

# Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej BOWIM



**za I półrocze zakończone  
30 czerwca 2013 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](mailto:firma@bowim.pl); web: [www.bowim.pl](http://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: 02 września 2013 rok.

## SPIS TREŚCI

<b>I. WYBRANE DANE FINANSOWE, ZAWIERAJĄCE PODSTAWOWE POZYCJE PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA PÓŁROCZE BIEŻĄCEGO I POPRZEDNIEGO ROKU OBROTOWEGO.....</b>	<b>4</b>
<b>II. WYBRANE DANE FINANSOWE, ZAWIERAJĄCE PODSTAWOWE POZYCJE PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA PÓŁROCZE BIEŻĄCEGO I POPRZEDNIEGO ROKU OBROTOWEGO.....</b>	<b>5</b>
<b>III. ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ BOWIM.....</b>	<b>6</b>
1. Podstawowe informacje dotyczące Emitenta i jego Grupy Kapitałowej.....	6
2. Struktura Grupy Kapitałowej BOWIM.....	7
3. Jednostki podlegające konsolidacji.....	7
4. Skutki zmian w strukturze Grupy Kapitałowej BOWIM.....	8
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.....	8
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.....	9
7. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego.....	10
<b>IV. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWO-MAJĄTKOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ BOWIM.....</b>	<b>15</b>
1. Zasady sporządzania półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	15
2. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej BOWIM na koniec I półrocza 2013 roku.....	15
3. Przychody i wyniki przypadające na poszczególne segmenty działalności.....	18
4. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok.....	20
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.....	21
<b>V. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ BOWIM.....</b>	<b>22</b>
1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.....	22
2. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.....	22
3. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Grupy Kapitałowej Emitenta w prezentowanym okresie.....	24
4. Informacje o odpisach aktualizujących wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwróceniu tych odpisów.....	25
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.....	25
6. Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw.....	26
7. Informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego.....	26
8. Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.....	27
9. Informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.....	27
10. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych.....	27
11. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	27
12. Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów.....	27
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).....	27
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.....	27

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 .....	28
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 .....	29
17. Informacje o zmianie sposobu (metody) ustalenia wartości godziwej (w przypadku instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej) .....	29
18. Informacje dotyczące zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów .....	29
19. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych .....	29
20. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane .....	29
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 .	29
22. Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego .....	31
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 .....	31

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

Wyszczególnienie	01.01. – 30.06.2013		01.01. – 31.12.2012		01.01. – 30.06.2012	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody z działalności operacyjnej	381.182	90.456	1.019.908	244.371	562.595	133.171
Koszt działalności operacyjnej	380.217	90.227	1.010.551	242.129	551.462	130.536
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	965	229	9.358	2.242	11.133	2.635
Zysk (strata) brutto	- 3.420	- 812	- 8.357	- 2.002	874	207
Zysk (strata) netto	- 2.415	- 573	- 7.696	- 1.844	430	102
Aktywa razem	341.426	78.866	388.728	95.085	446.092	104.684
Zobowiązania razem:	262.543	60.645	307.442	75.202	353.444	82.943
- w tym zobowiązania krótkoterminowe	210.761	48.684	251.852	61.605	294.768	69.173
Kapitał własny	76.682	17.713	79.177	19.367	90.655	21.274
Kapitał podstawowy	1.951	451	1.951	477	1.951	458
Liczba udziałów/akcji w sztukach	19.514.647	19.514.647	19.514.647	19.514.647	19.514.647	19.514.647
Wartość księgowa na akcję (zł/euro)	3,93	0,90	4,06	0,99	4,65	1,09
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (zł/euro)	- 0,13	- 0,03	- 0,41	- 0,10	0,01	0,00
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	17.604	4.178	34.000	8.146	16.496	3.905
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	31	7	- 6.106	- 1.463	- 5.632	- 1.333
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 16.735	- 3.971	- 28.393	- 6.803	- 9.010	- 2.133

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 <sup>1</sup>	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
01.01 – 30.06.2013	4,2140	4,1429	4,3292	4,3292
01.01 – 31.12.2012	4,1736	4,0882	4,3889	4,0882
01.01 – 30.06.2012	4,2246	4,1365	4,3889	4,2613

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

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. – 30.06.2013		01.01. – 31.12.2012		01.01. – 30.06.2012	
	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR	tys. PLN	tys. EUR
Przychody z działalności operacyjnej	426.083	100.987	985.768	236.191	546.859	129.446
Koszt działalności operacyjnej	426.241	101.149	977.099	234.114	536.253	126.936
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	- 158	-37	8.670	2.077	10.606	2.511
Zysk (strata) brutto	- 3.591	- 852	- 7.411	- 1.776	397	94
Zysk (strata) netto	- 2.526	- 599	- 6.633	- 1.589	251	59
Aktywa razem	332.231	76.742	367.367	89.860	418.388	98.183
Zobowiązania razem:	228.526	52.787	261.142	63.877	303.842	71.303
- w tym zobowiązania krótkoterminowe	207.226	47.867	237.868	58.184	279.258	65.534
Kapitał własny	103.705	23.955	106.226	25.984	114.546	26.880
Kapitał podstawowy	1.951	451	1.951	477	1.951	458
Liczba udziałów/akcji w sztukach	19.514.647	19.514.647	19.514.647	19.514.647	19.514.647	19.514.647
Wartość księgowa na akcję (zł/euro)	5,31	1,23	5,44	1,33	5,87	1,38
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (zł/euro)	- 0,13	- 0,03	- 0,34	- 0,08	0,01	0,00
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	15.647	3.713	32.677	7.829	12.243	2.898
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	61	14	- 6.985	- 1.674	- 161	- 38
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 14.080	- 3.341	- 26.535	- 6.358	- 10.428	- 2.468

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 <sup>1</sup>	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
01.01 – 30.06.2013	4,2140	4,1429	4,3292	4,3292
01.01 – 31.12.2012	4,1736	4,0882	4,3889	4,0882
01.01 – 30.06.2012	4,2246	4,1365	4,3889	4,2613

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

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 oferuje szeroki asortyment wyrobów ze stali węglowej, na który składają się zarówno produkty polskich producentów stali, jak i produkty z importu. Ponadto Bowim S.A. proponuje produkcję 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 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** Bowim S.A. na dzień 30 czerwca 2013 roku oraz na dzień przekazania niniejszego raportu przedstawia się następująco:

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

W okresie od 1 stycznia 2013 roku do dnia publikacji niniejszego raportu śródrocznego skład oraz zakres kompetencji Członków Zarządu nie uległ zmianie.

**Skład osobowy Rady Nadzorczej** na dzień 30 czerwca 2013 roku oraz na dzień przekazania niniejszego raportu przedstawia się następująco:

- 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,
- Rafał Abratański – członek Rady Nadzorczej.

W związku z zasiadaniem w Radzie Nadzorczej Emitenta Pana Rafała Abratańskiego, Wiceprezesa Zarządu Domu Maklerskiego IDM S.A., Bowim S.A. otrzymuje zestawienie transakcji zawartych przez DM IDM S.A. w ramach pełnienia funkcji animatora Spółki. Niezwłocznie po otrzymaniu zawiadomienia Bowim S.A. przekazuje raport bieżący do publicznej wiadomości z zestawieniem transakcji.

Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje funkcje w siedzibie Emitenta, ul. Niwecka 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, nabył 100% akcji w spółce Passat-Stal S.A., natomiast 20 lipca 2011 roku nabył 10% udziałów w spółce Betstal Sp. z o.o. kształtując ostateczny skład Grupy Kapitałowej BOWIM.

**Charakterystyka jednostek zależnych:****Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o.**

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

**Betstal Sp. z o.o.**

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 najnowocześniejsze 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. Poza tym Zbrojarnia Betstal Sp. z o.o. posiada dwie maszyny do produkcji koszy pali.

**Passat-Stal S.A.**

Podstawową działalnością Passat-Stal S.A. jest przetwórstwo i dystrybucja wyrobów stalowych: blach w kręgach, arkuszach, taśmach oraz profili stalowych. Passat-Stal S.A. świadczy również usługi cięcia poprzecznego, wzdłużnego i przetwarzania stali. W wyniku zakończonej w roku ubiegłym inwestycji polegającej na rozbudowie Stalowego Centrum Serwisowego w Płocku oraz na wdrożeniu nowej technologii przetwarzania blach o szerokim zakresie grubości, Passat-Stal S.A. rozpoczęła produkcję testową na maszynach zakupionych w nowej inwestycji oraz wprowadziła do sprzedaży nowy produkt w postaci kształtowników zamkniętych zimnogiętych, zgrzewanych prądami wysokiej częstotliwości o przekroju okrągłym, kwadratowym i prostokątnym, wykonywanych wg normy konstrukcyjnej EN10219. Powyższe kształtowniki mają szerokie zastosowanie, w tym głównie w przemyśle maszynowym, transportowym, budownictwie, górnictwie, meblarstwie i wielu innych dziedzinach gospodarki. Łączna wydajność maszyn spółki Passat-Stal S.A. to 9.300 ton na miesiąc. Działalność produkcyjna Passat-Stal S.A. wykonywana jest wyłącznie na potrzeby Emitenta.

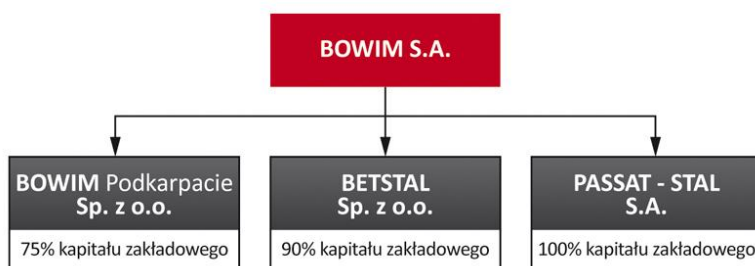
Wszystkie wyżej wymienione jednostki zależne Emitenta mają siedzibę w Polsce.

**2. Struktura Grupy Kapitałowej BOWIM**

Na dzień 30 czerwca 2013 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 2013 roku oraz na dzień publikacji niniejszego raportu półrocznego, tj. 2 września 2013 roku.

**Schemat: Grupa Kapitałowa BOWIM na dzień 30 czerwca 2013 roku oraz na dzień 2 września 2013 roku**

**3. Jednostki podlegające konsolidacji**

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

**Tabela: Jednostki zależne od Bowim S.A. na dzień 30 czerwca 2013 roku oraz na dzień 2 września 2013 roku**

Lp.	Nazwa Spółki	Udział w kapitale zakładowym	Udział głosów na zgromadzeniu wspólników/WZA	Wartość kapitału zakładowego
1.	<b>Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o.</b>	75%	85,70%	50.000 PLN
2.	<b>Betstal Sp. z o.o.</b>	90%	90,00%	50.000 PLN
3.	<b>Passat-Stal S.A.</b>	100%	100,00%	17.376.538 PLN*

\* W grudniu 2012 roku, w wyniku objęcia akcji przez Bowim S.A., nastąpiło podniesienie kapitału zakładowego spółki Passat-Stal S.A. o kwotę 5.300.000 PLN, a ich rejestracja przez Sąd Rejonowy w Warszawie przypadła na dzień 18 stycznia 2013 roku.

#### 4. Skutki zmian w strukturze Grupy Kapitałowej BOWIM

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

#### 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 2013 roku oraz 2 września 2013 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:

- 6.375.000 (słownie: sześć milionów trzysta siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji imiennych serii A uprzywilejowanych co do głosu w taki sposób, że każdej akcji przysługują dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu Emitenta,
- 6.375.000 (słownie: sześć milionów trzysta siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- 3.882.000 (słownie: trzy miliony osiemset osiemdziesiąt dwa tysiące) akcji zwykłych na okaziciela serii D,
- 765.000 (słownie: siedemset sześćdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E,
- 2.117.647 (słownie: dwa miliony sto siedemnaście tysięcy sześćset czterdzieści siedem) akcji zwykłych na okaziciela serii F.

Na dzień przekazania poprzedniego raportu okresowego, tj. 15 maja 2013 roku, stan akcjonariatu, wg najlepszej wiedzy Spółki przedstawiał się następująco:

**Tabela: Skład akcjonariatu powyżej 5% na dzień 31 marca 2013 roku i 15 maja 2013 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	2.470.588	12,66%	2.470.588	9,54%
6	Pozostali akcjonariusze	1.926.591	9,87%	1.926.591	7,44%
<b>Razem</b>		<b>19.514.647</b>	<b>100%</b>	<b>25.889.647</b>	<b>100%</b>

W wyniku zawartych transakcji DM IDM S.A. zmienił stan posiadania akcji Bowim S.A. Obecnie, wg najlepszej wiedzy Spółki, ww. akcjonariusz jest w posiadaniu 3.145.595 sztuk akcji Bowim S.A., co stanowi 16,12% w kapitale zakładowym Emitenta, a zatem jego stan posiadania zwiększył się o 425.186 sztuk akcji.

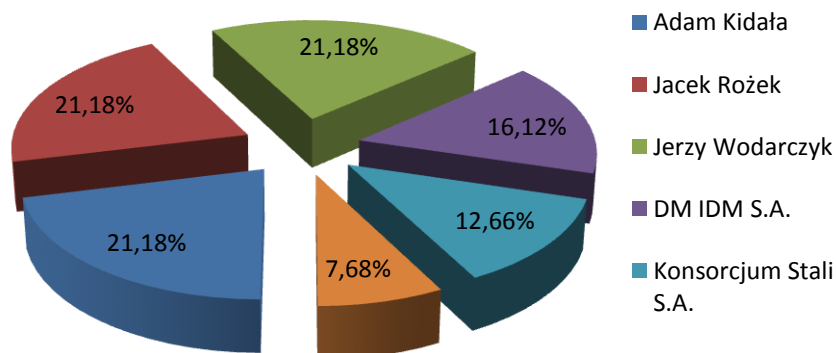
Poniższa tabela przedstawia skład akcjonariatu powyżej 5%, zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, wg stanu na dzień 30 czerwca 2013 oraz na dzień przekazania niniejszego raportu śródrocznego.

