

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO
REWIDENTA
ORAZ
RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY Z BADANIA
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO
SPÓŁKI**

BOWIM S.A.

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

Poznań, 19 marca 2012 roku



SPIS TREŚCI**STRONA**

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA	3
RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA 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	16

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu BOWIM S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego **BOWIM S.A.** (Spółki) z siedzibą w Sosnowcu, przy ulicy Niweckiej 1E za rok obrotowy, który zakończył się dnia 31 grudnia 2011 roku, na które składa się:
 - a. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
 - b. sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **428 674,5 tys. zł**,
 - c. sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, które wykazuje dochód całkowity w wysokości **6 583,4 tys. zł**, w tym zysk netto w wysokości **1 627,2 tys. zł**,
 - d. sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, które wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **6 896,6 tys. zł**,
 - e. 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 **762,0 tys. zł**,
 - f. informacje dodatkowe i dane objaśniające,
(załączone sprawozdanie finansowe).
2. Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd. Ponadto Zarząd i Rada Nadzorcza zobowiązani są do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności 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 i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego załączonego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

4. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących postanowień:
- rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości,
 - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych do stosowania przez Zarząd zasad rachunkowości, dokonanych znaczących szacunków oraz ich podstaw, a także ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

5. Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego Spółki za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku,
 - zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z zasadami (polityka) 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 oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi sporządzenie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Spółki.
6. Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę, że do dnia zakończenia badania Spółka nie potwierdziła przedstawienia sprawozdania finansowego za 2010 rok do ogłoszenia w Monitorze Polskim B.

7. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku. Uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne i że sprawozdanie Zarządu 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 handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Czerniak'.

Wiceprezes Zarządu
Kluczowy biegły rewident
Numer ewidencyjny 10170

Marcin Hauffa

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Hauffa'.

Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
Numer ewidencyjny 11266

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 SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 1 STYCZNIA 2011 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2011 ROKU

I. INFORMACJE PODSTAWOWE

1. INFORMACJE IDENTYFIKUJĄCE JEDNOSTKĘ

BOWIM S.A. (Spółka, Jednostka) powstała z przekształcenia firmy „BOWIM” spółka cywilna w spółkę akcyjną. Przekształcenie dokonano na podstawie uchwały Wspólników spółki cywilnej zawartej w Akcie Notarialnym z dnia 19 stycznia 2001 (Repertorium A nr 500/2001) podpisanym przed Notariuszem Justyną Drewko w Kancelarii Notarialnej Spółki Cywilnej Notariuszy Joanny Warzecha i Justyny Drewko w Zabrze, przy ulicy 3-go Maja 20.

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

Siedziba Spółki mieści się w Sosnowcu przy ul. Niweckiej 1E.

Spółka posiada NIP 6452244873 oraz REGON 277486060.

Jednostka działa na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych oraz w oparciu o statut Spółki.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki są:

- sprzedaż hurtowa metali i rud metali,
- sprzedaż hurtowa drewna i materiałów budowlanych,
- sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych, odpadów i złomu,
- świadczenie usług transportowych,
- wynajem środków transportowych,
- wykonywanie robót instalacyjno-budowlanych i ogólnobudowlanych,
- produkcja konstrukcji metalowych, z wyłączeniem działalności usługowej,
- produkcja pozostałych gotowych wyrobów metalowych.

Kapitał zakładowy Spółki 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 Spółki 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

Jednostkami powiązаныmi ze Spółką są podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej, której jednostką dominującą jest Bowim S.A.

Grupa Kapitałowa **Bowim S.A.** obejmuje następujące podmioty:

Nazwa jednostki	Rodzaj powiązania
Bowim S.A.	jednostka dominująca
Bowim - Podkarpacie Sp. z o.o.	jednostka zależna
Betstal Sp. z o.o.	jednostka zależna
Passat-Stal S.A.	jednostka zależna

Zgodnie ze statutem organami Spółki są Zgromadzenie Akcjonariusz, Rada Nadzorcza i Zarząd.

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodzili:

Wyszczególnienie	Funkcja
Adam Kidała	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 Spółki.

