

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO
REWIDENTA
ORAZ
RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY Z BADANIA
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO
GRUPY KAPITAŁOWEJ**

BOWIM S.A.

**ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2011 ROKU**

Poznań, 19 marca 2012 roku

SPIS TREŚCI

STRONA

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....	3
RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 1 STYCZNIA 2011 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2011 ROKU.....	6
I. INFORMACJE PODSTAWOWE	6
II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ	11
III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE	17

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej oraz Zarządu BOWIM S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku **Grupy Kapitałowej BOWIM S.A.** (dalej Grupa), dla której **BOWIM S.A.** z siedzibą w Sosnowcu (41-200) przy ulicy Niweckiej 1E jest jednostką dominującą (dalej Jednostka dominująca), na które składa się:
 - a. skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **443 660 tys. zł**,
 - b. skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, które wykazuje stratę netto w wysokości **2 277 tys. zł**, w tym przypadającą akcjonariuszom jednostki dominującej w wysokości **2 608 tys. zł**,
 - c. skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, które wykazuje zmniejszenie stanu kapitału własnego o kwotę **3 083 tys. zł**,
 - d. skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, które wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **1 783 tys. zł**,
 - e. dodatkowe informacje i objaśnienia,
(załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe).
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jak również prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej odpowiada Zarząd Jednostki dominującej. Ponadto Zarząd oraz Rada Nadzorcza Jednostki dominującej zobowiązani są do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), zwanej dalej Ustawą o rachunkowości.
3. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy sprawozdanie to jest, we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne oraz czy dokumentacja konsolidacyjna będąca podstawą jego sporządzenia jest prowadzona we wszystkich istotnych aspektach w sposób prawidłowy.

4. Badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących postanowień:
 - a. rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości,
 - b. krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.
5. Badanie zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych do stosowania przez Zarząd Jednostki dominującej zasad rachunkowości, dokonanych znaczących szacunków oraz ich podstaw, a także ogólnej prezentacji załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.
6. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.
7. Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
 - a. przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego Grupy za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej Grupy na dzień 31 grudnia 2011 roku,
 - b. zostało sporządzone zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych,
 - c. jest zgodne z wpływającymi na formę i treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi sporządzenie skonsolidowanych sprawozdań finansowych oraz postanowieniami Statutu Jednostki dominującej.
8. Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę, że do dnia zakończenia badania Jednostka dominująca nie potwierdziła przedstawienia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2010 rok do ogłoszenia w Monitorze Polskim B.

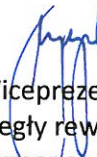
9. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku. Uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne oraz że sprawozdanie z działalności Grupy uwzględnia przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 roku, Nr 33, poz.259).

Michał Czerniak

A blue ink signature of Michał Czerniak.

Wiceprezes Zarządu
Kluczowy biegły rewident
Numer ewidencyjny 10170

Paweł Przybysz

A blue ink signature of Paweł Przybysz.

Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
Numer ewidencyjny 11011

4AUDYT Sp. z o.o.
60-538 Poznań, ul. Kościelna 18/4
Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
prowadzoną przez KIBR,
pod numerem ewidencyjnym 3363

Poznań, dnia 19 marca 2012 roku

RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 1 STYCZNIA 2011 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2011 ROKU

I. INFORMACJE PODSTAWOWE

1. INFORMACJE IDENTYFIKUJĄCE JEDNOSTKĘ

Jednostka dominująca **BOWIM S.A.** została utworzona aktem notarialnym (Repertorium A Nr 500/2001) w dniu 19 stycznia 2001 roku przed notariuszem Justyną Drewko w Kancelarii Notarialnej w Zabrze.

Dnia 19 lutego 2001 roku Jednostka dominująca została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000001104.

Siedziba Jednostki dominującej mieści się w Sosnowcu przy ul. Niweckiej 1E.

Jednostka dominująca posiada numer NIP 6452244873 oraz symbol REGON 277486060.

Jednostka dominująca działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych oraz w oparciu o Statut Jednostki dominującej.

Podstawowym przedmiotem działalności Jednostki dominującej jest sprzedaż hurtowa metali i rud metali, świadczenie usług transportowych oraz prefabrykacja stali zbrojeniowej.

