

# **Sprawozdanie Zarządu na temat działalności BOWIM S.A.**



**Za rok obrotowy zakończony  
31 grudnia 2011 roku**

Spółka BOWIM S.A. posiada siedzibę przy ul. Niweckiej 1e w Sosnowcu. Tel. +48 (32) 392 93 00; fax. +48 (32) 392 93 80. e-mail: [firma@bowim.pl](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. Niniejszy raport sporządzony został zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Data publikacji raportu: 20 marzec 2012 rok.

## Spis treści:

<b>I. Charakterystyka Emitenta .....</b>	<b>4</b>
1. Podstawowe informacje o spółce BOWIM S.A.....	4
2. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami .....	5
3. Określenie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych Emitenta (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania.....	6
4. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową .....	6
5. Wartość wynagrodzeń Zarządu i Rady Nadzorczej BOWIM S.A. ....	6
6. Umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie. ....	7
7. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	7
8. Informacje o znanych Emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.....	7
9. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych .....	9
10. Informacje o nabyciu udziałów (akcji) własnych, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia .....	9
11. Zasady sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego .....	9
<b>II. Charakterystyka działalności Emitenta .....</b>	<b>9</b>
1. Aktualna sytuacja finansowa Emitenta - omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis i ocenę czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym. ....	9
2. Przewidywana sytuacja finansowa Emitenta - charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności Emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej .....	12
3. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży Emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym .....	13
4. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10 % przychodów ze sprzedaży .....	14
5. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta, w tym znanych Emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.....	16
6. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji .....	16
7. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach, dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności 16	
8. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.....	17
9. Udzielone i otrzymane w danym roku obrotowym poręczenia i gwarancje, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta .....	18

10.	Ocena wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.....	18
11.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.....	18
12.	W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności .....	19
13.	Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok .....	19
<b>III.</b>	<b>Pozostałe informacje.....</b>	<b>19</b>
1.	Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Emitent jest na nie narażony.....	19
2.	Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju.....	22
3.	Informacje dotyczące zagadnień środowiska naturalnego .....	22
4.	Informacje dotyczące zatrudnienia.....	22
5.	Informacje o umowach z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.....	22
6.	Informacje o posiadanych przez Spółkę oddziałach (zakładach).....	22
7.	Opis zdarzeń istotnie wpływających na działalność Emitenta jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego. ....	22
8.	Informacje o instrumentach finansowych .....	23
9.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....	23
<b>IV.</b>	<b>OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO .....</b>	<b>23</b>
1.	Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny.....	23
2.	Stosowanie zasad ładu korporacyjnego .....	24
3.	Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych. ....	26
4.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.....	27
5.	Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień .....	27
6.	Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu., takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.....	27
7.	Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych.....	28
8.	Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji .....	28
9.	Opis zasad zmiany statutu lub umowy Spółki .....	28
10.	Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa .....	28
11.	Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów .....	29

## I. Charakterystyka Emitenta

### 1. Podstawowe informacje o spółce BOWIM S.A.

Firma BOWIM S.A. (dalej „Emitent”, „Spółka”) powstała w 1995 roku jako spółka cywilna, która została przekształcona w 2001 roku w spółkę akcyjną.

#### Dane podstawowe Spółki:

---

Nazwa pełna:	BOWIM S.A.
Adres siedziby:	UL. NIWECKA 1E 41-200 SOSNOWIEC
Identyfikator NIP:	645-22-44-873
Numer w KRS:	0000001104
Numer REGON:	277486060
Akt założycielski Rep. A	NR 500/2001 Z DNIA 19.01.2001

---

Głównym przedmiotem działalności BOWIM S.A jest handel wyrobami hutniczymi. W swojej ofercie proponuje szeroki asortyment wyrobów ze stali węglowej, na który składają się zarówno produkty polskich producentów stali, jak i produkty z importu. Poza handlem wyrobami hutniczymi, BOWIM S.A. oferuje produkcję prefabrykatów zbrojeniowych. Centrala oraz centrum logistyczno- dystrybucyjne Spółki znajduje się w Sosnowcu.

Spółka posiada 7 oddziałów handlowych zlokalizowanych w Gdańsku, Kielcach, Lublinie, Poznaniu, Szczecinie, Toruniu, Warszawie i 3 magazyny handlowe (Kielce, Sławków, Szczecin).

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

Kapitał zakładowy Emitenta według stanu na dzień bilansowy oraz na dzień przekazania niniejszego sprawozdania wynosi 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).