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

Wyszczególnienie	Funkcja
Feliks Rożek	Przewodniczący RN
Aleksandra Wodarczyk	Członek RN
Jan Kidała	Członek RN
Bernadeta Fuchs	Członek RN
Sobiesław Szefer	Członek RN
Mieczysław Halk	Członek RN
Tadeusz Borysiewicz	Członek RN

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

- 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 SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2010 roku zostało zbadane przez 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.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok 2010 zostało zatwierdzone przez Zwyczajnego Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 28 czerwca 2011 roku, które postanowiło, że wypracowany w ubiegłym roku obrotowym zysk netto w kwocie 3 416 tys. złotych został podzielony w sposób następujący:

- kwotę 225 tys. zł przeznaczono na kapitał zapasowy,
- kwotę 3 190 tys. zł przeznaczono na kapitał rezerwowy.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok poprzedni sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 5 sierpnia 2011 roku, we właściwym Urzędzie Skarbowym w dniu 1 lipca 2011 roku

Spółka nie potwierdziła przedstawienia sprawozdania finansowego za 2010 rok do ogłoszenia w Monitorze Polskim B.

3. ZAKRES PRAC I ODPOWIEDZIALNOŚCI

Niniejszy raport został przygotowany dla Zgromadzenia Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej oraz Zarządu BOWIM S.A. z siedzibą w Sosnowcu, przy ulicy Niweckiej 1E i dotyczy jednostkowego sprawozdania finansowego, na które składa się:

- a. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- b. sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **428 674,5 tys. zł**,
- c. sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, które wykazuje dochód całkowity w wysokości **6 583,4 tys. zł**, w tym zysk netto w wysokości **1 627,2 tys. zł**,
- d. sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, które wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **6 896,6 tys. zł**,
- e. 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 **762,0 tys. zł**,
- f. informacje dodatkowe i dane objaśniające,
(załączone sprawozdanie finansowe).

Rok obrotowy, za który sporządzono badane 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.

Badana Spółka sporządza jednostkowe sprawozdanie finansowe 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 (dalej MSSF/MSR), a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

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

Badanie jednostkowego 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 sprawozdania finansowego.

Badanie 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 jednostkowego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Spółki w dniach od 13 lutego 2012 roku do dnia 9 marca 2012 roku z przerwami.

Zarząd jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, stosowanie przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, sporządzenie i rzetelną prezentację jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z postanowieniami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 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 są zobowiązani zapewnić, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności 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 roku, Nr 33, poz.259).

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie uzasadniającego (uzupełniającego) ją raportu, o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym, prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia, prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia, zgodności z określonymi w MSSF zasadami rachunkowości oraz rzetelności i jasności wszystkich istotnych dla oceny Spółki informacji.

Zarząd złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności jednostkowego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz o braku zdarzeń, które mogłyby w znaczący sposób wpłynąć na dane wykazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok badany, a nie zostałyby w tym sprawozdaniu ujawnione, w szczególności takie, które zaistniały po dacie bilansu. Ponadto Zarząd oświadczył o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w sprawozdaniu finansowym oraz udostępnieniu nam wszystkich danych finansowych, ksiąg rachunkowych i innych wymaganych dokumentów.

W trakcie badania sprawozdania finansowego Zarząd 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 jednostkowego sprawozdania finansowego spełniają wymóg niezależności od badanej Spółki.

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.

Nie stanowiło przedmiotu naszego badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogłyby – gdyby wystąpiły – stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne kwestie, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości Spółki, lecz nie mające wpływu na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ
1. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Rok bieżący tys. zł	Rok poprzedni tys. zł	Dynamika %	Rok bieżący Struktura %	Rok poprzedni Struktura %
Aktywa trwałe	84 764	78 915	7,4%	19,8%	20,4%
Rzeczowe aktywa trwałe	24 928	26 459	-5,8%	5,8%	6,9%
Pozostałe wartości niematerialne	351	347	1,2%	0,1%	0,1%
Długoterminowe aktywa finansowe	53 597	47 166	13,6%	12,5%	12,2%
Nieruchomości inwestycyjne	93	96	-3,1%	0,0%	0,0%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	5 755	4 840	18,9%	1,3%	1,3%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	40	8	400,0%	0,0%	0,0%
Aktywa obrotowe	343 910	307 078	12,0%	80,2%	79,6%
Zapasy	130 650	132 748	-1,6%	30,5%	34,4%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	203 335	169 316	20,1%	47,4%	43,9%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	6 621	1 178	462,1%	1,5%	0,3%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 227	2 989	-25,5%	0,5%	0,8%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 076	847	27,0%	0,3%	0,2%
Aktywa razem	428 675	385 993	11,1%	100,0%	100,0%