**Tabela: Skład akcjonariatu powyżej 5% na dzień 30 czerwca 2013 roku i 2 września 2013 roku**

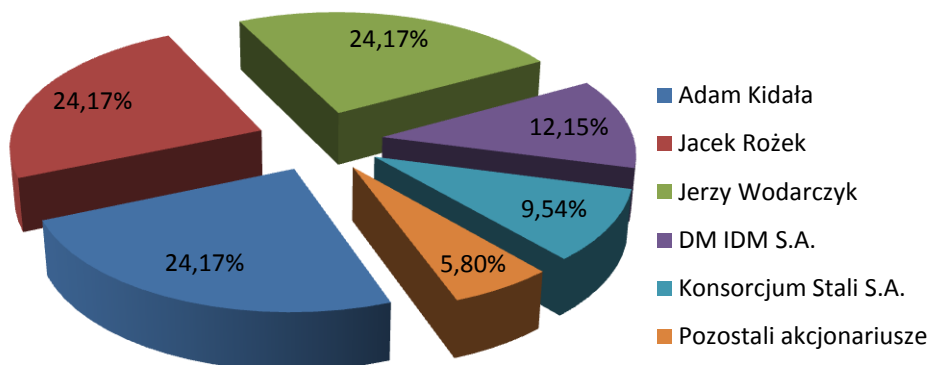
Lp.	Struktura akcjonariatu Bowim S.A.	Liczba akcji	% w kapitale	Liczba głosów na WZA	% udział głosów na WZA
1	Adam Kidała	4.132.353	21,18%	6.257.353	24,17%
2	Jacek Rożek	4.132.353	21,18%	6.257.353	24,17%
3	Jerzy Wodarczyk	4.132.353	21,18%	6.257.353	24,17%
4	DM IDM S.A.	3.145.595	16,12%	3.145.595	12,15%
5	Konsorcjum Stali	2.470.588	12,66%	2.470.588	9,54%
6	Pozostali akcjonariusze	1.501.405	7,68%	1.501.405	5,80%
<b>Razem</b>		<b>19.514.647</b>	<b>100%</b>	<b>25.889.647</b>	<b>100%</b>



### Struktura akcjonariatu wg liczby akcji



### Struktura akcjonariatu wg liczby głosów



#### 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: Struktura akcjonariatu osób zarządzających i nadzorujących na dzień 30 czerwca 2013 roku i 2 września 2013 roku

Lp.	Struktura akcjonariatu BOWIM S.A.	Liczba akcji	Wartość nominalna
1.	Adam Kidała – Wiceprezes Zarządu	4.132.353	413.235
2.	Jacek Rożek – Wiceprezes Zarządu	4.132.353	413.235
3.	Jerzy Wodarczyk – Wiceprezes Zarządu	4.132.353	413.235

Według najlepszej wiedzy 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 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 (96,7% ogółu przychodów netto na koniec czerwca 2013 roku), jej działalność jest w istotnym stopniu uzależniona od sytuacji makroekonomicznej Polski, a w szczególności od:

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

Perturbacje na międzynarodowych rynkach finansowych wpłynęły na sytuację gospodarczą w Polsce. Odnotowano spadek tempa krajowego wzrostu gospodarczego, wzrost stopy bezrobocia oraz deprecjację kursu PLN wobec walut obcych. Opisane powyżej tendencje makroekonomiczne wpłynęły 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 wstępnych danych GUS, produkcja sprzedana przemysłu w lipcu 2013 roku była o 6,3% wyższa w porównaniu z analogicznym miesiącem ubiegłego roku i o 1,5% wyższa niż w czerwcu 2013 roku. Analitycy oczekują, że w sierpniu 2013 roku dynamika produkcji przemysłowej zbliży się do 3%. W całym zaś trzecim kwartale wyniesie około 5%. W ostatnim czasie również indeksy PMI, określające koniunkturę w sektorze przemysłowym, zaczęły piąć się w górę, przełamując barierę 50 pkt (indeks PMI w lipcu br. wyniósł 51,1 pkt).

Prognozuje się, że polska gospodarka od trzeciego kwartału będzie poprawiać tempo swojego wzrostu.

Wzrost cen towarów wraz z ożywieniem gospodarczym, pozytywnie wpłynie na wartość przychodów ze sprzedaży, a tym samym na poprawę wyniku, wypracowanego przez Spółki Grupy.

#### **Ryzyko zmian stóp procentowych**

Grupa Kapitałowa jest stroną umów kredytowych opartych na zmiennych stopach WIBOR. W związku z tym istnieje 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 Zarządu Emitenta nie ma potrzeby dokonywania zabezpieczeń w odniesieniu do tego rodzaju ryzyka.

#### **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.

#### **Ryzyko konkurencji ze strony innych podmiotów**

Z uwagi na nasilające się procesy konsolidacyjne w branży dystrybutorów stali należy spodziewać się rosnącej konkurencji ze strony największych podmiotów na rynkach, na których działa Grupa BOWIM. Osłabienie 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, wzmocnią swoją przewagę konkurencyjną poprzez rozwój usług serwisu stali oraz rozbudowę sieci sprzedaży Grupy BOWIM poprzez akwizycje.

### **Czynniki ryzyka związane ze zmianą obowiązujących regulacji prawnych**

Niejednoznaczne i często zmieniane przepisy prawa, zwłaszcza przepisy prawa podatkowego, wrażliwego na koniunkturę polityczną, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, prawa handlowego, budowlanego oraz prawa papierów wartościowych, mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność 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 CO<sub>2</sub> dla Polski na lata 2008-2012, 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 CO<sub>2</sub> obecnie trwają prace nad projektem ustawy o systemie handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych – projekt został przekazany 17 grudnia 2010 roku na Komitet Stały Rady Ministrów i ma być przedmiotem obrad. Celem projektu jest m.in. stworzenie regulacji dotyczących zasad rozporządzania i zbywania uprawnień do emisji. Obecnie trudno jest przewidzieć funkcjonowanie systemu handlu uprawnieniami w Polsce i jego potencjalny wpływ na producentów wyrobów hutniczych.

### **Ryzyko stosowania prawa podatkowego**

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

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

## **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 zabezpieczania 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 nagle, 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 przedłożyć się może na problem z osiągnięciem odpowiednich poziomów marż. Ponadto, Spółki Grupy mogą mieć problemy z zabezpieczeniami finansowania bankowego.

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 marże niż konkurencja.

Zarządy spółek Grupy Emitenta ograniczą to ryzyko poprzez bieżące śledzenie 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 78% 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 spotkań z Towarzystwami Ubezpieczeniowymi celem bieżącego ich informowania o ciekawych sytuacji Emitenta.

### **Ryzyko związane z konfliktem z Konsorcjum Stali S.A. oraz prawem wykonania postanowień Porozumienia Inwestycyjnego z dnia 03 grudnia 2010 roku**

W wykonaniu postanowień Porozumienia Inwestycyjnego zawartego w dniu 3 grudnia 2010 roku pomiędzy Konsorcjum Stali S.A. a Emitentem, na mocy którego Emitentowi przysługują następujące uprawnienia i obowiązki:

- w okresie od dnia 1 lipca 2012 roku do 30 czerwca 2013 roku Emitent ma prawo pierwszeństwa zakupu akcji serii F i serii B posiadanych przez Konsorcjum Stali S.A. i przeznaczonych do zbycia, przy czym prawo to Emitent może przenieść na inny podmiot zawiadamiając o tym pisemnie Konsorcjum Stali S.A.,
- w okresie od dnia 1 lipca 2013 roku do 16 lipca 2013 roku Konsorcjum Stali S.A. ma prawo żądać od Emitenta zawarcia umowy sprzedaży, w celu zgodnym z KSH, 2.530.588 sztuk akcji Emitenta, za cenę ustaloną według algorytmu: cena zapłacona za jedną akcję, czyli 8,50 PLN powiększona o kwotę równą oprocentowaniu według zmiennej stopy procentowej równej WIBOR 3M z pierwszego dnia roboczego danego okresu (kwartału) plus 2%, oprocentowanie naliczane w skali roku. Umowa zostanie zawarta w terminie 14 dni po otrzymaniu żądania wykupu, przy cenie płatnej w dacie zawarcia umowy. Bowim uprawniony jest do wskazania podmiotu/podmiotów, które nabędą opisane wyżej akcje w wykonaniu niniejszego zobowiązania. W przypadku niewywiązania się przez Emitenta z powyższych obowiązków, Emitent będzie zobowiązany do zapłaty na rzecz Konsorcjum Stali kary umownej w wysokości 25.000.00,00 PLN.

Należy wyraźnie zaznaczyć, iż spór co do ważności postanowień zawartych w powyższym porozumieniu, został podniesiony na wniosek akcjonariusza Emitenta, tj. Domu Maklerskiego IDM S.A., który na podstawie własnych działań doprowadził do wydania w dniu 21 maja 2013 roku postanowienia przez Sąd Okręgowy w Katowicach, Wydział XIV Gospodarczy z dnia 21 maja 2013 roku o udzieleniu zabezpieczenia w formie zakazu wykonania niektórych zapisów powyższego porozumienia z wniosku akcjonariusza Emitenta, tj. DM IDM S.A. z siedzibą w Krakowie (dalej jako "Uprawniony") z udziałem Emitenta oraz Konsorcjum Stali S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej jako: „Konsorcjum Stali”) jako Obowiązany. W ocenie Uprawnionego, wykonanie zobowiązań wynikających z Porozumienia Inwestycyjnego zawartego pomiędzy Emitentem a Konsorcjum Stali S.A. w dniu 3 grudnia 2010 roku naruszałoby interes Spółki oraz akcjonariuszy.

O wszelkich zdarzeniach dotyczących powyższego sporu Emitent informował raportami bieżącymi o nr: 28/2013, 38/2013, 39/2013, 41/2013, 42/2013, 45/2013, 51/2013, 54/2013. 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 spadkiem rentowności sprzedaży w związku z procedurą wyłudzeń VAT**

Duży wpływ na wyniki i sprzedaż Emitenta może mieć rozprzestrzeniający się proceder wyłudzenia podatku VAT. Przez nieuczciwe podmioty wykorzystujące mechanizm tzw. „karuzeli podatkowej”, polegającej na tym, że podmioty działające w ramach „karuzeli podatkowej” nie płacą VAT należnego lub wyłudniają zwrot VAT naliczonego od wyrobów stalowych, szczególnie prętów żebrowanych. Częścią łańcucha transakcji karuzelowych są często tzw. słupy zwane też „znikającymi podatnikami”, czyli podmioty, które po dokonaniu szeregu transakcji ulegają likwidacji. Nieuczciwe firmy deklarujące eksport wyrobów hutniczych do innych krajów UE, aby skorzystać z zerowej stawki podatku VAT, a sprzedają towar w kraju, w cenie obniżonej o stawkę tego podatku. W ten sposób uzyskują przewagę nad legalnie działającymi na rynku stali podmiotami, a praktyka taka dezorganizuje rynek i zagraża konkurencyjności oraz funkcjonowaniu polskich dystrybutorów.

W celu zapobieganiu wyłudzenia podatku VAT Rząd Polski podjął decyzje o zmianie Ustawy o podatku od towarów i usług. W sierpniu br. Wyższa Izba polskiego parlamentu przyjęła ustawę o zmianie ww. ustawy i przekazała ją do Prezydenta. Prezydent Rzeczypospolitej Polskiej podpisał Ustawę w dniu 29 sierpnia 2013 roku i wejdzie ona w życie z dniem 01 października 2013 roku.

**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.



## 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 2013 roku przestrzegano tych samych zasad (polityki) rachunkowości i metod obliczeniowych, co w ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zakończonym w dniu 31 grudnia 2012 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 2013 roku.

### 2. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej BOWIM na koniec I półrocza 2013 roku

Pogorszenie koniunktury na rynku dystrybucji wyrobów hutniczych, wzrost konkurencji pomiędzy dystrybutorami oraz rozpowszechniający się proceder wyłudzenia podatku VAT wpłynęły niekorzystnie na wyniki wypracowane przez Grupę Kapitałową BOWIM na koniec I półrocza 2013 roku. Warto jednak zaznaczyć, iż wg najnowszego rankingu PUDS za rok 2012, opublikowanego 14 maja br., Grupa Kapitałowa BOWIM zajmuje 3. miejsce wśród największych dystrybutorów stali w Polsce (źródło: [http://www.puds.pl/files/pdf/ranking\\_puds\\_2012.pdf](http://www.puds.pl/files/pdf/ranking_puds_2012.pdf)).

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

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	I półrocze 2013	I półrocze 2012	Różnica	Dynamika %
A. Przychody netto ze sprzedaży	379.859	561.953	-182.094	67,6%
B. Koszty działalności operacyjnej	378.960	549.928	-170.968	68,9%
<b>C. Zysk na sprzedaży brutto</b>	<b>899</b>	<b>12.025</b>	-11.126	<b>7,5%</b>
D. Pozostałe przychody operacyjne	1.323	641	682	206,3%
E. Pozostałe koszty operacyjne	1.257	1.533	-276	82,0%
<b>F. Razem EBIT</b>	<b>965</b>	<b>11.133</b>	-10.168	<b>8,7%</b>
G. Przychody finansowe	4.482	4.741	-259	94,5%
H. Koszty finansowe	8.867	15.000	-6.133	59,1%
<b>I. Zysk brutto</b>	<b>-3.420</b>	<b>874</b>	-4.294	<b>-391,1%</b>
J. Podatek dochodowy bieżący	138	277	-139	49,6%
K. Podatek dochodowy odroczony	-1.143	167	-1.310	-683,8%
<b>L. Zysk netto</b>	<b>-2.415</b>	<b>430</b>	-2.845	<b>-561,9%</b>
- jednostka dominująca	-2.506	237	-2.743	-1.059,5%
- udziały nie sprawujące kontroli	92	193	-101	47,4%
EBITDA=EBIT+amortyzacja	2.728	12.716	-9.988	21,5%

Na koniec czerwca 2013 roku Grupa Kapitałowa BOWIM osiągnęła przychody netto ze sprzedaży na poziomie 379.859 tys. PLN, co stanowi 67,6% przychodów wypracowanych w analogicznym okresie ubiegłego roku. Spadek wartości przychodów wynika przede wszystkim ze spowolnienia gospodarczego, które znacznie zmniejszyło zapotrzebowanie na wyroby stalowe. Nieuczciwa konkurencja, a także upadłość wielu odbiorców Grupy również wpłynęły negatywnie na osiągnięte przychody.