Tabela: Dane o strukturze własności kapitału zakładowego

Seria/emisja Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Liczba akcji	Wartość serii wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji
seria A imienne	Co do głosu i co do podziału majątku w przypadku likwidacji spółki	6 375 000	637 500,00	Kapitał z przekształcenia spółki cywilnej - 1.274.093,08. Gotówka - 906,92	19.02.01
seria B zwykłe na okaziciela	-	6 375 000	637 500,00	Kapitał z przekształcenia spółki cywilnej - 1.274.093,08. Gotówka - 906,92	19.02.01
seria D zwykłe na okaziciela	-	3 882 000	388 200,00	gotówka	07.10.09
seria E zwykłe na okaziciela	-	765 000	76 500,00	gotówka	30.04.10
seria F zwykłe na okaziciela	-	2 117 647	211 764,70	gotówka	14.02.11
<b>Kapitał razem</b>	-	<b>19 514 647</b>	<b>1 951 464,70</b>	-	-

W dniu 17 grudnia 2010 roku uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia postanowiono podwyższyć kapitał zakładowy Spółki w drodze emisji akcji serii F, w ramach emisji prywatnej, skierowanej do Konsorcjum Stali S.A. Kapitał zakładowy został podwyższony o kwotę 211.764,70. Spółka wyemitowała 2.117.647 sztuk akcji o cenie nominalnej 0,10 PLN i cenie emisyjnej 8,50 PLN. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w KRS w dniu 14.02.2011 roku.

## 2. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami

Na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień przekazania niniejszego sprawozdania Grupa Kapitałowa obejmuje podmiot dominujący BOWIM S.A., spółkę zależną Bowim Podkarpacie Sp. z o.o. , spółkę zależną Betstal Sp. z o.o. oraz spółkę zależną Passat-Stal S.A..

Emitent nie należy do grupy kapitałowej innego podmiotu.

Przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej BOWIM jest:

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

Jednostki zależne podlegają pełnej konsolidacji.

Charakterystyka jednostek zależnych;

- 1) Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Rzeszowie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 243645; podstawową działalnością spółki jest sprzedaż wyrobów hutniczych, w tym w szczególności blach, prętów, w tym zbrojeniowych, kształtowników, rur oraz profili
- 2) Betstal Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 234750, podstawową działalnością spółki jest prefabrykacja zbrojenia; działalność produkcyjna Betstal Sp. z o.o. wykonywana jest wyłącznie na potrzeby Emitenta,
- 3) Passat-Stal S.A. z siedzibą w Białej k/Płocka, wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy

Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku

Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 293951; podstawową działalnością spółki jest przetwórstwo i dystrybucja wyrobów stalowych - blach w kęgach, arkuszach, taśmach oraz profili stalowych. Passat-Stal S.A. świadczy również usługi cięcia poprzecznego, wzdłużnego i przetwarzania stali.

Wszystkie wyżej wymienione jednostki zależne Emitenta mają siedzibę w Polsce.

**Podmioty zależne od BOWIM S.A. na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień 20 marca 2012 roku przedstawia poniższa tabela:**

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%	12 076 538 PLN

### **3. Określenie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych Emitenta (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania**

W roku 2011 oraz do dnia przekazania niniejszego sprawozdania Emitent nie dokonywał istotnych inwestycji krajowych i zagranicznych.

### **4. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową**

W 2011 roku nie dokonano istotnych zmian w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki i jego Grupą Kapitałową.

W celu dostosowania postanowień Statutu do regulacji Kodeksu Spółek Handlowych, w dniu 28 czerwca 2011 roku ZWZA Emitenta podjęło uchwałę o zmianie Statutu, zgodnie z którą prawo do żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz umieszczenia w porządku obrad tego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia poszczególnych spraw zostało przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki. Powyższa zmiana Statutu została zarejestrowana w KRS w dniu 23 sierpnia 2011 roku.

### **5. Wartość wynagrodzeń Zarządu i Rady Nadzorczej BOWIM S.A.**

Wysokość łącznego wynagrodzenia wypłaconego i należnego Członkom Zarządu BOWIM S.A. z tytułu umów o pracę oraz z tytułu sprawowania funkcji Członka Zarządu BOWIM S.A. za rok 2011.

Lp.	Nazwisko, imię	Stanowisko	Wynagrodzenie
1	Adam Kidała	Wiceprezes Zarządu	432 000 PLN
2	Jacek Rożek	Wiceprezes Zarządu	432 000 PLN
3	Jerzy Wodarczyk	Wiceprezes Zarządu	432 000 PLN

Członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej BOWIM S.A. nie pobierali wynagrodzenia z tytułu wykonywania funkcji w organach jednostek podporządkowanych Spółki w 2011 roku.

Wysokość wynagrodzeń wypłaconych i należnych Członków Rady Nadzorczej BOWIM S.A. z tytułu wykonywania funkcji Członka Rady Nadzorczej w BOWIM S.A. w 2011 roku.