	Rok bieżący tys. zł	Rok poprzedni tys. zł	Dynamika %	Rok bieżący Struktura %	Rok poprzedni Struktura %
Kapitał własny	114 077	107 180	6,4%	26,6%	27,8%
Kapitał zakładowy	1 951	1 951	0,0%	0,5%	0,5%
Nadwyżka z tytułu emisji akcji powyżej wartości nominalnej	52 334	52 334	0,0%	12,2%	13,6%
Kapitał (fundusz) zapasowy	651	425	53,2%	0,2%	0,1%
Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	33 876	28 920	17,1%	7,9%	7,5%
Zyski zatrzymane	25 265	23 550	7,3%	5,9%	6,1%
Zobowiązania długoterminowe	25 721	9 995	157,3%	6,0%	2,6%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9 058	7 991	13,4%	2,1%	2,1%
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	126	111	13,5%	0,0%	0,0%
Zobowiązania finansowe	16 537	1 882	778,7%	3,9%	0,5%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	-	11	0,0%	-	0,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	288 877	268 818	7,5%	67,4%	69,6%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	211 697	194 641	8,8%	49,4%	50,4%
Pozostałe zobowiązania finansowe	76 754	73 727	4,1%	17,9%	19,1%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	-	-	-	-
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	2	11	-81,8%	0,0%	0,0%
Pozostałe rezerwy	413	394	4,8%	104,8%	0,1%
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	11	45	-75,6%	24,4%	0,0%
Pasywa razem	428 675	385 993	11,1%	100,0%	100,0%

2. SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Rok bieżący tys. zł	Rok poprzedni tys. zł	Dynamika %	Rok bieżący Struktura %	Rok poprzedni Struktura %
Przychody netto ze sprzedaży	1 085 605	740 539	46,6%	100,0%	100,0%
Koszty działalności operacyjnej	1 069 477	728 553	46,8%	98,5%	98,5%
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej	16 128	11 986	34,6%	1,5%	1,5%
Przychody finansowe	7 680	6 964	10,3%	0,7%	0,7%
Koszty finansowe	23 058	14 630	57,6%	2,1%	2,1%
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	751	4 320	-82,6%	0,1%	0,1%
Podatek dochodowy bieżący	-	719			
Podatek dochodowy odroczony	-876	185	-573,5%	-0,1%	-0,1%
Zysk/(Strata) netto z działalności kontynuowanej	1 627	3 416	-52,4%	0,1%	0,1%
Inne dochody netto	4 956	2 246	120,7%	0,5%	0,5%
Całkowity dochód razem	6 583	5 662	16,3%	0,6%	0,6%

3. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE

Rentowność

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika	
		2011	2010
Rentowność sprzedaży brutto	zysk brutto/przychody netto ze sprzedaży	1,5%	1,6%
Rentowność sprzedaży netto	zysk netto/przychody netto ze sprzedaży	0,2%	0,5%
Rentowność kapitału własnego	zysk netto/kapitał własny	1,4%	3,2%
Rentowność aktywów	zysk netto/aktywa ogółem	0,4%	0,9%

Płynność finansowa

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika	
		2011	2010
Płynność I stopnia	Majątek obrotowy/Zobowiązania krótkoterminowe	1,19	1,14
Płynność II stopnia	Majątek obrotowy-Zapasy/Zobowiązania krótkoterminowe	0,74	0,65
Płynność III stopnia	Środki pieniężne i papiery wartościowe/Zobowiązania krótkoterminowe	0,01	0,01