Wraz ze zmniejszeniem się wartości przychodów Grupa odnotowała wartościowy spadek kosztów działalności operacyjnej, wypracowując ostatecznie zysk na sprzedaży brutto w wysokości 899 tys. PLN.

Zysk na pozostałej działalności operacyjnej (D-E) wyniósł 66 tys. PLN wobec poniesionej straty w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Poniesione koszty z tytułu odsetek zapłaconych i naliczonych (4.775 tys. PLN) oraz prowizje od otrzymanych kredytów (1.201 tys. PLN) wpłynęły niekorzystnie na wynik z pozostałej działalności finansowej (G-H), kształtując go na ujemnym poziomie -4.385 tys. PLN. Spółki Grupy dokładają wszelkich starań, aby zabezpieczyć ryzyko walutowe, zmniejszając tym samym wpływ ujemnych różnic kursowych na wypracowany wynik. Jednostka Dominująca skrupulatnie zdiagnozowała zachodzące zjawiska finansowe generujące różnice kursowe oraz opracowała program pełnego i ciągłego monitoringu wszystkich procesów generujących różnice kursowe. Ponadto, wyznaczona została osoba, której zadaniem jest ciągła obserwacja rynków oraz reagowanie i alarmowanie wszelkich wahań kursów walutowych. Zaznaczmy, iż od momentu wprowadzenia powyższych praktyk, Spółki Grupy wygenerowały zysk na różnicach kursowych w wysokości 283 tys. PLN w stosunku do straty w analogicznym okresie ubiegłego roku wynoszącej -4.678 tys. PLN.

Ostatecznie, uwzględniając kwotę podatku dochodowego, na dzień 30 czerwca 2013 roku Grupa Kapitałowa BOWIM poniosła stratę netto w wysokości -2.415 tys. PLN, czego główną przyczyną były:

- zwiększona konkurencyjność spowodowana ograniczonym popytem oraz spadające z miesiąca na miesiąc ceny (tendencja ta odwróciła się końcem lipca) powodujące znaczące obniżenie marż na sprzedaży, które nie wystarczają na pokrycie kosztów, nawet pomimo szeroko zakrojonego programu ich dostosowywania,
- nieuczciwa konkurencja potęgująca problem VAT – dodatkowym problemem było praktyczne wykluczenie Grupy Kapitałowej z handlowego segmentu prętów żebrowanych oraz strata poniesiona z tytułu działalności zbrojarskiej, tj. konieczność zakupu stali zbrojeniowej w hutach w cenach wyższych niż ceny rynkowe (na rynku ceny dyktują nieuczciwi podawcy stali zbrojeniowej), co potęguje brak możliwości uzyskiwania rentowności na długoterminowych kontraktach zbrojarskich (strata na działalności zbrojarskiej w pierwszym półroczu 2013 to -2.214 tys. PLN).

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

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	30.06.2013	31.12.2012	Różnica	Struktura %	
				2013	2012
<b>AKTYWA</b>					
A. Aktywa trwałe (długoterminowe)	103.610	104.255	-645	30,3%	26,8%
B. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	237.816	284.473	-46.657	69,7%	73,2%
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>341.426</b>	<b>388.728</b>	<b>-47.302</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>PASYWA</b>					
A. Kapitał własny	78.883	81.286	-2.403	23,1%	20,9%
B. Zobowiązania długoterminowe i rezerwy na zobowiązania	51.782	55.590	-3.808	15,2%	14,3%
C. Zobowiązania krótkoterminowe i rezerwy na zobowiązania	210.761	251.852	-41.091	61,7%	64,8%
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>341.426</b>	<b>388.728</b>	<b>-47.302</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Według stanu na 30 czerwca 2013 roku, skonsolidowana suma bilansowa wyniosła 341.426 tys. PLN. i była niższa o 47.302 tys. PLN w stosunku do bilansu otwarcia. Zmianie uległa również struktura majątkowa Grupy:

- aktywa trwałe stanowiły 30,3% sumy aktywów wobec 26,8% na dzień 31 grudnia 2012 roku,
- aktywa obrotowe stanowiły 69,7% sumy aktywów wobec 73,2% na dzień 31 grudnia 2012 roku.

W strukturze aktywów trwałych, które na koniec analizowanego okresu wyniosły 103.610 tys. PLN, najistotniejszą pozycję stanowią rzeczowe aktywa trwałe (90.809 tys. PLN).

Na dzień 30 czerwca br. aktywa obrotowe wyniosły 237.816 tys. PLN, z czego najistotniejsze pozycje stanowią należności handlowe (126.516 tys. PLN) oraz zapasy (96.309 tys. PLN).

Kapitał własny, na dzień bilansowy, wyniósł 78.883 tys. PLN i pokrywał majątek trwały i obrotowy w 23,1%.



Głównym źródłem finansowania działalności Grupy Kapitałowej BOWIM jest kapitał obcy w postaci kredytów bankowych. Na koniec czerwca br. zobowiązania ogółem wyniosły 262.543 tys. PLN i w stosunku do bilansu otwarcia ich wartość zmniejszyła się o 44.899 tys. PLN, głównie w wyniku uregulowania zobowiązań handlowych oraz spłaty kredytów i pożyczek.

### **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. 2,8% ogółu przychodów.

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

Sprawozdanie z całkowitych dochodów	I półrocze 2013	I półrocze 2012	Różnica	Dynamika %
A. Przychody netto ze sprzedaży	425.115	546.421	-121.306	77,8%
B. Koszty działalności operacyjnej	425.054	535.167	-110.113	79,4%
<b>C. Zysk na sprzedaży brutto</b>	<b>61</b>	<b>11.254</b>	-11.193	<b>0,5%</b>
D. Pozostałe przychody operacyjne	968	438	530	221,0%
E. Pozostałe koszty operacyjne	1.187	1.086	101	109,3%
<b>F. Razem EBIT</b>	<b>-158</b>	<b>10.606</b>	-10.764	<b>-1,5%</b>
G. Przychody finansowe	4.604	4.812	-208	95,7%
H. Koszty finansowe	8.037	15.021	-6.984	53,5%
<b>I. Zysk brutto</b>	<b>-3.591</b>	<b>397</b>	-3.988	<b>-904,5%</b>
J. Podatek dochodowy bieżący	0	119	-119	0,0%
K. Podatek dochodowy odroczony	-1.066	27	-1.093	-3.948,1%
<b>L. Zysk netto</b>	<b>-2.525</b>	<b>251</b>	-2.776	<b>-1.006,0%</b>
<i>EBITDA=EBIT+amortyzacja</i>	525	11.435	-10.910	4,6%

Według stanu na dzień 30 czerwca 2013 roku Bowim S.A. wypracowała przychody netto ze sprzedaży w wysokości 425.115 tys. PLN, co stanowi 77,8% 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 425.054 tys. PLN. Ostatecznie Bowim S.A. wypracował zysk na sprzedaży brutto w wysokości 61 tys. PLN.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej (D-E) był ujemny i wyniósł -219 tys. PLN, wobec -648 tys. PLN na koniec analogicznego okresu ubiegłego roku.

Poniesione koszty z tytułu odsetek zapłaconych i naliczonych (4.045 tys. PLN) oraz prowizje od otrzymanych kredytów (1.240 tys. PLN) wpłynęły niekorzystnie na wynik z pozostałej działalności finansowej (G-H), kształtując go na ujemnym poziomie -3.433 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 341 tys. PLN w stosunku do straty w analogicznym okresie ubiegłego roku wynoszącej -4.775 tys. PLN.

Ostatecznie, uwzględniając kwotę podatku dochodowego, na dzień 30 czerwca 2013 roku Bowim S.A. poniósł stratę netto w wysokości -2.525 tys. PLN, czego główną przyczyną były:

- zwiększona konkurencyjność spowodowana ograniczonym popytem oraz spadające z miesiąca na miesiąc ceny (tendencja ta odwróciła się końcem lipca) powodujące znaczące obniżenie marż na sprzedaży, które nie wystarczają na pokrycie kosztów, nawet pomimo szeroko zakrojonego programu ich dostosowywania,
- nieuczciwa konkurencja potęgująca problem VAT – dodatkowym problemem było praktyczne wykluczenie Grupy Kapitałowej z handlowego segmentu prętów żebrowanych oraz strata poniesiona z tytułu działalności zbrojarskiej, tj. konieczność zakupu stali zbrojeniowej w hutach w cenach wyższych niż ceny rynkowe (na rynku ceny dyktują nieuczciwi podawcy stali zbrojeniowej), co potęguje brak możliwości uzyskiwania rentowności na długoterminowych kontraktach zbrojarskich (strata na działalności zbrojarskiej w pierwszym półroczu 2013 to -2.376 tys. PLN).

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

Sprawozdanie z sytuacji finansowej	30.06.2013	31.12.2012	Różnica	Struktura %	
				2013	2012
<b>AKTYWA</b>					
A. Aktywa trwałe (długoterminowe)	97.548	97.354	194	29,4%	26,5%
B. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	234.683	270.013	-35.330	70,6%	73,5%
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>332.231</b>	<b>367.367</b>	<b>-35.136</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
<b>PASYWA</b>					
A. Kapitał własny	103.705	106.226	-2.521	31,2%	29,0%
B. Zobowiązania długoterminowe i rezerwy na zobowiązania	21.300	23.274	-1.974	6,4%	6,3%
C. Zobowiązania krótkoterminowe i rezerwy na zobowiązania	207.226	237.867	-30.641	62,4%	64,7%
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>332.231</b>	<b>367.367</b>	<b>-35.136</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

Suma bilansowa, według stanu na 30 czerwca 2013 roku, wyniosła 332.231 tys. PLN. i była ona niższa o 35.136 tys. PLN w stosunku do bilansu otwarcia. Nieznacznie uległa zmianie również struktura majątkowa Spółki:

- aktywa trwałe stanowiły 29,4% sumy aktywów wobec 26,5% na dzień 31 grudnia 2012 roku,
- aktywa obrotowe stanowiły 70,6% sumy aktywów wobec 73,5% na dzień 31 grudnia 2012 roku.

Aktywa trwałe wyniosły 97.548 tys. PLN, a czego najistotniejszą pozycję stanowią długoterminowe aktywa finansowe (65.582 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 2013 roku.*

W strukturze aktywów obrotowych, które na koniec czerwca br. wyniosły 234.683 tys. PLN, najistotniejsze pozycje stanowią należności handlowe (128.197 tys. PLN) oraz zapasy (92.240 tys. PLN).

Na dzień bilansowy kapitał własny wyniósł 103.705 tys. PLN i pokrywał majątek trwały i obrotowy w 31,2%.

Głównym źródłem finansowania działalności Bowim S.A. jest kapitał obcy w postaci kredytów bankowych. Na koniec czerwca br. zobowiązania ogółem wyniosły 228.526 tys. PLN i w stosunku do bilansu otwarcia ich wartość zmniejszyła się o 32.615 tys. PLN, głównie za sprawą spłaty zobowiązań handlowych (w stosunku do bilansu otwarcia, wartość zobowiązań handlowych zmniejszyła się o 31.410 tys. PLN).

### 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,
- 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

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

Zlokalizowany w Sosnowcu własny zakład zbrojarski Grupy dysponuje dwiema głównymi liniami produkcyjnymi do produkcji zarówno zbrojeń ciężkich, jak i lekkich strzemion zbrojenia budowlanego, a jego moce produkcyjne przekraczają 2.500 ton stali na miesiąc. Nadzór nad produkcją odbywa się za pomocą specjalnego systemu komputerowego, który zarządza pracą maszyn zbrojarskich w całym procesie technologicznym, od momentu wprowadzenia do systemu danych z projektu

zbrojenia do momentu wysłania gotowych elementów na plac budowy. Na podstawie przeprowadzanej kontroli jakości każdorazowo wystawiana jest, przez osoby posiadające odpowiednie uprawnienia budowlane, deklaracja zgodności na wyprodukowany element zbrojenia, która zgodna jest z wymaganymi normami, projektem i specyfikacją techniczną.

Aktualne moce produkcyjne spółki zależnej Betstal Sp. z o.o. wynoszą 3.000 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 1.500mm.

#### **Serwis stali**

Spółka zależna Passat-Stal S.A. zakończyła w roku ubiegłym inwestycję polegającą na rozbudowie zakładu serwisu stali w Płocku oraz na wdrożeniu nowej technologii przetwarzania blach o szerokim zakresie grubości i rozpoczęła produkcję testową na maszynach zakupionych w nowej inwestycji.

Jednocześnie wprowadzony został wówczas do sprzedaży nowy produkt w postaci kształtowników zamkniętych zimnogiętych, zgrzewanych prądami wysokiej częstotliwości o przekroju okrągłym, kwadratowym i prostokątnym, wykonywanych wg normy konstrukcyjnej EN10219. Powyższe kształtowniki mają szerokie zastosowanie, w tym głównie w przemyśle maszynowym, transportowym, budownictwie, górnictwie, meblarstwie i wielu innych dziedzinach gospodarki.

Łączna wydajność maszyn spółki Passat-Stal S.A. to 9.300 ton na miesiąc.

#### **Usługi**

Grupa Kapitałowa BOWIM oferuje montaż stali zbrojeniowej na potrzeby budownictwa infrastrukturalnego, przemysłowego i mieszkaniowego oraz, dzięki własnemu centrum serwisowemu w Płocku, cięcie poprzeczne, wzdłużne i przetwarzanie stali. Dodatkowo, w oparciu o własną i obcą bazą transportową, Grupa Emitenta, świadczy usługi dostaw zakupionych towarów bezpośrednio do odbiorców. Począwszy od 2005 roku Grupa organizuje także kursy i egzaminy spawania we własnym ośrodku spawalniczym w Sosnowcu.

#### **Segmenty działalności**

Spółka dokonała analizy struktury organizacyjnej i przyjęło, 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 2013 roku do 30 czerwca 2013 roku.