Kapitał akcyjny Jednostki dominującej według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosił 1 951,5 tys. zł i dzielił się na 19 514 647 akcji o wartości nominalnej 0,10 złotych każda.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku struktura akcjonariuszy Jednostki dominującej przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	% posiadanych głosów	Ilość posiadanych akcji	Wartość nominalna 1 akcji (w zł)	Wartość posiadanych akcji (w zł)
Adam Kidała	24,17%	4 132 353	0,10	413 235,30
Jacek Rożek	24,17%	4 132 353	0,10	413 235,30
Jerzy Wodarczyk	24,17%	4 132 353	0,10	413 235,30
DM IDM S.A.	10,32%	2 672 000	0,10	267 200,00
Konsorcjum Stali	9,54%	2 470 588	0,10	247 058,80
Pozostali akcjonariusze	7,63%	1 975 000	0,10	197 500,00
Razem	100,00%	19 514 647		1 951 464,70

Grupa Kapitałowa BOWIM S.A. obejmuje następujące podmioty:

Nazwa jednostki	Rodzaj powiązania
BOWIM S.A. z siedzibą w Sosnowcu	jednostka dominująca
BOWIM – Podkarpacie Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie	jednostka zależna
BETSTAL Sp. z o.o. w siedzibą w Gliwicach	jednostka zależna
PASSAT-STAL S.A. z siedzibą w Białej k. Płocka	jednostka zależna

Zgodnie z Statutem organami Jednostki dominującej są Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza i Zarząd.

W skład Zarządu Jednostki dominującej na dzień wydania opinii wchodził:

Wyszczególnienie	Funkcja
Adam Kidąła	Wiceprezes Zarządu
Jacek Rożek	Wiceprezes Zarządu
Jerzy Wodarczyk	Wiceprezes Zarządu

W okresie badanym oraz w okresie do dnia wydania opinii nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Jednostki dominującej.

W skład Rady Nadzorczej Jednostki dominującej na dzień wydania opinii wchodził:

Wyszczególnienie	Funkcja
Feliks Rożek	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Jan Kidąła	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Aleksandra Wodarczyk	Członek Rady Nadzorczej
Sobiesław Szefer	Członek Rady Nadzorczej
Bernadetta Fuchs	Członek Rady Nadzorczej
Mieczysław Halk	Członek Rady Nadzorczej
Tadeusz Borysiewicz	Członek Rady Nadzorczej

W okresie badanym oraz w okresie do dnia wydania opinii wystąpiły następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej Jednostki dominującej:

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

2. INFORMACJE O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2010 roku zostało zbadane przez kluczowego biegłego rewidenta Michała Czerniaka, numer ewidencyjny 10170, działającego w imieniu 4AUDYT Sp. z o.o. podmiotu uprawnionego do badania, numer ewidencyjny 3363 i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok poprzedni zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie w dniu 28 czerwca 2011 roku.

Jednostka dominująca nie dopełniła obowiązku wynikającego z art. 69 Ustawy o rachunkowości odnośnie złożenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2010 roku w Sądzie Rejestrowym.

Jednostka dominująca do dnia zakończenia badania nie potwierdziła przedstawienia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2010 rok do ogłoszenia w Monitorze Polskim B.

3. ZAKRES PRAC I ODPOWIEDZIALNOŚCI

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej oraz Zarządu Jednostki dominującej **BOWIM S.A.** z siedzibą w Sosnowcu (41-200) przy ulicy Niweckiej 1E i dotyczy skonsolidowanego sprawozdania finansowego, na które składa się:

- a. skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **443 660 tys. zł**,
- b. skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, które wykazuje stratę netto w wysokości **2 277 tys. zł**, w tym przypadającą akcjonariuszom jednostki dominującej w wysokości **2 608 tys. zł**,
- c. skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, które wykazuje zmniejszenie stanu kapitału własnego o kwotę **3 083 tys. zł**,
- d. skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, które wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **1 783 tys. zł**,
- e. dodatkowe informacje i objaśnienia,
(załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe).

Rok obrotowy, za który sporządzono badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje 12 kolejnych miesięcy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku. Poprzedni rok obrotowy obejmował okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku.

Kluczowym biegłym rewidentem przeprowadzającym badanie w imieniu 4AUDYT Sp. z o.o. był biegły rewident Michał Czerniak nr ewidencyjny 10170.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 30 września 2011 roku zawartą na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Jednostki dominującej w okresie od 8 marca 2012 roku do dnia wydania niniejszej opinii z raportem z przerwami.

Zarząd Jednostki dominującej jest odpowiedzialny za dokumentację konsolidacyjną, sporządzenie i rzetelną prezentację skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi

Standardami Rachunkowości (MSR), Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Ponadto Zarząd oraz Rada Nadzorcza Jednostki dominującej są zobowiązani zapewnić, ponosząc w tym zakresie solidarną odpowiedzialność, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy spełniały wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2009 r. Nr 33, poz.259).