Sprawność wykorzystania zasobów

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika	
		2011	2010
Wskaźnik rotacji majątku	przychody netto ze sprzedaży/aktywa ogółem	2,5	1,9
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	przychody netto ze sprzedaży/rzeczowe aktywa trwałe	44	28
Wskaźnik rotacji należności w dniach	(należności z tytułu dostaw i usług/przychody ze sprzedaży)*360	67	74
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	(zapasy/koszty działalności operacyjnej)*360	43	65
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	(zobowiązania z tytułu dostaw i usług/koszty własne sprzedaży)*360	71	61

Finansowanie działalności

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika	
		2011	2010
Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy / kapitały ogółem	0,7	0,7
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny/zobowiązania wraz z rezerwami	0,4	0,4
Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	kapitał własny/aktywa trwałe	1,4	1,4
Trwałość struktury finansowania	kapitał własny/pasywa ogółem	0,3	0,3

Komentarz

Pomimo wzrostu przychodów operacyjnych, Spółka odnotowuje spadek wskaźników rentowności. Spowodowane jest to przede wszystkim cenami zakupu materiałów i towarów.

Wartość wskaźnika płynności szybkiej wynosiła 0,74 świadcząc o braku pokrycia bieżących pasywów bieżącymi aktywami. Poziom wskaźników płynności Emitenta potwierdza dobrą politykę zarządzania finansami pozwalającą na efektywne korzystanie z kapitału obrotowego.

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

W 2011 roku uwagę zwraca skrócenie cyklu rotacji należności i zapasów.

Analiza współczynnika zadłużenia wskazuje na 70,0% poziom finansowania Spółki kapitałami obcymi.

4. ZASADNOŚĆ ZAŁOŻENIA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego **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.

III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. SYSTEM RACHUNKOWOŚCI

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady (politykę) rachunkowości, obejmującą w szczególności określenie roku obrotowego i wchodzących w jego skład okresów sprawozdawczych, metody wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, sposób prowadzenia ksiąg rachunkowych, system ochrony danych i ich zbiorów.

Dokumentacja polityki rachunkowości została opracowana zgodnie z Ustawą o rachunkowości, a w zakresie wyceny aktywów i pasywów oraz prezentacji sprawozdania finansowego, zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w kształcie zatwierdzonym przez UE i zatwierdzona do stosowania przez Zarząd Spółki.

Podstawowe zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego zostały przedstawione w informacjach dodatkowych o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz innych informacjach objaśniających.

Księgi rachunkowe Jednostki są prowadzone przy wykorzystaniu systemu komputerowego Impuls BPSC v. 4.2.3 w siedzibie Spółki.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć znaczący wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- a. zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, w tym prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych,
- b. rzetelności ksiąg rachunkowych, bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- c. udokumentowania operacji gospodarczych,
- d. powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- e. spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

Spółka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów w zakresie oraz w terminach i z częstotliwością wymaganą przez Ustawę o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne rozliczono w księgach rachunkowych okresu objętego jednostkowym sprawozdaniem finansowym.

2. INFORMACJE O WYBRANYCH ISTOTNYCH POZYCJACH SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Rzeczowe aktywa trwałe

W badanym okresie zwiększenia środków trwałych (235,9 tys. zł) związane były z przyjęciem środków trwałych w budowie. Na wartość zmniejszeń (541,7 tys. zł) wypłynęło przeszacowanie wartości (133,5 tys. zł) oraz likwidacja i sprzedaż majątku (408,2 tys. zł).

Na dzień bilansowy wartość rzeczowych aktywów trwałych stanowiła 5,8% aktywów ogółem.

Zapasy

Wartość zapasów na dzień 31 grudnia 2011 roku stanowiła 30,5% aktywów ogółem.