**Tabela: Segmenty branżowe za okres 01.01. do 31.06.2013 roku (dane w tys. PLN)**

	Handel	Produkcja – zbrojenia	Produkcja – pozostałe	Usługi oświatowe	Usługi pozostałe	Razem
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	335.182	43.493	1.035	119	29	379.859
Koszty działalności operacyjnej	332.118	45.707	1.023	91	20	378.960
<b>Wynik segmentu</b>	<b>3.064</b>	<b>-2.214</b>	<b>12</b>	<b>28</b>	<b>9</b>	<b>899</b>
Pozostałe przychody operacyjne						1.323
Pozostałe koszty operacyjne						1.257
Ujemna wartość firmy						-
Przychody finansowe						4.482
Koszty finansowe						8.867
<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>						<b>-3.420</b>
Odpis wartości firmy z konsolidacji						-
Zysk (strata) na sprzedaży udziałów w jednostkach podporządkowanych						-

<b>Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej</b>	<b>-3.420</b>
Podatek dochodowy:	-1.005
część bieżąca	138
część odroczone	-1.143
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>-2.415</b>
Działalność zaniechana	-
Zysk/(strata) netto na działalności zaniechanej (w tym jednostek stowarzyszonych)	-
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-2.415</b>
jednostka dominująca	-2.506
udziały nie sprawujące kontroli	92

Poniżej przedstawiamy strukturę geograficzną skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży w I półroczu 2013 roku oraz analogicznego okresu roku poprzedniego.

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

Wyszczególnienie	6 m-cy 2013	% udział	6 m-cy 2012	% udział
Sprzedaż krajowa	367.268	96,69%	546.035	97,17%
Eksport, w tym:	12.591	3,31%	15.918	2,83%
Unia europejska	12.500	3,29%	14.127	2,51%
Pozostałe kraje	91	0,02%	1.790	0,32%
<b>Razem</b>	<b>379.859</b>	<b>100%</b>	<b>561.953</b>	<b>100%</b>

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

Wyszczególnienie	6 m-cy 2013	% udział	6 m-cy 2012	% udział
Sprzedaż krajowa	32.577	83,49%	67.250	94,65%
Eksport, w tym:	6.442	16,51%	3.804	5,35%
Unia europejska	6.442	16,51%	2.305	3,24%
Pozostałe kraje	0	0,00%	1.499	2,11%
<b>Razem</b>	<b>39.019</b>	<b>100%</b>	<b>71.054</b>	<b>100%</b>

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

Wyszczególnienie	6 m-cy 2013	% udział	6 m-cy 2012	% udział
Sprzedaż krajowa	333.630	98,19%	476.173	97,52%
Eksport, w tym:	6.149	1,81%	12.114	2,48%
Unia europejska	6.058	1,78%	11.823	2,42%
Pozostałe kraje	91	0,03%	291	0,06%
<b>Razem</b>	<b>339.779</b>	<b>100%</b>	<b>488.287</b>	<b>100%</b>

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

Wyszczególnienie	6 m-cy 2013	% udział	6 m-cy 2012	% udział
Sprzedaż krajowa	1.061	100,00%	2.612	100,00%
Eksport, w tym:	0	0,00%	0	0,00%
Unia europejska	-	-	-	-
Pozostałe kraje	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>1.061</b>	<b>100%</b>	<b>2.612</b>	<b>100%</b>

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

Spółka Bowim S.A. nie publikowała jednostkowych ani skonsolidowanych prognoz wyników na 2013 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 2013 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

Pogarszająca się od ubiegłego roku sytuacja na rynku dystrybucji wyrobów hutniczych oraz spowolnienie gospodarcze wpłynęły na wyniki wypracowane przez Bowim S.A. oraz jego spółki zależne. Spadek koniunktury pociągnął za sobą również nasilenie działań konkurencyjnych pomiędzy dystrybutorami stali, co wiąże się nie tylko ze spadkiem wolumenu dystrybuowanych wyrobów, ale przede wszystkim ze spadkiem rentowności sprzedaży. Grupa Kapitałowa BOWIM stara się jednak w jak największym stopniu zabezpieczyć przed negatywnym wpływem powyższych czynników na swoją działalność oraz utrzymać dotychczasowy poziom rentowności sprzedaży.

W związku z osiągniętymi przez Bowim S.A. wynikami za rok ubiegły wprowadzone zostały redukcje kosztowe w wielu obszarach działalności Emitenta, które w opinii Zarządu, są niezbędne do dostosowania poziomu kosztów ponoszonych przez Spółkę do aktualnie osiąganych marż handlowych. Wynik przeprowadzonej restrukturyzacji zaczyna być widoczny na poszczególnych grupach kosztowych i pozwolił na zredukowanie poniesionej straty. I tak II kwartał br. w porównaniu do I kwartału br. to ponad 3-krotnie niższa strata netto Jednostki Dominującej. Zdecydowana poprawa wyniku to również pierwsza oznaka ożywienia gospodarczego na rynku stalowym.

Wprowadzony plan restrukturyzacyjny oraz poprawa na rynku dystrybutorów stali daje także perspektywy osiągnięcia dodatniego wyniku w kolejnym kwartale.

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, polegającą na współpracy w zakresie doradztwa inwestycyjnego z Domem Maklerskim TMS Brokers S.A. w Warszawie, ciągłej obserwacji rynków oraz poprzez zawieranie transakcji typu forward i naturalny hedging w ramach przyznaných limitów skarbowych w bankach finansujących Bowim S.A., Emitent w znacznym stopniu ograniczył wpływ ujemnych różnic kursowych na wypracowany wynik.

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**

Pogarszająca się od ubiegłego roku sytuacja na rynku dystrybucji wyrobów hutniczych oraz spowolnienie gospodarcze przyczyniły się do ok. 32,4% spadku wartości przychodów netto ze sprzedaży Grupy Kapitałowej BOWIM na koniec czerwca 2013 roku w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku. Pomimo nasilenia działań konkurencyjnych wśród dystrybutorów wyrobów stalowych, wynikającego ze słabnącego rynku oraz chęci utrzymania poziomu sprzedaży na odpowiednim poziomie, Grupa stara się utrzymać dotychczasowy poziom rentowności sprzedaży. 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.

Od początku tego roku spółka zależna Passat-Stal S.A. dokonywała stopniowych zmian w organizacji sprzedaży. Sukcesywnie wysprzedając maszyny do produkcji profili okiennych i podobnych, etapowo zmniejszała wartość przychodów ze sprzedaży usług, koncentrując się na sprzedaży towarów i materiałów (Passat-Stal S.A. dokonuje zakupu wsadu, przetwarza go, a następnie sprzedaje).

Znaczący wpływ na zmniejszenie wypracowanego przez Grupę zysku z działalności operacyjnej (965 tys. PLN) miał ujemny wynik na działalności finansowej (-4.385 tys. PLN). Warto jednak zaznaczyć, iż strata ta jest ponad 2-krotnie 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 2013 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, poczynawszy 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 341 tys. PLN w stosunku do straty w analogicznym okresie ubiegłego roku wynoszącej -4.775 tys. PLN.

Ostatecznie, na koniec czerwca 2013 roku Grupa Kapitałowa BOWIM poniosła stratę netto w wysokości -2.415 tys. PLN. Warto zaznaczyć, iż skonsolidowana strata za II kwartał br. w odniesieniu do straty poniesionej za I kwartał br. była 2-krotnie niższa, co świadczy o prawidłowym sposobie zarządzania spółkami w Grupie.

#### **Proceder wyłudzenia podatku VAT**

Istotnym problemem rynku dystrybucji wyrobów hutniczych jest narastający proceder tzw. karuzeli podatkowej, polegającej na tym, że podmioty działające w ramach „karuzeli podatkowej” nie płacą VAT należnego lub wyłudniają zwrot VAT naliczonego od wyrobów stalowych, szczególnie prętów żebrowanych. Częścią łańcucha transakcji karuzelowych są często tzw. słupy zwane też „znikającymi podatnikami”, czyli podmioty, które po dokonaniu szeregu transakcji ulegają likwidacji. Nieuczciwe firmy deklaruje eksport wyrobów hutniczych do innych krajów UE, aby skorzystać z zerowej stawki podatku VAT, a sprzedają towar w kraju, w cenie obniżonej o stawkę tego podatku. W ten sposób uzyskują przewagę nad legalnie działającymi na rynku stali podmiotami, a praktyka taka dezorganizuje rynek i zagraża funkcjonowaniu polskich dystrybutorów. Według szacunków PUDS, z tytułu wyłudzeń podatku VAT budżet ponosi rocznie kilkaset milionów złotych strat, a z danych Eurostatu wynika, że może to być nawet 400 mln PLN rocznie. Zatem sprzedaż uczciwie działających firm mogłaby być nawet o ponad 40% wyższa. 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.

W wyniku działań podjętych przez Ministerstwo Finansów, Komisja Europejska wydała interpretację odnośnie stosowania odwróconego VAT w prętach stalowych. Wprowadzenie procedury tzw. odwróconego obciążenia VAT-em w przypadku obrotu niektórymi wyrobami stalowymi ma przeciwdziałać oszustwom podatkowym na tym rynku. W takim przypadku to kupujący, a nie sprzedający zobowiązuje się do odprowadzenia podatku.

W lipcu br. Rząd przyjął projekt zmian w Ordynacji podatkowej i ustawie o VAT, który ma ograniczyć wyłudzenia podatku w obrocie wyrobami stalowymi. Dokument przewiduje też wprowadzenie krótszych, miesięcznych zamiast kwartalnych, okresów rozliczeniowych dla podatników dokonujących sprzedaży tzw. towarów wrażliwych (m.in. niektóre wyroby stalowe nieobjęte mechanizmem odwróconego VAT oraz paliwa i złoto nieobrobione). Projekt wprowadza też instytucję odpowiedzialności podatkowej nabywcy za zobowiązania podatkowe z VAT sprzedawcy, w transakcjach towarami wrażliwymi. Zgodnie z nią podatek kupujący takie towary odpowiadałby solidarnie wraz z podmiotem dokonującym dostawy za jego zaległości podatkowe. Odpowiedzialność ta byłaby ograniczona do części podatku, proporcjonalnie przypadającej na dokonaną na jego rzecz dostawę towarów. Odpowiedzialność podatkowa nabywcy byłaby stosowana, gdy w momencie dokonania dostawy towarów wrażliwych, podatek wiedziałby lub miał uzasadnione podstawy do tego, aby przypuszczać, że cała kwota podatku lub jej część nie zostanie wpłacona na rachunek urzędu skarbowego. Sejm przyjął ustawę o zmianie ustawy o podatku od towarów i usług oraz ustawy - Ordynacja podatkowa w brzmieniu zaproponowanym przez Ministerstwo Finansów. Jediną zmianą była poprawka ust. 3a. Minister Finansów Maciej Grabowski podkreślił, że proponowane zmiany dobrze sprawdziły się w handlu złomem, likwidując wyłudzenia na 400 mln złotych. Ustawa została skierowana do Senatu.

W dniu 9 sierpnia br. Wyższa Izba polskiego parlamentu przyjęła ustawę o zmianie ustawy o podatku od towarów i usług oraz niektórych innych ustaw w brzmieniu przyjętym przez Sejm. Komisja Finansów Publicznych i Komisja Gospodarki Narodowej Senatu wnosili o przyjęcie ustawy bez poprawek. Ustawa została przesłana do Prezydenta i wejdzie w życie po 14 dniach od podpisania przez głowę państwa.

W dniu 29 sierpnia 2013 Prezydent podpisał nowelizację ustawy o podatku od towarów i usług oraz ustawy Ordynacja podatkowa. Wprowadzone zmiany mają ukrócić proceder wyłudzeń podatkowych przy obrocie tzw. towarami wrażliwymi, m.in. wyrobami stalowymi. Złożony podpis wieńczy kilkunastomiesięczną batalię branży hutniczej o wprowadzenie stosowanych zmian w prawie.

#### **Decyzja Dyrektora Izby Skarbowej w Katowicach**

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

W dniu 6 lipca 2012 roku Zarząd Spółki Bowim S.A. skierował do Urzędu Kontroli Skarbowej w Katowicach wyjaśnienia i zastrzeżenia do protokołu kontroli. Zdaniem Zarządu Spółki Bowim S.A. wypełnił wszelkie przesłanki formalno-prawne



wynikające z obowiązujących w tym zakresie przepisów, pozwalające na uznanie dostawy wykonanej na rzecz wskazanych w protokole kontroli podmiotów zagranicznych za wewnątrzspółnotową dostawę towarów.

Ponadto, Bowim S.A. otrzymał również decyzję Dyrektora UKS w Katowicach z dnia 21 września 2012 roku nr UKS2491/W4P/42/3/10/187/025, od której przy pomocy kancelarii Baker&McKenzie Krzyżowski i Wspólnicy Sp. k. dnia 9 października 2012 roku odwołała się, podtrzymując i udowadniając swoje stanowisko, iż spółka wypełniła wszelkie przesłanki formalno-prawne wynikające z obowiązujących w tym zakresie przepisów, pozwalające na uznanie dostawy wykonanej na rzecz wskazanych w protokole kontroli podmiotów zagranicznych.

W dniu 31 stycznia 2013 roku Bowim S.A. powziął informację o otrzymaniu przez jego pełnomocnika decyzji Dyrektora Izby Skarbowej w Katowicach z dnia 28 stycznia 2013 roku nr PTI/1/440701/115-121/12/ASK1 utrzymującą w mocy decyzję Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej w Katowicach nr UKS2491/W4P/42/3/10/187/025 z dnia 21 września 2012 roku, w której określili dodatkowe zobowiązanie podatkowe Emitenta w zakresie podatku od towarów i usług (VAT), a od której Emitent się odwołał.

W wyniku określenia wyżej opisanego zobowiązania, Spółka została zobowiązana do zapłaty nieuregulowanej kwoty zobowiązania w zakresie VAT, w łącznej kwocie 2.608.810,00 PLN z odsetkami od kwot należnych za dany miesiąc rozliczeniowy, od 26 dnia miesiąca następującego po tym danym miesiącu rozliczeniowym. W dniu wydania decyzji była ona ostateczna w postępowaniu administracyjnym, jednak przysługuje od niej skarga do sądu administracyjnego. Po dokonaniu zapłaty, Emitent dokonał stosownych korekt sprawozdań finansowych za okres, którego dotyczyło zobowiązanie podatkowe.