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie uzasadniającego (uzupełniającego) ją raportu o załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Zarząd Jednostki dominującej złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz o braku zdarzeń, które mogłyby w znaczący sposób wpłynąć na dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany, a nie zostałyby w tym sprawozdaniu ujawnione, w szczególności takie, które zaistniały po dacie bilansu.

W trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Jednostki dominującej udostępnił nam wszelkie niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu dokumenty oraz informacje, a także udzielił stosownych wyjaśnień.

4AUDYT Sp. z o.o., członkowie jej Zarządu oraz inne osoby uczestniczące w badaniu załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego spełniają wymóg niezależności.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Sposób przeprowadzonego badania, jego zakres oraz zastosowane metody wykazane są w sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie 4AUDYT sp. z o.o.

II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ

1. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Koniec bieżącego roku (tys. zł)	Koniec poprzedniego roku (tys. zł)	Dynamika (%)	Koniec bieżącego roku (struktura %)	Koniec poprzedniego roku (struktura %)
Aktywa trwałe	97 346	91 329	6,6%	21,9%	21,0%
Rzeczowe aktywa trwałe	87 475	83 725	4,5%	19,7%	19,2%
Wartości niematerialne	1 362	1 287	5,9%	0,3%	0,3%
Nieruchomości inwestycyjne	93	96	-2,8%	0,0%	0,0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 375	6 213	34,8%	1,9%	1,4%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	40	8	386,2%	0,0%	0,0%
Aktywa obrotowe	346 314	344 243	0,6%	78,1%	79,0%
Zapasy	149 942	144 485	3,8%	33,8%	33,2%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	185 940	193 322	-3,8%	41,9%	44,4%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	30	0	-	0,0%	0,0%
Pozostałe aktywa finansowe	6 056	909	566,2%	1,4%	0,2%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 854	4 636	-38,4%	0,6%	1,1%
Rozliczenia międzyokresowe	1 492	890	67,6%	0,3%	0,2%
Aktywa razem	443 660	435 571	1,9%	100,0%	100,0%

	Koniec bieżącego roku (tys. zł)	Koniec poprzedniego roku (tys. zł)	Dynamika (%)	Koniec bieżącego roku (struktura %)	Koniec poprzedniego roku (struktura %)
Kapitał własny	90 012	93 095	-3,3%	20,3%	21,4%
Kapitał własny przypadający jednostce dominującej	88 212	91 501	-3,6%	19,9%	21,0%
Kapitał zakładowy	1 951	1 951	0,0%	0,4%	0,4%
Nadwyżka z tytułu emisji akcji powyżej wartości nominalnej	52 334	52 334	0,0%	11,8%	12,0%
Kapitał zapasowy	651	425	53,1%	0,1%	0,1%
Kapitał z aktualizacji wyceny	4 963	5 107	-2,8%	1,1%	1,2%
Zyski zatrzymane	30 922	23 446	31,9%	7,0%	5,4%
Wynik roku bieżącego	-2 608	8 237	-131,7%	-0,6%	1,9%
Udziały niesprawujące kontroli	1 799	1 594	12,9%	0,4%	0,4%
Zobowiązania długoterminowe	61 545	27 927	120,4%	13,9%	6,4%
Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy	4 854	4 718	2,9%	1,1%	1,1%
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	155	134	15,8%	0,0%	0,0%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	17 711	17 834	-0,7%	4,0%	4,1%
Zobowiązania finansowe	38 825	5 242	640,7%	8,8%	1,2%
Zobowiązania krótkoterminowe	292 103	314 550	-7,1%	65,8%	72,2%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	208 152	215 902	-3,6%	46,9%	49,6%
Pozostałe zobowiązania finansowe	83 216	97 956	-15,0%	18,8%	22,5%
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	2	12	-79,6%	0,0%	0,0%
Pozostałe rezerwy	578	527	9,6%	0,1%	0,1%
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	63	16	307,0%	0,0%	0,0%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	91	137	-33,2%	0,0%	0,0%
Pasywa razem	443 660	435 571	1,9%	100,0%	100,0%