Lp.	Nazwisko, imię	Stanowisko	Wynagrodzenie
1	Feliks Rożek	Przewodniczący Rady Nadzorczej	36 000 PLN
2	Aleksandra Wodarczyk	Członek Rady Nadzorczej	36 000 PLN
3	Jan Kidała	Członek Rady Nadzorczej	36 000 PLN
4	Bernadeta Fuchs	Członek Rady Nadzorczej	36 000 PLN
5	Sobiesław Szefer	Członek Rady Nadzorczej	36 000 PLN
6	Rafał Abratański*	Członek Rady Nadzorczej	18 000 PLN
7	Mieczysław Halk	Członek Rady Nadzorczej	18 000 PLN
8	Tadeusz Borysiewicz	Członek Rady Nadzorczej	36 000 PLN

\*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

**6. Umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie.**

Członkowie Zarządu są zatrudnieni u Emitenta na podstawie umów o pracę, które to umowy nie przewidują wypłaty jakichkolwiek świadczeń w przypadku rozwiązania stosunku pracy. Członkowie Zarządu nie są stronami umów oświadczenie usług ani umów o zakazie konkurencji, z których mogłyby wynikać świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.

**7. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.**

Spśród wszystkich osób zarządzających i nadzorujących Spółką, jej akcje posiadają jedynie członkowie Zarządu

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 nadzorujące nie posiadają akcji BOWIM S.A. oraz osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta nie posiadają akcji ani udziałów w jednostkach powiązanych.

**8. Informacje o znanych Emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy**

Zgodnie z porozumieniem inwestycyjnym zawartym w dniu 3 grudnia 2010 roku pomiędzy Konsorcjum Stali a Emitentem, w okresie od dnia 1 lipca 2012 roku do 30 czerwca 2013 roku Emitentowi przysługują następujące uprawnienia: (i) prawo pierwszeństwa zakupu akcji 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, (ii) prawo żądania od Emitenta zawarcia umowy sprzedaży, w celu zgodnym z KSH, 2.177.647 akcji Emitenta, za cenę ustaloną według algorytmu: cena zapłacona za jedną akcją, czyli 8,50 zł 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, (iii) prawo żądania od Emitenta zawarcia umowy sprzedaży, w celu zgodnym z KSH, 352.951 akcji Emitenta, za cenę ustaloną w sposób analogiczny jak w pkt. (ii) powyżej. 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 PLN.

Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku

W dniu 14 grudnia 2011 roku zawarty został aneks nr 1 do umowy sprzedaży akcji zawartej pomiędzy Supernova IDM Fund S.A. a BOWIM S.A. w dniu 21 września 2011 roku.

Zgodnie z aneksem, przedmiotem umowy jest 1.841.049 (słownie: jeden milion osiemset czterdzieści jeden tysięcy czterdzieści dziewięć) sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii D Spółki.

Aneks wprowadził możliwość sprzedaży przez Supernova IDM Fund S.A. akcji objętych lock-upem na rzecz podmiotów z Grupy Kapitałowej Domu Maklerskiego IDM S.A. lub funduszy zarządzanych przez Idea Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., pod warunkiem zawarcia przez te podmioty umowy zobowiązującej do czasowego wyłączenia rozporządzania akcjami na warunkach takich jak w umowie, a także możliwość sprzedaży w ramach transakcji pakietowych oraz na podstawie umowy sprzedaży w rozumieniu Kodeksu cywilnego, bez pośrednictwa podmiotów trzecich, po wprowadzeniu akcji do obrotu na Giełdzie.

W dniu 14 grudnia 2011 roku została zawarta umowa zakazu sprzedaży akcji pomiędzy Domem Maklerskim IDM S.A. a BOWIM S.A. w dniu 14 grudnia 2011 roku.

Przedmiotem umowy jest 2.541.049 (słownie: dwa miliony pięćset czterdzieści jeden tysięcy czterdzieści dziewięć) akcji Spółki serii D.

Dom Maklerski IDM S.A. w umowie zobowiązuje się do nie zbywania akcji, ani w inny sposób nie przenoszenia własności akcji, ani też nie dokonania czynności, których ekonomiczny skutek będzie zbliżony do przeniesienia praw z akcji, ani też nie dokonania transferu akcji na żaden inny rachunek. Zakaz ten obowiązuje do dnia do 30 czerwca 2012 roku. Umowa umożliwia również sprzedaż przez Dom Maklerski IDM S.A. akcji objętych lock-upem na rzecz podmiotów zależnych lub stowarzyszonych lub funduszy zarządzanych przez Idea Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., pod warunkiem zawarcia przez te podmioty umowy zobowiązującej do czasowego wyłączenia rozporządzania akcjami na warunkach takich jak w umowie, a także możliwość sprzedaży w ramach transakcji pakietowych oraz na podstawie umowy sprzedaży w rozumieniu Kodeksu cywilnego, bez pośrednictwa podmiotów trzecich, po wprowadzeniu akcji do obrotu na Giełdzie.