Spółka dokonuje wyceny zapasów według ceny nabycia lub kosztów wytworzenia nie wyższych od ich ceny sprzedaży netto możliwej do uzyskania na dzień bilansowy. Wartość netto możliwa do uzyskania jest oszacowaną ceną sprzedaży dokonywanej w toku bieżącej działalności gospodarczej, pomniejszona o szacowane koszty wykończenia oraz koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

Spółka dokonuje weryfikacji przydatności zapasów w sposób regularny, w okresach rocznych. Odpis aktualizujący wartość zapasów dokonuje się poprzez doprowadzenie wartości tych zapasów do ceny możliwej do uzyskania na dzień bilansowy, zapewniającej ich upłynnienie po obniżonej wartości oraz gdy istnieje prawdopodobieństwo, że kontrolowany przez jednostkę składnik aktywów w postaci zapasów nie przyniesie w przyszłości przewidywanych korzyści ekonomicznych. W 2011 roku nie wystąpiły przyczyny powodujące dokonanie odpisu aktualizującego wartość zapasów.

Zobowiązania długoterminowe

Wartość zobowiązań długoterminowych, na dzień bilansowy stanowiła 6,0% pasywów ogółem.

Główną pozycją składającą się na zobowiązania długoterminowe były zobowiązania finansowe z tytułu zaciągniętych kredytów bankowych w wysokości 16 537 tys. zł w części przypadającej do spłaty powyżej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Zaciągnięte kredyty służą finansowaniu zakupionych nieruchomości. Salda zobowiązań z tytułu kredytów zostały potwierdzone na dzień bilansowy przez banki. Odsetki za rok 2011 zostały naliczone i zaksięgowane w odpowiednim okresie. Kredyty bankowe zostały prawidłowo wycenione wg skorygowanej ceny nabycia.

Na pozostałe elementy salda zobowiązań długoterminowych składała się przede wszystkim rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od osób prawnych w wysokości 9 058 tys. zł.

Zobowiązania krótkoterminowe

Wartość zobowiązań krótkoterminowych, na dzień bilansowy stanowiła 67,4% pasywów ogółem.

Główną pozycją składającą się na zobowiązania krótkoterminowe były zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania w łącznej wartości 211 697 tys. zł.

Dokonaliśmy korespondencyjnej weryfikacji istotnych sald zobowiązań Spółki z jej kontrahentami. Powstałe różnice zostały wyjaśnione i zarachowane w badanym okresie. Zobowiązania w walutach obcych zostały prawidłowo wycenione wg kursu natychmiastowej wymagalności.

Na zobowiązania krótkoterminowe składają się także zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów bankowych w wartości 76 754 tys. zł przypadającej do spłaty w okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego. Zobowiązania z tytułu kredytów zostały potwierdzone na dzień bilansowy przez banki. Odsetki za rok 2011 zostały naliczone i zaksięgowane w odpowiednim okresie.

Przychody i koszty działalności

Przychody netto ze sprzedaży realizowane przez Spółkę w 2011 roku zanotowały 46,6%-owy wzrost wartości w stosunku do roku poprzedniego. Podstawowym źródłem przychodów Spółki były przychody ze sprzedaży towarów.

Koszty działalności operacyjnej zmniejszyły się w 2011 roku w porównaniu do roku poprzedniego o 46,8%.

3. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Spółka potwierdziła zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu sprawozdania finansowego. Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w informacjach dodatkowych i danych objaśniających.

Informacje dodatkowe i dane objaśniające w sposób kompletny opisują pozycje sprawozdawcze oraz jasno prezentują pozostałe informacje niezbędne do oceny sprawozdania finansowego. Zostały one sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych 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.

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego w badanym okresie o kwotę 6 896,6 tys. zł.

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 762,0 tys. zł, a jego pozycje prawidłowo powiązane są z sprawozdaniem z sytuacji finansowej, sprawozdaniem z całkowitych dochodów oraz informacjami dodatkowymi i danymi objaśniającymi.

Zarząd sporządził i załączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2011 roku. Sprawozdanie z działalności 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.

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

4. INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE

4AUDYT Sp. z o.o. oraz biegły rewident otrzymali od Zarządu pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Spółka przestrzegała obowiązujących ją przepisów prawa.

Michał Czerniak

A blue ink signature of Michał Czerniak.

Wiceprezes Zarządu
Kluczowy biegły rewident
Numer ewidencyjny 10170

Marcin Hauffa

A blue ink signature of Marcin Hauffa.

Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
Numer ewidencyjny 11266

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