W związku z powyższym oraz przekonaniem Zarządu Spółki o dołożeniu należytej staranności w zakresie okoliczności zawarcia kwestionowanych transakcji i ich dokumentacji, a także uwzględniając rekomendację swego pełnomocnika w przedmiotowym postępowaniu – kancelarii Baker&McKenzie Krzyżowscy i Wspólnicy sk. k. z siedzibą w Warszawie, Emitent w dniu 28 lutego 2013 roku wniósł skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Gliwicach, wnosząc w szczególności o uchylenie wskazanych wyżej decyzji podatkowych, jako niezgodnych z prawem.

Do dnia 30 czerwca br. oraz do dnia publikacji niniejszego raportu Wojewódzki Sąd Administracyjny nie wyznaczył jeszcze terminu rozprawy.

W opinii Emitenta, decyzja UKS oraz utrzymująca ją w mocy decyzja Dyrektora Izby Skarbowej w Katowicach są niezasadne. W wyniku analizy przeprowadzonej przez UKS postawiono Spółce zarzut braku należytej staranności w zakresie weryfikacji kontrahentów, i że ten brak należytej staranności spowodował uszczuplenie należności podatkowych polegający na bezpodstawnym zastosowaniu zerowej stawki VAT, gdyż towar objęty transakcjami ze wskazanymi w ww. decyzjach zagranicznymi podmiotami faktycznie nie opuścił terenu Polski i to pomimo faktu, że Emitent dysponuje dokumentami, które potwierdzają zarówno taki wywóz jak i rozładunek towaru poza granicami kraju. Należy podkreślić, iż żaden z tych dokumentów nie został wystawiony przez Spółkę, bowiem za wywóz oraz rozładunek towarów odpowiadali kupujący i działające na ich zlecenie firmy przewozowe.

W dniu 8 maja 2013 roku Spółka otrzymała postanowienie Naczelnika Pierwszego Śląskiego Urzędu Skarbowego w Sosnowcu, PSUS/PP-11/POS-WST/13/MRi/73894, na mocy którego z urzędu wstrzymano wykonanie ostatecznej decyzji Dyrektora Izby Skarbowej w Katowicach z dnia 28 stycznia 2013 roku do momentu uprawomocnienia się orzeczenia sądu administracyjnego. Jednocześnie Spółka z ostrożności, pomimo wstrzymania wykonania decyzji, w celu uniknięcia dalszego naliczania odsetek karnych do czasu rozstrzygnięcia sporu przez sąd administracyjny podjęła decyzję o spłacie teoretycznego zobowiązania.

Na dzień przekazania niniejszego raportu śródrocznego zobowiązanie to zostało w całości spłacone.

### **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 wymiennność 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)**

	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	0	664	0
Koszty sprzedaży	0	0	0
Koszty ogólnego zarządu	0	0	0
<b>Kwoty odpisów aktualizujących wartość zapasów razem:</b>	<b>0</b>	<b>664</b>	<b>0</b>

#### 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 wyśięgowana 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)**

	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012
<b>Stan na początek roku</b>	<b>5.257</b>	<b>4.208</b>	<b>4.208</b>
Zwiększenia	1.293	3.948	1.629
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	1.276	3.632	1.567
- inne	17	316	61
Zmniejszenia	1.031	2.899	2.284
- rozwiązanie odpisów w związku ze spłatą należności	691	1.635	1.366
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	311	1.216	870
- zakończenie postępowań	29	48	48
<b>Stan na koniec roku obrotowego</b>	<b>5.519</b>	<b>5.257</b>	<b>3.553</b>

## 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)**

	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>429</b>	<b>578</b>	<b>578</b>
a) zwiększenia	562	429	172
b) wykorzystanie	0	1	0
c) rozwiązanie	394	577	468
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>597</b>	<b>429</b>	<b>282</b>

## 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)**

	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012
<b>Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu</b>	<b>5.788</b>	<b>4.854</b>	<b>4.854</b>
Zwiększenia	246	1.090	905
- odniesione na wynik finansowy okresu	246	1.039	862
- odniesione bezpośrednio na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0	51	43
Zmniejszenia	502	156	117
- odniesione na wynik finansowy okresu	491	87	62
- odniesione bezpośrednio na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	11	69	55
<b>Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu</b>	<b>5.532</b>	<b>5.788</b>	<b>5.642</b>

## 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 2013 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

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania toczy się jedno postępowanie w sprawie ustalenia ważności Porozumienia Inwestycyjnego – z powództwa Domu Maklerskiego IDM S.A.

Szczegółowy opis sporu pomiędzy Emitentem a Konsorcjum Stali został umieszczony w punkcie 23 niniejszego sprawozdania.

## 12. Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów

W okresie, za który sporządzany jest raport, korekty poprzednich okresów nie wystąpiły.

## 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 2013 roku (dane w PLN)**

Beneficjent	Podmiot	Data udzielenia poręczenia	Kwota zobowiązania	Data zakończenia	Stan na 30.06.2013
Betstal Sp. z o.o.	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	30 października 2008	175.000,00 PLN	30 października 2013	14.185,51 PLN
	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	8 kwietnia 2009	488.842,20 PLN	8 kwietnia 2014	136.088,86 PLN
	Reiffeisen Leasing Polska S.A.	21 września 2009	136.270,00 EUR	31 października 2013	25.885,71 EUR
Passat-Stal S.A.	Bank BZ WBK S.A.	16 sierpnia 2011	4.000.000,00 PLN	31 sierpnia 2015	2.876.500,00 PLN
	Bank BZ WBK S.A.	16 sierpnia 2011	20.900.000,00 PLN	31 sierpnia 2019	19.146.000,00 PLN
Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o.	Bank PKO BP S.A.	29 grudnia 2011	18.500.000,00 PLN	29 grudnia 2014	13.875.944,52 PLN

Poniższa tabela przedstawia stan gwarancji na dzień 30 czerwca br. oraz dzień publikacji niniejszego raportu.

**Tabela: Gwarancje wg stanu na dzień 30 czerwca 2013 roku (dane w PLN)**

Gwarant	Beneficjent	Rodzaj zobowiązania	Data wystawienia gwarancji	Kwota	Data Zakończenia
Ergo Hestia S.A.	Eurovia Polska S.A.	gwarancja należytego wykonania umowy	11 grudnia 2012	2.000.000,00 PLN	2 marca 2014
Generali TU S.A.	PGNiG S.A.	gwarancja wadialna	18 marca 2013	1.183.000,00 PLN	2 lipca 2013

W dniu 2 lipca br. TU Generali S.A. przedłużyło udzielone wcześniej gwarancje zapłaty wadium przez Bowim S.A. na rzecz PGNiG S.A. na łączną wartość 398.000,00 PLN do dnia 31 sierpnia br. Gwarancje te nie zostały przedłużone.

W okresie od stycznia 2013 do czerwca 2013 roku 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 1.750.000,00 PLN. Ponadto, w lutym br. Bowim S.A. otrzymał także gwarancję płatniczą w wysokości 150.000,00 EUR, ważną do 31 grudnia 2014 roku.

Po 30 czerwca br., Bowim S.A. otrzymał kolejne poręczenia za przyszłe zobowiązania dłużników, opiewające na łączną wartość 5.150.000,00 PLN. Wg stanu na dzień publikacji niniejszego raportu półrocznego, tj. 2 września 2013 roku, wartość obowiązujących poręczeń wynosi 6.650.000,00 PLN oraz 150.000 EUR.

Dodatkowo w I półroczu br. Bowim S.A. otrzymał zabezpieczenie w postaci hipotek zabezpieczających roszczenia wierzycieli na wypadek niewywiązania się z zobowiązań na łączną kwotę 7.000.000,00 PLN. Po zakończeniu I półrocza br. podpisane zostało jeszcze jedno zabezpieczenie w postaci hipoteki w wysokości 410.488,44 PLN.

Ponadto do dnia 30 czerwca 2013 roku, w ramach współpracy handlowej, Bowim S.A. otrzymał umowy zastawu rejestrowego w celu zabezpieczenia wierzytelności w postaci środków trwałych na łączną wartość 2.212.514,00 PLN. Wg stanu na dzień publikacji niniejszego raportu śródrocznego, tj. na dzień 02 września br., wartość obowiązujących umów zastawów rejestrowych wynosi 2.712.514,00 PLN.

Na dzień 30 czerwca 2013 roku łączna wartość zabezpieczeń przekazanych przez kontrahentów Jednostce Dominującej szacowany jest na 39.852.530,00 PLN (szczegółowe informacje zawarte są w nocie nr 30 *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 2013 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 2013 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, nie wykupywały oraz nie spłacały nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

**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 zakończeniu I półrocza 2013 roku, tj. w dniu 29 sierpnia 2013 roku, Jednostka Dominująca Bowim S.A. podpisała następujące umowy z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. w Warszawie (dalej: BOŚ S.A., Bank):

- Umowa pożyczki hipotecznej nr S/134/06/2013/1128/K/POŻ/HIP, na mocy której Bank udzielił Spółce pożyczki hipotecznej w kwocie 970.666,80 PLN (słownie: dziewięćset siedemdziesiąt tysięcy sześćset sześćdziesiąt sześć tysięcy 80/100), przeznaczonej w całości na spłatę zobowiązań kredytowych. Okres kredytowania wynosi 34 miesiące, tj. do dnia 30 czerwca 2016 roku, w tym po zakończeniu okresu wypłaty pożyczki okres karencji w spłacie kapitału wynosi 2 miesiące tj. do dnia 30 października 2013 roku. Oprocentowanie równe jest zmiennej stopie procentowej WIBOR 3M powiększonej o rynkową marżę Banku. Przedmiotem zabezpieczenia spłaty pożyczki jest: nieruchomości gruntowa niezabudowana położona w Strykowie, objęta KW nr PO1S/00050478/2, prowadzona przez Sąd Rejonowy w Grodzisku WLKP, środki na rachunkach bankowych Kredytobiorcy, prowadzonych w BOŚ S.A. oraz weksel własny in blanco z klauzulą „bez protestu” z wystawienia Bowim S.A. wraz z deklaracją wekslową. Prawne zabezpieczenie spłaty pożyczki stanowi: hipoteka w kwocie 1.456.000,20zł. wartości pożyczki na nieruchomości gruntowej niezabudowanej położonej w Strykowie objętej KW nr PO1S/00050478/2, nieodwołalne pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami bankowymi Spółki prowadzonymi w BOŚ S.A. oraz weksel własny in blanco z klauzulą „bez protestu” z wystawienia Spółki wraz z deklaracją wekslową.

- Umowa nr S/132/06/2013/1128/K/FAK o linię faktoringową z prawem regresu w obrocie krajowym, na mocy której Bowim S.A. przelewa na Bank, a Bank nabywa, wszystkie wierzytelności Emitenta, które powstaną w okresie trwania Umowy w stosunku do jego Odbiorców, z tytułu zawartych umów sprzedaży towarów i usług. Bank udziela finansowania w ramach przyznanego limitu faktoringowego do kwoty 25.000.000,00 PLN (słownie: dwadzieścia pięć milionów złotych 00/100) na warunkach określonych w Umowie. Łączny poziom zaangażowania Banku z tytułu niniejszej Umowy oraz umowy nr S/133/06/2013/1128/K/FAK z dnia 29 sierpnia 2013 roku o linię faktoringową z polisą w obrocie krajowym nie może przekroczyć 40.000.000,00 PLN (słownie: czterdzieści milionów złotych 00/100). Przyznany limit ma charakter odnawialny. Bank będzie dokonywał wypłaty zaliczki na poczet finansowania wierzytelności w wysokości 90% wartości brutto wierzytelności. Bankowi przysługuje miesięczna prowizja operacyjna od kwoty brutto przelanych w danym miesiącu wierzytelności, powiększona o podatek od towarów i usług (VAT). Bankowi przysługują odsetki dyskontowe obliczone od wartości nominalnej sfinansowanych wierzytelności, liczone od dnia wypłaty zaliczki do dnia terminu płatności faktury włącznie, powiększone o rynkową marżę Banku i o podatek od towarów i usług (VAT). Oprocentowanie dyskonta ustalane jest na podstawie stawki bazowej WIBOR 1M notowanej na dwa dni robocze przed końcem miesiąca kalendarzowego poprzedzającego miesiąc rozliczeniowy. Z tytułu zawarcia Umowy Emitent zapłaci jednorazowo od kwoty przyznanego łącznego limitu zaangażowania, tj. 40.000.000,00 PLN, ustalone na warunkach rynkowych prowizje przygotowawczą oraz aranżacyjną, powiększone o podatek od towarów i usług (VAT). Zabezpieczenie spłaty należności stanowi weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową, pełnomocnictwo dla Banku do dysponowania rachunkami bankowymi, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej Coface Austria Kreditversicherung AG Oddział w Polsce oraz cesja praw z polisy ubezpieczeniowej KUPEG uverova poistovna a.s. Umowa zawarta została na czas określony, tj. do dnia 27 sierpnia 2014 roku. Po upływie ww. okresu może być przedłużona na dalszy taki sam okres. Bowim S.A. jest zobowiązany do spłaty wszelkich zobowiązań wobec Banku wynikających z Umowy do dnia 24 stycznia 2015 roku. W przypadku przedłużenia okresu obowiązywania Umowy Bank określi nowy termin spłaty zobowiązań.
- Umowa nr S/133/06/2013/1128/K/FAK o linię faktoringową z polisą w obrocie krajowym, na mocy której Bowim S.A. przelewa na Bank, a Bank nabywa, wszystkie wierzytelności Spółki, które powstaną w okresie trwania Umowy w stosunku do jego odbiorców, z tytułu zawartych umów sprzedaży towarów i usług w obrocie krajowym. Bank udziela finansowania w ramach przyznanego limitu faktoringowego do kwoty 25.000.000,00 PLN (słownie: dwadzieścia pięć milionów złotych 00/100) na warunkach określonych w Umowie z zastrzeżeniem, że łączny poziom zaangażowania Banku z tytułu Umowy oraz umowy o faktoring z regresem (nr S/132/06/2013/1128/K/FAK z dnia 29 sierpnia 2013 roku) nie może przekroczyć 40.000.000,00 PLN (słownie: czterdzieści milionów złotych 00/100). Przyznany limit ma charakter odnawialny. Bank będzie dokonywał wypłaty zaliczki na poczet finansowania wierzytelności wynikających z faktur, określonych w Umowie, w wysokości 90% wartości brutto wierzytelności. Bankowi przysługuje miesięczna prowizja operacyjna powiększona o podatek od towarów i usług (VAT). Bankowi przysługują odsetki dyskontowe obliczone od wartości nominalnej sfinansowanych wierzytelności, liczone od dnia wypłaty zaliczki do dnia terminu płatności faktury włącznie, powiększone o ustaloną na warunkach rynkowych marżę Banku i o podatek od towarów i usług (VAT). Oprocentowanie dyskonta ustalane jest na podstawie stawki bazowej WIBOR 1M notowanej na dwa dni robocze przed końcem miesiąca kalendarzowego poprzedzającego miesiąc rozliczeniowy. Oprocentowanie ustalane jest na podstawie stawki bazowej WIBOR 1M notowanej na dwa dni robocze przed końcem miesiąca kalendarzowego poprzedzającego miesiąc, w którym nastąpiła wypłata zaliczki, powiększonej o rynkową marżę Banku. Z tytułu zawarcia Umowy Emitent zapłaci jednorazowo od kwoty przyznanego łącznego limitu zaangażowania dla obu umów faktoringu zwykłego (faktoringu z regresem oraz faktoringu z polisą) tj. 40.000.000,00 PLN, ustaloną na warunkach rynkowych prowizję przygotowawczą oraz prowizję aranżacyjną, powiększoną o podatek od towarów i usług (VAT). Zabezpieczenie spłaty należności z Umowy stanowi weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową, pełnomocnictwo dla Banku do dysponowania rachunkami bankowymi, cesja wierzytelności factoringowych, cesja wierzytelności z polisy ubezpieczeniowej wystawionej przez Coface Austria Kreditversicherung AG Oddział w Polsce oraz cesja wierzytelności z polisy ubezpieczeniowej wystawionej przez KUPEG uverova pojistovna a.s. Umowa zawarta została na czas określony, tj. do dnia 27 sierpnia 2014 roku. Po upływie tego okresu może ona być przedłużona na dalszy taki sam okres. Bowim S.A. jest zobowiązany do spłaty wszelkich zobowiązań wobec Banku wynikających z Umowy do dnia 24 stycznia 2015 roku. W przypadku przedłużenia okresu obowiązywania Umowy, Bank określi nowy termin spłaty zobowiązań Emitenta wobec Banku.
- Umowa nr S/151/05/2013/1128/K/FAK o linię factoringu odwrotnego, na mocy której Bank nabywa wierzytelności wobec Bowim S.A. w drodze ich spłaty, w celu wstąpienia przez Bank w prawa wierzyciela. Bank nabywa od Emitenta wierzytelności, które powstaną w okresie trwania umowy, przysługujące jego dostawcom, z tytułu zawartych umów sprzedaży dostaw i usług. Ban udziela finansowania w ramach przyznanego limitu factoringu odwrotnego do kwoty 5.000.000,00 EUR (słownie pięć milionów euro 00/100). Przyznany limit ma charakter odnawiany. Każda spłata przez Spółkę wierzytelności nabytych przez Bank skutkuje odnowieniem kwoty limitu factoringu odwrotnego o kwotę