2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Koniec bieżącego roku (tys. zł)	Koniec poprzedniego roku (tys. zł)	Dynamika (%)	Koniec bieżącego roku (struktura %)	Koniec poprzedniego roku (struktura %)
Działalność kontynuowana					
Przychody z działalności operacyjnej	1 117 125	808 018	38,3%	100,0%	100,0%
Koszty działalności operacyjnej	1 101 849	790 514	39,4%	98,6%	97,8%
Zysk na okazijnym nabyciu	0	2 235	-100,0%	0,0%	0,3%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	15 276	19 739	-22,6%	1,4%	2,4%
Przychody i koszty finansowe	-19 016	-9 565	98,8%	-1,7%	-1,2%
Zysk (strata) brutto	-3 740	10 174	-136,8%	-0,3%	1,3%
Podatek dochodowy	-1 463	1 454	-200,6%	-0,1%	0,2%
Zysk (strata) netto	-2 277	8 721	-126,1%	-0,2%	1,1%
Działalność zaniechana					
Zysk (strata) netto,	0	0	-	-	-
w tym przypadający:					
- akcjonariuszom jednostki dominującej	-2 608	8 237	-131,7%	-0,2%	1,0%
- udziałom niesprawnym kontroli	330	484	-31,8%	0,0%	0,1%
Pozostałe całkowite dochody netto	-145	1 221	-111,9%	0,0%	0,2%
Całkowity dochód ogółem	-2 422	9 941	-124,4%	-0,2%	1,2%

3. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE
Rentowność

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	2011	2010	2009
Zyskowność sprzedaży	zysk ze sprzedaży/ przychody ze sprzedaży	1,4%	2,2%	-1,8%
Rentowność sprzedaży brutto	zysk brutto/ przychody netto ze sprzedaży	-0,3%	1,3%	-3,2%
Rentowność sprzedaży netto	zysk netto/ przychody netto ze sprzedaży	-0,2	1,1%	-2,6%
Rentowność kapitału własnego	zysk netto/kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku	-2,5%	10,3%	-24,6%
Rentowność aktywów	zysk netto/aktywa ogółem	-0,5%	2,0%	-5,3%

Sprawność wykorzystania zasobów

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	2011	2010	2009
Wskaźnik rotacji majątku	przychody netto ze sprzedaży/ aktywa ogółem	2,5	1,8	2,1
Wskaźnik rotacji należności w dniach	(należności z tytułu dostaw i usług/przychody ze sprzedaży)*360	60	82	94
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	(zapasy/koszty działalności operacyjnej)*360	49	66	48
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	(zobowiązania z tytułu dostaw i usług/koszty własne sprzedaży)*360	68	98	108

Finansowanie działalności

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	2011	2010	2009
Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy/ kapitały ogółem	0,8	0,8	0,8
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny/ zobowiązania wraz z rezerwami	0,3	0,3	0,2
Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	kapitał własny/ aktywa trwałe	0,9	1,0	1,6
Trwałość struktury finansowania	kapitał własny/ pasywa ogółem	0,2	0,2	0,2

Płynność finansowa

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	2011	2010	2009
Wskaźnik płynności I stopnia	majątek obrotowy ogółem/ zobowiązania krótkoterminowe	1,2	1,1	1,1
Wskaźnik płynności II stopnia	(majątek obrotowy ogółem – zapasy)/ zobowiązania krótkoterminowe	0,7	0,6	0,8

Komentarz

W 2011 roku uległy pogorszeniu wskaźniki rentowności. Zmiany powyższe spowodowane były uzyskaniem przez Spółkę o 22,6% mniejszego zysku z działalności operacyjnej przy równoczesnym poniesieniu straty brutto i netto.

Wzrost wskaźników płynności w badanym okresie spowodowany był wzrostem majątku obrotowego przy jednoczesnym spadku zobowiązań krótkoterminowych.

Należności handlowe regulowane są przez kontrahentów średnio po 60 dniach (w roku poprzednim po 82 dniach), natomiast Grupa reguluje swoje zobowiązania średnio w ciągu 68 dni (w roku poprzednim w ciągu 98 dni).

W 2011 roku po raz pierwszy od 3 lat Grupa nie odnotowała we wskaźnikach finansowych pełnego pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym.

4. ZASADNOŚĆ ZAŁOŻENIA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

W wyniku przeprowadzonego badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej **BOWIM S.A.** za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku, w tym analizy sytuacji finansowej, nie stwierdziliśmy zagrożenia kontynuacji działalności w roku następnym po badanym, na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności Grupy Kapitałowej.

III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. DOKUMENTACJA KONSOLIDACYJNA

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Jednostki dominującej nie dokonał istotnych odstępstw od zasad konsolidacji określonych w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości (MSR), Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz związanych z nimi interpretacjach ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Zasady konsolidacji stosowane są w taki sposób, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowało sytuację finansową i majątkową Grupy Kapitałowej tak jakby jednostki Grupy Kapitałowej stanowiły jedno przedsiębiorstwo.