splaconej wierzytelności. Wykorzystanie środków w ramach niniejszej umowy nie może przekroczyć 50% zaangażowania obu umów factoringu klasycznego (umowy z polisa nr S/133/06/2013/1128/K/FAK oraz umowy z regresem nr S/132/06/2013/1128/K/FAK z dnia 29 sierpnia 2013 roku) na każdy moment (w przeliczeniu na PLN wg średniego kursu BOŚ S.A. na dzień wypłaty środków). Bankowi przysługuje miesięczna prowizja ustalona na warunkach rynkowych powiększona o podatek od towarów i usług (VAT). Bankowi przysługują odsetki obliczone od wartości nominalnej sfinansowanych wierzytelności, za okres od dnia następnego po wypłacie środków do dnia poprzedzającego wpływ środków na rachunek Banku, powiększone o podatek od towarów i usług (VAT). Oprocentowanie ustalane jest na podstawie stawki bazowej EURIBOR 1M notowanej na dwa dni robocze przed końcem miesiąca kalendarzowego poprzedzającego miesiąc, w którym nastąpiła spłata wierzytelności, powiększonej o rynkową marżę Banku. Odsetki będą płatne z dołu, na koniec każdego miesiąca. Z tytułu zawarcia umowy Bowim S.A. zapłaci jednorazowo ustaloną na warunkach rynkowych prowizję przygotowawczą powiększoną o podatek od towarów i usług oraz prowizję aranżacyjną. Zabezpieczenie spłaty należności stanowi weksel In blanco wraz z deklaracją wekslową, nieodwołane pełnomocnictwo dla Banku do dysponowania rachunkami bankowymi Emitenta, zastaw rejestrowy na udziałach należących do Bowim S.A. w spółce zależnej Betstal Sp. z o.o. oraz zastaw rejestrowy na udziałach należących do Bowim S.A. w spółce zależnej Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o. umowa została zawarta na czas określony, tj. do dnia 28 sierpnia 2014 roku. po upływie tego okresu może być przedłużona na dalszy taki sam okres. Bowim S.A. jest zobowiązany do spłaty wszelkich zobowiązań wobec Banku do dnia 27 października 2014 roku. W przypadku przedłużenia umowy, Bank określi nowy termin spłaty zobowiązań.

W wyniku uruchomienia w dniu 29 sierpnia br. przez BOŚ S.A. pożyczki hipotecznej Bowim S.A. dokonał w dniu 02 września br. całkowitej spłaty kredytu w Banku BPH S.A.

## 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 2013 roku w stosunku do bilansu otwarcia.

W dniu 18 marca 2013 roku TU Generali S.A. udzieliło gwarancji zapłaty wadium przez Bowim S.A. na rzecz PGNiG S.A. na łączną wartość 1.183.000,00 PLN, która obowiązywała do dnia 2 lipca 2013 roku. Następnie TU Generali S.A. przedłużyło udzielone wcześniej gwarancje zapłaty wadium przez Bowim S.A. na rzecz PGNiG S.A. na łączną wartość 398.000,00 PLN do dnia 31 sierpnia br.

Poniższa tabela przedstawia zmianę zobowiązań warunkowych według stanu na dzień 30 czerwca 2013 roku w stosunku do bilansu otwarcia.

**Tabela. Zobowiązania warunkowe (dane w tys. PLN)**

Zobowiązania warunkowe	30.06.2013	31.12.2012
Na rzecz jednostek powiązanych	36.161	43.743
- z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	36.161	43.743
Na rzecz pozostałych jednostek	3.183	2.000
- z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	3.183*	2.000
<b>Razem</b>	<b>39.344</b>	<b>45.743</b>

\* Gwarancja zapłaty wadium przez Bowim S.A. udzielona przez TU Generali S.A. na rzecz PGNiG S.A. w wysokości 1.183 tys. PLN wygasła w dniu 31 sierpnia 2013r.

## 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 poniesionej straty za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2012 roku Bowim S.A. wprowadził niezbędne redukcje kosztowe na wielu płaszczyznach działalności, m.in. zmianie uległ poziom zatrudnionych osób.

Poniższa tabela przedstawia przeciętny stan zatrudnienia zarówno w Grupie Kapitałowej, jak i w Jednostce Dominującej na koniec I półrocza 2013 roku oraz, dla porównania, na koniec czerwca i grudnia 2012 roku.

**Tabela: Zatrudnienie**

Stan na dzień..	30.06.2013	31.12.2012	30.06.2012
<b>Podmiot</b>			
Bowim S.A.	220	247	287
Grupa Kapitałowa BOWIM	387	420	460

**Kredyty i pożyczki**

W I półroczu 2013 roku spółka zależna Betstal Sp. z o.o. spłaciła dwie z trzech pożyczek, jakie otrzymała w 2011 roku od Bowim S.A. na sfinansowanie bieżącej działalności:

- w dniu 31 marca br. roku spłaciła ostatnią ratę pożyczki udzielonej 10 stycznia 2011 roku w wysokości 136.000,00 PLN,
- w dniu 10 czerwca br. spłaciła ostatnią ratę pożyczki udzielonej 10 maja 2011 roku w wysokości 307.462,35 PLN.

Poniżej przedstawiamy stan pożyczek udzielonych przez Bowim S.A. swoim spółkom zależnym na dzień 30 czerwca 2013 roku.

**Tabela: Udzielone pożyczki przez Bowim S.A. wg stanu na dzień 30 czerwca 2013 roku (dane w PLN)**

Podmiot powiązany	Data udzielenia pożyczki	Kwota udzielonej pożyczki	Data wygaśnięcia	Saldo na dzień 30.06.2013
Betstal Sp. z o.o.	28 września 2009	585.000,00 PLN	31 sierpnia 2013	23.500,00 PLN
	<b>Razem:</b>			<b>23.500,00 PLN</b>
Passat-Stal S.A.	30 grudnia 2010	990.000,00 PLN	31 sierpnia 2016	990.000,00 PLN
	30 grudnia 2010	983.040,03 PLN	31 sierpnia 2016	983.040,03 PLN
	02 maja 2012	3.095.950,00 PLN	30 listopada 2016	3.095.950,00 PLN
	<b>Razem:</b>			<b>5.068.990,03 PLN</b>

W dniu 31 sierpnia br. Betstal Sp. z o.o. spłaciła ostatnią ratę pożyczki, którą otrzymała od Jednostki Dominującej 28 września 2009 roku w wysokości 585.000 PLN, wobec czego saldo na dzień publikacji niniejszego raportu półrocznego z tytułu udzielonych pożyczek Betstal Sp. z o.o. wynosi 0,00 PLN.

Jednostka Dominująca Bowim S.A. sukcesywnie spłaca pożyczkę, jaką otrzymała 29 grudnia 2011 roku w wysokości 18.500.00,00 PLN od swojej spółki zależnej Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o., a której terminem spłaty przypada na 29 grudnia 2014 roku. Saldo na dzień 30 czerwca 2013 roku wyniosło 13.875.944,52 PLN.

**Umowy ubezpieczenia**

W I półroczu 2013 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 2013 roku do 2 września 2013 roku (dane w PLN)**

Lp.	Nazwa ubezpieczyciela	Zakres ubezpieczenia	Przedmiot ubezpieczenia	Okres ubezpieczenia od...	do...	Suma ubezpieczenia
<b>Bowim S.A.</b>						
1	TU Allianz Polska S.A.	Ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej z tytułu pełnionej funkcji	Członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci	18 lutego 2013r.	17 lutego 2014r.	10.000.000 PLN
2	TU Euler Hermes S.A.	Limit Kupiecki	Ryzyko kredytu kupieckiego z opcją windykacji należności	01 marca 2013r.	31 marca 2013r.*	25-krotność zapłaconej składki za dany rok ubezpieczeniowy
3	Compagnie Francaise D'assurance Pour Le Commerce Exterieur S.A. Oddział w Polsce	Limit Kupiecki	Ryzyko kredytu kupieckiego z opcją windykacji należności	01 lipca 2013r.	30 czerwca 2014r.	40-krotność zapłaconej składki za dany rok ubezpieczeniowy
4	TUIR „WARTA” S.A.	Ubezpieczenie mienia od zdarzeń losowych, kradzieży z włamaniem, sprzętu elektronicznego	Majątek Spółki	23 lipca 2013r.	22 lipca 2014r.	141.132.695,51 PLN



**Bowim-Podkarpacie Sp.z. o.o.**

1	TUiR Warta S.A. Warszawa	Ubezpieczenie mienia	Mienie Jaśło	19 stycznia 2013r.	18 stycznia 2014r.	427.000 PLN
2	Ergo Hestia S.A.	Ubezpieczenie Zapasów	Ubezpieczenie zapasów	14 czerwca 2013r.	13 czerwca 2014r.	5.000.000 PLN
3	Compagnie Francaise D'assurance Pour Le Commerce Exterieur S.A. (Coface) Oddział w Polsce	Limit Kupiecki	Ochrona ubezpieczeniowa należności z tyt. sprzedaży metali i rud metali	01 lipca 2013r.	30 czerwca 2014r.	Maksymalna kwota wypłaconego odszkodowania stanowi 30-krotność składek zapłaconych za dany okres ubezpieczeniowy
4	Ergo Hestia S.A.	Ubezpieczenie mienia oraz ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej	Mienie Rzeszów	09 sierpnia 2013r.	08 sierpnia 2014r.	390.000 PLN

**Betstal Sp. z o.o.**

1	TUiR Allianz Polska SA	Ubezp. mienia leasingowego (od zniszczenia, uszkodzenia lub utraty mienia w sposób nagły i nieprzewidziany)	Maszyna do produkcji pali (palownica) Telescopic MIRROR	23 maja 2013r.	22 maja 2014r.	455.342 PLN
2	TUiR Allianz Polska SA	Ubezp. mienia leasingowego (od zniszczenia, uszkodzenia lub utraty mienia w sposób nagły i nieprzewidziany)	Giętarka do strzemion i profili	29 czerwca 2013r.	28 czerwca 2015r.	700.313 PLN

**Passat-Stal S.A.**

1	Compagnie Francaise D'assurance Pour Le Commerce Exterieur S.A. (Coface) Oddział w Polsce**	Limit Kupiecki	Ryzyko kredytu kupieckiego z opcją windykacji należności	06 maja 2013r.	30 czerwca 2014r.	40-krotność zapłaconej składki za dany rok ubezpieczeniowy
2	InterRisk Towarzystwo Ubezpieczeń S.A.	Ubezp. mienia od ognia i innych zdarzeń losowych	Maszyna do produkcji rur ELBM400	18 lipca 2013r.	17 lipca 2014r.	6.217.928,49 PLN
3			Suwnice	10 sierpnia 2013r.	09 września 2014r.	1.351.729,08 PLN
4			Linia do cięcia poprzecznego blach FIMI			5.494.531,71 PLN
5			Linia do cięcia wzdłużnego blach ELDM1600			5.680.134,82 PLN
6			Maszyna do produkcji rur ELBM280			3.714.236,47 PLN

\* W wyniku niekorzystnych zmian warunków umowy ubezpieczenia okres obowiązywania umowy został podpisany przez Bowim S.A. tylko na 1 miesiąc, tj. do 31 marca 2013 roku.