Jednostki zależne objęto konsolidacją stosując metodę pełną obejmującą:

- a. sumowanie sprawozdań finansowych Jednostki dominującej oraz wszystkich jednostek zależnych polegające na dodaniu odpowiednich pozycji bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych,
- b. dokonanie wyłączeń konsolidacyjnych, w tym wyłączenie kapitałów własnych jednostek zależnych na dzień objęcia kontroli nad tymi jednostkami, ustalenie wartości firmy oraz ujemnej wartości firmy z konsolidacji, wyłączenie z odpowiednich pozycji bilansowych rozrachunków występujących pomiędzy jednostkami Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy, wyłączenie z odpowiednich pozycji rachunku zysków i strat obrotów pomiędzy jednostkami Grupy Kapitałowej w okresie sprawozdawczym, wyłączenie z wyniku finansowego niezrealizowanych marż zawartych w składnikach aktywów jednostek Grupy Kapitałowej.

2. DZIEŃ BILANSOWY

Nie wystąpiły rozbieżności pomiędzy dniem bilansowym, na który sporządzono skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej, a dniem na który zostały sporządzone sprawozdania finansowe jednostek objętych konsolidacją.

3. WYŁĄCZENIA Z OBOWIĄZKU OBJĘCIA SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM

Nie dotyczy.

4. RODZAJ I WPŁYW ZMIAN WYWOŁANYCH ZMIANAMI ZAKRESU JEDNOSTEK OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ

W badanym okresie Jednostka dominująca dokupiła 10% udziałów w jednej ze spółek zależnych oraz nabyła taką samą procentowo ilość akcji w podwyższonym kapitale zakładowym innej spółki zależnej. Zarząd Jednostki dominującej opisał te zdarzenia w punkcie C.I.1 sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej Emitenta.

5. WYŁĄCZENIA KONSOLIDACYJNE

Dokonane wyłączenia wzajemnych rozrachunków oraz obrotów wewnętrznych jednostek objętych konsolidacją są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wykazano wyłącznie przychody i koszty, które zostały osiągnięte (poniesione) w wyniku transakcji z jednostkami zewnętrznymi.

Dokonane wyłączenia kapitałowe związane z posiadanymi udziałami w jednostkach zależnych są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

6. WARTOŚĆ FIRMY

Nie dotyczy.

7. KAPITAŁ WŁASNY I UDZIAŁY NIESPRAWUJĄCE KONTROLI

Wykazany stan kapitału własnego, w tym kapitału przypadającego akcjonariuszom niesprawującym kontroli jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną i odpowiednimi dokumentami prawnymi.

Informacje dotyczące ustalenia kapitału własnego, w tym kapitału przypadającego akcjonariuszom niesprawującym kontroli zostały zaprezentowane w nocie 15 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2011 roku.

8. ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE

Zarząd Jednostki dominującej opisał zobowiązania warunkowe w nocie 32 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

9. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Jednostka dominująca potwierdziła zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w notach objaśniających.

Noty objaśniające w sposób kompletny opisują pozycje sprawozdawcze oraz jasno prezentują pozostałe informacje wymagane przez Międzynarodowe Standardy Rachunkowości (MSR), Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym wykazuje zmniejszenie stanu kapitału własnego w badanym okresie o kwotę 3 083 tys. zł.

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 1 783 tys. zł, a jego pozycje prawidłowo powiązane są ze skonsolidowanym sprawozdaniem z sytuacji finansowej, sprawozdaniem z całkowitych dochodów oraz notami objaśniającymi.

Zarząd Jednostki dominującej zapewnił porównywalność danych finansowych zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym za wszystkie prezentowane lata obrotowe.

Zarząd Jednostki dominującej sporządził i załączył do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2011 roku. Sprawozdanie z działalności Grupy zawiera informacje wymagane przez art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim. Dokonaliśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim tych informacji, dla których bezpośrednim źródłem jest zbadane sprawozdanie finansowe.

10. INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE

4AUDYT Sp. z o.o. oraz biegły rewident otrzymali od Zarządu Jednostki dominującej pisemne oświadczenie, w którym stwierdził, iż Grupa Kapitałowa przestrzegła obowiązujących ją przepisów prawa.

Michał Czerniak

A blue ink signature of Michał Czerniak.

Wiceprezes Zarządu
Kluczowy biegły rewident
Numer ewidencyjny 10170

Paweł Przybysz

A blue ink signature of Paweł Przybysz.

Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
Numer ewidencyjny 11011

4AUDYT Sp. z o.o.**60-538 Poznań, ul. Kościelna 18/4**

Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
prowadzoną przez KIBR,
pod numerem ewidencyjnym 3363

Niniejszy dokument zawiera 20 stron.

Poznań, 19 marca 2012 roku