\*\*W wyniku podpisania Aneksu nr 7 do Umowy ubezpieczenia zawartej pomiędzy Bowim S.A. a Coface ochrona ubezpieczeniowa została rozszerzona poprzez włączenie do umowy spółki zależnej Passat-Stal S.A. jako ubezpieczonego.

**Wybór biegłego rewidenta**

W dniu 27 maja 2013 roku Rada Nadzorcza Bowim S.A. podjęła uchwałę o wyborze biegłego rewidenta. Zgodnie z tą uchwałą, przeprowadzenia przeglądów półrocznych, badania jednostkowych sprawozdań finansowych i ksiąg handlowych za lata obrotowe 2013 i 2014 Bowim S.A. oraz skonsolidowanych przeglądów półrocznych, badania skonsolidowanych

sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej BOWIM za lata obrotowe 2013 i 2014, dokona firma 4AUDYT sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu przy ulicy Kościelnej 18/4, KRS 0000304558. Wybór biegłego rewidenta nastąpił zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

AUDYT sp. z o.o jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3363 prowadzoną przez KRBR. Bowim S.A. korzystał z usług wybranego podmiotu do badania i przeglądu sprawozdań finansowych Spółki oraz sprawozdań skonsolidowanych Grupy Kapitałowej BOWIM za lata 2009-2012.

W dniu 29 lipca br. Bowim S.A. podpisał z firmą 4AUDYT sp. z o.o. umowę przeprowadzenia przeglądów półrocznych, badania jednostkowych sprawozdań finansowych i ksiąg handlowych za lata obrotowe 2013 i 2014 Bowim S.A. oraz skonsolidowanych przeglądów półrocznych, badania skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej BOWIM za lata obrotowe 2013 i 2014. Wynagrodzenie z tytułu ww. badań i przeglądów opiewa na łączną wartość 90.000,00 PLN (netto).

#### **Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy dnia 28 czerwca 2013 roku**

Dnia 28 czerwca 2013 roku w siedzibie Spółki odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Bowim S.A.

Najważniejsze uchwały przyjęte przez ZWZA dotyczyły:

- zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w 2012 roku,
- zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki za 2012 rok,
- sprawozdania Zarządu Jednostki Dominującej z działalności Grupy Kapitałowej Spółki w 2012 roku,
- zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Spółki za 2012 rok,
- zatwierdzenia sprawozdania Rady Nadzorczej Spółki z jej działalności w roku obrotowym 2012 oraz sprawozdania z wyników oceny sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz Grupy Kapitałowej BOWIM w roku obrotowym 2012, sprawozdań finansowych Spółki oraz Grupy Kapitałowej Bowim za rok obrotowy 2012, jak również wniosku Zarządu w sprawie pokrycia straty Spółki za rok obrotowy 2012,
- korekty zysków Spółki za poprzedzające rok 2012 lata obrotowe,
- pokrycia straty za rok 2012,
- udzielenia absolutorium członkom Zarządu Spółki za rok 2012,
- udzielenia absolutorium członkom Rady Nadzorczej Spółki za rok 2012.

Ponadto, w wyniku otrzymanego od Konsorcjum Stali S.A. wniosku o wprowadzenie zmian do porządku obrad WZA, Bowim S.A. umieścił dodatkowe uchwały dotyczące wyrażenia zgody na nabycie akcji własnych (Spółka poinformowała o tym fakcie raportem bieżącym nr 31/2013 z dnia 7 czerwca 2013 roku). Jednakże, na skutek przeprowadzonego głosowania powyższe uchwały nie zostały podjęte. Uchwały podjęte na ZWZA przekazane zostały do publicznej wiadomości raportem bieżącym nr 36/2013 z dnia 28 czerwca 2013 roku.

Konsorcjum Stali S.A. złożyło ww. wniosek w oparciu o podpisane w dniu 3 grudnia 2010 roku Porozumienie Inwestycyjne. Szczegółowy opis tego porozumienia oraz roszczeń Konsorcjum Stali wobec Bowim S.A. znajduje się poniżej.

#### **Spór Bowim S.A. z Konsorcjum Stali S.A.**

Istotnym zdarzeniem nieujętym w tym sprawozdaniu finansowym, a mogącym w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta jest nierozstrzygnięty spór Emitenta z akcjonariuszem, tj. Konsorcjum Stali S.A.

W konsekwencji Porozumienia Inwestycyjnego zawartego w dniu 3 grudnia 2010 roku pomiędzy Konsorcjum Stali S.A. a Emitentem, zgodnie z treścią którego to dokumentu Emitentowi mają przysługiwać następujące uprawnienia i obowiązki:

- w okresie od dnia 1 lipca 2012 roku do 30 czerwca 2013 roku Emitent ma prawo pierwszeństwa zakupu akcji własnych serii F i serii B posiadanych przez Konsorcjum Stali i przeznaczonych do zbycia, przy czym prawo to Emitent może przenieść na inny podmiot zawiadamiając o tym pisemnie Konsorcjum Stali,
- w okresie od dnia 1 lipca 2013 roku do 16 lipca 2013 roku Konsorcjum Stali ma prawo żądać od Emitenta zawarcia umowy sprzedaży, w celu zgodnym z KSH, 2.530.588 akcji Emitenta, za cenę ustaloną według algorytmu: cena zapłacona za jedną akcję, czyli 8,50 PLN powiększona o kwotę równą oprocentowaniu według zmiennej stopy procentowej równej WIBOR 3M z pierwszego dnia roboczego danego okresu (kwartału) plus 2%, oprocentowanie naliczane w skali roku. Umowa zostanie zawarta w terminie 14 dni po otrzymaniu żądania wykupu, przy cenie płatnej w dacie zawarcia umowy. Bowim uprawniony jest do wskazania podmiotu/podmiotów, które nabędą opisane wyżej akcje w wykonaniu niniejszego zobowiązania. W przypadku niewywiązania się przez Emitenta z powyższych obowiązków, Emitent będzie zobowiązany do zapłaty na rzecz Konsorcjum Stali kary umownej w wysokości 25.000.000,00 PLN
- oraz w konsekwencji wystąpienia członka Rady Nadzorczej Bowim S.A. (dalej Emitenta), wyznaczonego przez akcjonariusza Dom Maklerski IDM SA z siedzibą w Krakowie (dalej „IDM”), do Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta z wnioskiem

o zwołanie posiedzenia tego organu nadzoru i podjęcie na takim posiedzeniu uchwały w sprawie rekomendowania Zarządowi Emitenta podjęcia czynności w celu wyjaśnienia wątpliwości prawnych powziętych przez tego członka Rady, co do zgodności z niektórymi bezwzględnie obowiązującymi przepisami prawa, niektórych postanowień Porozumienia Inwestycyjnego pomiędzy Emitentem i Konsorcjum Stali S.A., z dnia 3 grudnia 2010 roku, to jest tych nakładających na Emitenta obowiązek, w odpowiedzi na ewentualne żądanie Konsorcjum Stali S.A., zgłoszone w okresie od 1 do 16 lipca 2013 roku odkupu przez Emitenta lub wskazana przez niego osobę 2.117.647 akcji serii F i 352.941 akcji serii B Emitenta za cenę ustaloną według algorytmu: cena zapłacona za jedną akcję, czyli 8,50 PLN (słownie: osiem złotych pięćdziesiąt groszy) powiększona o kwotę równą oprocentowaniu według zmiennej stopy procentowej równej WIBOR 3M z pierwszego dnia roboczego danego okresu plus 2%. Na poparcie zasadności swoich wątpliwości prawnych wskazano na przekazaną opinię profesora Andrzeja Szumańskiego, wybitnego autorytetu z dziedziny prawa spółek, w którego ocenie pkt 4.7, 4.8 i w konsekwencji 4.12 Porozumienia Inwestycyjnego z 3 grudnia 2010 roku (dalej „Porozumienie”) należy uznać za nieważne, co więcej wskazującego, iż jego wykonanie w zakresie pkt 4.7 i 4.8 mogłoby narażać Zarząd Emitenta na odpowiedzialność cywilnoprawną i karną.

W dniu 27 maja 2013 roku Rada Nadzorcza Emitenta podjęła uchwałę rekomendującą podjęcie Zarządowi czynności wyjaśniających, co Emitent uczynił.

Konsekwencją stanowiska DM IDM S.A., wyartykułowanego przez wyznaczonego przez tą spółkę członka Rady Nadzorczej Emitenta, było wszczęcie przez nią procedury sądowej zmierzającej do stwierdzenia nieważności wskazanych wyżej punktów Porozumienia i w dniu 29 maja 2013 roku Emitent otrzymał postanowienie Sądu Okręgowego w Katowicach, Wydział XIV Gospodarczy z dnia 21 maja 2013 roku wydane w postępowaniu o udzielenie zabezpieczenia z wniosku DM IDM S.A. jako Uprawnionego, z udziałem Emitenta oraz Konsorcjum Stali S.A (dalej „Konsorcjum Stali”) jako Obowiązanych. W ocenie DM IDM S.A. wykonanie zobowiązań wynikających z Porozumienia naruszałoby interes Emitenta oraz akcjonariuszy, w szczególności DM IDM S.A. Postanowieniem z dnia 21 maja 2013 roku Sąd Okręgowy w Katowicach postanowił zabezpieczyć roszczenie IDM poprzez zakazanie Konsorcjum Stali złożenia Emitentowi żądania zawarcia umowy sprzedaży 2.117.647 akcji serii F i 352.941 akcji serii B Emitenta. Ponadto Sąd zakazał Emitentowi oraz Konsorcjum Stali S.A. zawarcia umowy sprzedaży zgodnie z treścią Porozumienia. Sąd jednocześnie określił IDM dwutygodniowy termin do wytoczenia powództwa pod rygorem upadku zabezpieczenia. Jako wartość przedmiotu zabezpieczenia podano kwotę 25.000.000,00 PLN (słownie: dwadzieścia pięć milionów złotych).

Konsorcjum Stali SA zaskarżyło opisane wyżej postanowienie o zabezpieczeniu. Rozpoznając to zażalenie, Sąd Apelacyjny w Katowicach Wydział V Cywilny, postanowieniem z dnia 5 lipca 2013 roku orzekł o częściowej zmianie postanowienia wydanego przez Sąd Okręgowy w Katowicach z dnia 21 maja 2013 roku. Sąd Apelacyjny uchylił zatem zaskarżone przez Konsorcjum Stali postanowienie w części w ten sposób, że oddalił wniosek DM IDM S.A. o zabezpieczenie roszczenia przez zakazanie Konsorcjum Stali złożenia przez Konsorcjum Stali Emitentowi żądania zawarcia umowy sprzedaży 2.117.647 akcji serii F i 352.941 akcji serii B Emitenta. Jednocześnie jednak Sąd Apelacyjny utrzymał w mocy postanowienie Sądu Okręgowego z 21 maja 2013 roku. w zakresie zakazania Emitentowi oraz Konsorcjum Stali zawarcia umowy sprzedaży akcji zgodnie z treścią Porozumienia. Sąd Apelacyjny wskazał również, iż wstrzymanie zawarcia umowy sprzedaży akcji na czas trwania postępowania, uniemożliwi również skorzystanie przez Konsorcjum Stali z zapisu zawartego w punkcie 4.12 Porozumienia, zgodnie z którym w przypadku niewywiązania się przez Emitenta z obowiązków określonych m.in. w pkt 4.7 i 4.8 Konsorcjum Stali będzie uprawnione do żądania zapłaty kary umownej w kwocie 25 000 000 złotych. Postanowienie Sądu Apelacyjnego jest prawomocne, a zatem Emitent i Konsorcjum Stali SA nie mogą do czasu zakończenia postępowania z powództwa IDM o stwierdzenia nieważności, zawrzeć umowy, o której mowa w pkt. 4.7 i 4.8 Porozumienia, a zatem Konsorcjum Stali nie może żądać od Emitenta kary umownej opisanej w pkt. 4.12 Porozumienia.

Pomimo sądowego zakazu w dniu 1 lipca 2013 roku i w kolejnych roboczych dniach kalendarzowych Emitent otrzymał od Konsorcjum Stali żądania zawarcia umowy nabycia przez Emitenta od Konsorcjum Stali akcji własnych Emitenta w wykonaniu Porozumienia. Konsorcjum Stali żądało nabycia przez Emitenta:

- 2.117.647 akcji Bowim S.A. serii „F” za cenę ustaloną wg algorytmu („Cena F”): cena za jedną akcję w wysokości 8,50 PLN powiększona o kwotę równą oprocentowaniu wg zmiennej stopy procentowej, przy czym oprocentowanie przysługuje za okres od daty uiszczenia przez Konsorcjum Stali ceny emisyjnej przy objęciu 2.117.647 akcji serii „F” do dnia zapłaty Ceny F;
- 352.941 akcji Bowim S.A. serii „B” za cenę ustaloną wg algorytmu („Cena B”): cena za jedną akcję w wysokości 8,50 PLN powiększona o kwotę równą oprocentowaniu wg zmiennej stopy procentowej, przy czym oprocentowanie przysługuje za okres od daty uiszczenia przez Konsorcjum Stali ceny emisyjnej przy objęciu 2.117.647 akcji serii „F” do dnia zapłaty Ceny B.

Mając na względzie, iż Postanowieniem z dnia 21 maja 2013 roku Sąd Okręgowy w Katowicach zakazał Konsorcjum Stali złożenia Emitentowi żądania zawarcia umowy sprzedaży 2.117.647 akcji serii F i 352.941 akcji serii B Spółki, a ponadto postanowieniem z dnia 25 czerwca 2013 roku Sąd Okręgowy w Warszawie, Wydział XXVI Gospodarczy ponownie zakazał Konsorcjum Stali złożenia Bowim S.A. w Sosnowcu żądania zawarcia umowy sprzedaży 2.117.647 akcji serii F i 352.941 akcji

serii B Spółki, Zarząd Emitenta uznał przedstawione przez Konsorcjum Stali żądanie za bezprawne i bezpodstawne. Żądanie zawarcia umowy sprzedaży na opisanych wyżej warunkach Konsorcjum Stali złożyło również 5 lipca br., tj. w dacie wydania opisanego wyżej postanowienia Sądu Apelacyjnego w Katowicach. Dopiero żądanie złożone z tą datą nie naruszało obowiązującego do tej pory postanowienia Sądu Okręgowego w Katowicach z 21.05.2013 roku. Otrzymałszy żądanie, Emitent nie uczynił mu zadość, będąc w szczególności związanym opisanym wyżej postanowieniem Sądu Apelacyjnego w Katowicach z 5 lipca 2013 roku.

W dniu 13 czerwca 2013, zgodnie z pkt 3 sentencji postanowienia Sądu Okręgowego w Katowicach z dnia 21 maja 2013 roku, IDM wniósł pozew o stwierdzenie nieważności opisanych wcześniej we wniosku o udzielenie zabezpieczenia punktów porozumienia. Termin pierwszej rozprawy w sprawie wyznaczono na 20 września 2013 roku.

Dokonując analizy poszczególnych postanowień Porozumienia, w wykonaniu uchwały Rady Nadzorczej, korzystając w tym zakresie z pomocy fachowej, Zarząd Emitenta doszedł do wniosku, iż postanowienia pkt 4.7 i 4.8 w istocie mogą naruszać przepisy kodeksu spółek handlowych. Mając powyższe na względzie, niezależnie od kroków prawnych podjętych przez IDM, a opisanym wyżej, działając w interesie spółki, Zarząd skierował do Sądu Okręgowego w Warszawie, wniosek o zabezpieczenie roszczenia poprzez zakazanie Konsorcjum Stali złożenia Emitentowi żądania zakupu 2.117.647 akcji serii F i 352.941 akcji serii B Emitenta oraz zakazanie Konsorcjum Stali wystosowania względem Emitenta wezwania do zapłaty kary umownej na podstawie punktu 4.12 Porozumienia. W dniu 25 czerwca br. Sąd Okręgowy w Warszawie, Wydział XXVI Gospodarczy wydał postanowienie zgodne z opisanym wyżej wnioskiem. Zatem Sąd Okręgowy w Warszawie postanowił zabezpieczyć roszczenie poprzez:

- zakazanie Konsorcjum Stali złożenia Emitentowi żądania zakupu 2.117.647 akcji serii F i 352.941 akcji serii B Emitenta, zgodnie z punktem 4.7 Porozumienia,
- zakazanie Konsorcjum Stali wystosowania względem Emitenta wezwania do zapłaty kary umownej na podstawie punktu 4.12 Porozumienia.

Sąd jednocześnie określił Emitentowi dwutygodniowy termin do wytoczenia powództwa pod rygorem upadku zabezpieczenia. Zdaniem Emitenta wartość przedmiotu zabezpieczenia wynosi 25.000.000,00 PLN (słownie: dwadzieścia pięć milionów złotych). W terminie tym, tj. w dniu 15 lipca 2013 roku Emitent wniósł przeciwko Konsorcjum Stali pozew o stwierdzenie nieważności Porozumienia Inwestycyjnego zawartego w dniu 3 grudnia 2010 roku pomiędzy Emitentem a Konsorcjum Stali, w zakresie zobowiązania Emitenta z tą spółką umowy sprzedaży na mocy której Emitent nabędzie 2.117.647 akcji serii F i 352.941 akcji serii B BOWIM S.A. za cenę ustaloną wg algorytmu: cena zapłacona za jedną akcję, czyli 8,50 powiększona o kwotę równą oprocentowaniu według zmiennej stopy procentowej równej WIBOR 3M z pierwszego dnia roboczego danego okresu plus 2% oraz w zakresie zobowiązania Emitenta do zapłaty na rzecz Konsorcjum Stali kary umownej w wysokości 25.000.000,00 PLN za niewykonanie zobowiązań do dokonania takiego zakupu. W pozwie podniesiono, iż Porozumienie narusza:

- art. 362§1 KSH poprzez zakazane przez prawo zobowiązanie się Emitenta do odkupu akcji własnych, z pominięciem procedury określonej w tym przepisie;
- art. 17 KSH poprzez zobowiązanie się do nabycia akcji własnych pomimo braku uchwały Walnego Zgromadzenia;
- art. 344KSH poprzez obejście zakazu zwracania akcjonariuszom wpłat dokonanych na akcje, skoro Porozumienie gwarantuje Konsorcjum Stali prawo otrzymania od Emitenta zwrotu wkładu pieniężnego na akcje, w tym agio, i to z oprocentowaniem;
- art. 346KSH poprzez przyznanie Konsorcjum Stali prawa do zwrotu wkładu wniesionego na poczet kapitału zakładowego wraz z wynagrodzeniem w postaci oprocentowania na opisanych wyżej warunkach;
- art. 359-360 i art. 363 i art. 456 KSH poprzez obejście procedury umarzania akcji;
- art. 20 KSH, poprzez naruszenie zasady równouprawnienia akcjonariuszy, na co wskazuje przyznanie jednemu z akcjonariuszy prawa do zbycia akcji własnych Emitentowi, zwrotu kapitału wpłaconego na akcje i pobierania odsetek od tego kapitału;
- naruszenie natury spółki akcyjnej, poprzez zwolnienie jednego z akcjonariuszy mocą umowy ze spółką, z ryzyka związanego z zaangażowaniem finansowym wynikającego z objęcia akcji w kapitale zakładowym, co więcej poprzez przyznanie mu profitu w postaci oprocentowania kapitału, zawartego w algorytmie określającym cenę odkupu akcji Emitenta.

W odpowiedzi na pozew, doręczonej Emitentowi 20 sierpnia 2013 roku Konsorcjum Stali wniosło o jego oddalenie, dokonując diametralnie odmiennej od Emitenta oceny kwestionowanych postanowień Porozumienia i wywodząc ostatecznie, iż wszystkie jego postanowienia są ważne.

Sąd Okręgowy w Warszawie nie wyznaczył terminu rozprawy.

Niezależnie od opisanego wyżej powództwa wniesionego przez Emitenta do Sądu Okręgowego w Warszawie, Konsorcjum Stali zaskarżyło powołane już wcześniej postanowienie tego Sądu z 25.06.2013r o udzieleniu zabezpieczenia, oraz wniosło o wstrzymanie jego wykonania. Sąd Okręgowy w Warszawie w dniu 5 lipca 2013 roku częściowo wstrzymał wykonania postanowienia z 25 czerwca 2013 roku, tj. w zakresie obejmującym zakazanie Konsorcjum Stali złożenia Emitentowi żądania zakupu 2.117.647 akcji serii F i 352.941 akcji serii B Emitenta. Jednocześnie Sąd podtrzymał postanowienie o zabezpieczeniu w części dotyczącej zakazania Konsorcjum Stali wystosowywania względem Emitenta wezwania do zapłaty kary umownej na podstawie punktu 4.12 Porozumienia. Sąd oddalił także wniosek Konsorcjum Stali w przedmiocie uzależnienia wykonania postanowienia o udzieleniu zabezpieczenia od złożenia przez Emitenta na zabezpieczenie roszczeń Konsorcjum Stali powstałych w wyniku wykonania postanowienia o zabezpieczeniu, w wysokości 25.000.000,00 PLN. W wyniku rozpoznania zażalenie Konsorcjum Stali na postanowienie Sądu Okręgowego w Warszawie z 25 czerwca 2013 roku, w dniu 5 sierpnia br. Sąd Apelacyjny w Warszawie zmienił to postanowienie i oddalił wniosek Emitenta o udzielenie zabezpieczenia.

Zgodnie z argumentacją Sądu Apelacyjnego, zakazanie Konsorcjum Stali dokonania aktu, od którego zależy powstanie lub zachowanie jego roszczeń (tj. wystosowania w określonym terminie w stosunku do Spółki żądania zakupu określonych akcji) co do zasady musi być uznane za środek zbyt daleko idący, a nadto Emitent nie uprawdopodobnił interesu prawnego w zabezpieczeniu powództwa. W ocenie Sądu może to skutkować trwałym pozbawieniem Konsorcjum Stali możliwości obrony swych praw w postaci prawa żądania odkupu akcji, bez potrzeby uzyskania przez Spółkę wyroku stwierdzającego nieważność porozumienia inwestycyjnego. Postanowienie to jest prawomocne, tak jak i opisane już wyżej postanowienie Sądu Apelacyjnego w Katowicach utrzymujące zabezpieczenie roszczeń IDM w zakresie zakazu wykonania przez Emitenta i Konsorcjum Stali postanowień pkt 4.7 i 4.8, tj zakazu odkupu przez Emitenta swoich akcji.

**Emitent podkreśla, iż Sąd Apelacyjny w Warszawie dokonując analizy treści Porozumienia, nie uwzględnił kontekstu zawarcia tego Porozumienia i celu, dla którego zostało zawarte, a zatem, iż było ono wyrazem zmiany koncepcji inwestycyjnej wynikającej z rozwiązania w dniu 3.12.2010 r., osobnym porozumieniem, umowy inwestycyjnej zawartej w dniu 7.04.2010r. pomiędzy akcjonariuszami Konsorcjum Stali reprezentującymi akcje tej spółki uprawniające do 70,86% głosów na jej Walnym Zgromadzeniu, spółką Konsorcjum Stali, spółką Bowim S.A. oraz akcjonariuszami Bowim S.A. reprezentującymi akcje Spółki uprawniające do 83,34% głosów na jej Walnym Zgromadzeniu. Umowa ta dotyczyła połączenia spółek Konsorcjum Stali i Emitenta oraz wprowadzała postanowienia dotyczące prowadzenia trwałej polityki wobec spółki Konsorcjum Stali. W efekcie zawarcia tej umowy inwestycyjnej akcjonariusze Konsorcjum Stali reprezentujący 70,86% udziału w ogólnej licznie głosów w spółce zawarli porozumienie, o którym mowa w art. 87 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, przy czym akcjonariusze ci nie wykonali ciężących na nich obowiązków wynikających z rozdziału 4 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych związanych z zawartym porozumieniem pomiędzy znaczącymi akcjonariuszami spółki publicznej. W związku z powyższym akcjonariusze ci nie mogli i nie mogą do dnia dzisiejszego wykonywać prawa głosu z posiadanych akcji Konsorcjum Stali zgodnie z art. 89 ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.**

Porozumienie inwestycyjne zawarte w dniu 3 grudnia 2010 roku miało więc zmienić koncepcję inwestycji, co było efektem rozwiązania umowy inwestycyjnej z dnia 7 kwietnia 2010 roku ze względu na naruszenie przez strony tej umowy będące akcjonariuszami Konsorcjum Stali przepisów dotyczących znacznych pakietów akcji spółek publicznych. Nie uwzględnienie tych okoliczności przez Sąd Apelacyjny w Warszawie mogło mieć zdaniem Emitenta wpływ na treść wydanego przez ten Sąd postanowienia w dniu 5 sierpnia 2013 roku.

W dniu 27 sierpnia 2013 roku Emitent otrzymał z Sądu Okręgowego w Katowicach postanowienie, w którym Sąd oddalił wniosek Konsorcjum Stali S.A. o stwierdzenie upadku zabezpieczenia ustanowionego na rzecz DM IDM S.A. przez Sąd Okręgowy w Katowicach postanowieniem z dnia 21 maja 2013 roku, zmienionego postanowieniem Sądu Apelacyjnego w Katowicach z dnia 5 lipca 2013 roku, zakazującego Emitentowi oraz Konsorcjum Stali S.A. zawarcia umowy sprzedaży akcji zgodnie z treścią Porozumienia Inwestycyjnego z 3 grudnia 2010r.

**Tym samym tezy odnośnie zasadności żądania kary umownej od Bowim S.A. oraz nieistnienia zabezpieczenia w postaci zakazu zawarcia umowy sprzedaży akcji są niezasadne, sprzeczne z obowiązującymi postanowieniami Sądów i mają na celu jedynie osłabienie pozycji rynkowej konkurenta.**

Konsorcjum Stali S.A. wyraziło stanowisko, wedle którego było uprawnione do złożenia Bowim S.A. wezwania do zapłaty kary umownej w wysokości 25.000.000,00 PLN, gdyż Bowim S.A. nie odpowiedział na żądanie Konsorcjum Stali S.A. zawarcia umowy sprzedaży akcji we wskazanym terminie.

**Jednakże Konsorcjum Stali S.A. pominęło istotny fakt, że żądanie zapłaty kary umownej było bezpodstawne, a to z uwagi na fakt, że na mocy ww. postanowień sądowych ustanowiono zabezpieczenie w postaci zakazu zawarcia umowy**

**sprzedaży akcji pomiędzy tymi spółkami. Z tego względu Bowim S.A. zasadnie nie odpowiedział w terminie na żądanie zawarcia tej umowy, a zatem Konsorcjum Stali nie mogło żądać zapłaty kary umownej.**

Sąd Okręgowy w Katowicach uznał twierdzenia Konsorcjum Stali S.A. za niezasadne i postanowieniem z dnia 20 sierpnia 2013 r. oddalił wniosek o stwierdzenie upadku zabezpieczenia. Sąd Okręgowy wskazał, iż Konsorcjum Stali S.A. próbowało wykorzystać rzekomą dwuznacność wniosku o udzielenie zabezpieczenia i pozwu w celu unicestwienia niekorzystnego dla siebie zabezpieczenia.

Postępowania sądowe w obu sprawach, tj. z pozwu IDM przeciwko Konsorcjum Stali i Emitentowi wniesionego do Sądu Okręgowego w Katowicach, jak i z pozwu Emitenta przeciwko Konsorcjum Stali, znajdują się w początkowej fazie, przy czym rozprawę wyznaczono dopiero w postępowaniu w sprawie z powództwa IDM.

W ocenie Bowim S.A., w I półroczu 2013 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, 02 września 2013 roku.

## ZARZĄD SPÓŁKI

---

**ADAM KIDAŁA – WICEPREZES ZARZĄDU**

---

**JACEK ROŻEK – WICEPREZES ZARZĄDU**

---

**JERZY WODARCZYK – WICEPREZES ZARZĄDU**