Umowa zakazu sprzedaży akcji została zawarta pomiędzy IDEA Y Funduszem Inwestycyjnym Zamkniętym Aktywów Niepublicznych, a BOWIM S.A. w dniu 14 grudnia 2011 roku. Przedmiotem umowy jest 1.200.000 (słownie: jeden milion dwieście tysięcy ) akcji Spółki serii D.

IDEA Y Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych w umowie zobowiązuje się do nie zbywania Akcji, ani w inny sposób nie przenoszenia własności Akcji, ani też nie dokonania czynności, których ekonomiczny skutek będzie zbliżony do przeniesienia praw z akcji, ani też nie dokonania transferu akcji na żaden inny rachunek. Zakaz ten obowiązuje do dnia do 30 czerwca 2012 roku.

Umowa umożliwia również sprzedaż przez IDEA Y Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych akcji objętych lock-upem na rzecz podmiotów Supernova IDM Fund S.A. lub funduszy zarządzanych przez Idea Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., pod warunkiem zawarcia przez te podmioty umowy zobowiązującej do czasowego wyłączenia rozporządzania akcjami na warunkach takich jak w umowie, a także możliwość sprzedaży w ramach transakcji pakietowych oraz na podstawie umowy sprzedaży w rozumieniu Kodeksu cywilnego, bez pośrednictwa podmiotów trzecich, po wprowadzeniu akcji do obrotu na Giełdzie.

Emitent informuje, iż celem zawarcia umów lock-up z Supernova IDM S.A. z Idea Y FIZ AN jest wykluczenie możliwości sprzedaży akcji Emitenta przez te podmioty za pośrednictwem rynku giełdowego w ramach zwykłych transakcji giełdowych, a nie całkowite uniemożliwienie tym podmiotom sprzedaży akcji. Emitent informuje również, iż każdorazowa zmiana umowy lock-up, włącznie z odstąpieniem, rozwiązaniem przed wskazanym terminem lub jej wypowiedzeniem, może się odbyć w formie pisemnej tylko za zgodą Emitenta.

Zarząd BOWIM S.A. nie posiada poza wyżej wymienionymi umowami informacji na temat umów w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.



Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku

**9. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych**

W Spółce w roku 2011 oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie funkcjonował program akcji pracowniczych oraz system kontroli programów akcji pracowniczych.

**10. Informacje o nabyciu udziałów (akcji) własnych, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia**

W roku obrotowym 2011 oraz do dnia przekazania niniejszego sprawozdania Spółka nie nabywała akcji własnych.

**11. Zasady sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego**

Jednostka stosuje zasady rachunkowości zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) oraz związanymi z nimi interpretacjami w formie rozporządzeń zgodnie z uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy „BOWIM” S.A. z dnia 07.02.2008 roku.

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.

Wszystkie wartości podane są w złotych.

**II. Charakterystyka działalności Emitenta****1. Aktualna sytuacja finansowa Emitenta - omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis i ocenę czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym.**

Roku 2011 był rokiem szybkiego rozwoju Spółki. Przychody wzrosły o 47% w stosunku do roku poprzedniego, a Spółka wypracowała dodatni wynik zarówno na poziomie sprzedaży jak i zysku netto. Spadek rentowności spowodowany był głównie zawirowaniami na rynku walutowym w drugiej połowie 2011 roku.

**Sprawozdanie z całkowitych dochodów BOWIM S.A. (dane w tys. PLN)**

Sprawozdanie z całkowitych dochodów	od 01.01.2011r do 31.12.2011r.	od 01.01.2010r do 31.12.2010r.	dynamika % ('11/'10)
A. Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	1 084 750	739 184	147%
B. Koszty działalności operacyjnej	1 069 477	728 553	147%
<b>C. Zysk (strata) ze sprzedaży (A-B)</b>	<b>15 273</b>	<b>10 631</b>	<b>144%</b>
D. Pozostałe przychody	855	1 355	63%
E. Pozostałe koszty	1 154	971	119%
<b>F. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (C+D-E)</b>	<b>16 128</b>	<b>11 986</b>	<b>135%</b>
G. Przychody finansowe	7 680	6 964	110%
H. Koszty finansowe	23 058	14 630	158%
<b>I. Zysk (strata) brutto (F+G-H)</b>	<b>751</b>	<b>4 320</b>	<b>17%</b>
J. Podatek dochodowy bieżący	0	719	0%
K. Podatek odroczony	-876	185	-474%
<b>L. Zysk (strata) netto z działalności gospodarczej (J-K)</b>	<b>1 627</b>	<b>3 416</b>	<b>48%</b>

Na koniec okresu sprawozdawczego BOWIM S.A. wypracował przychody netto ze sprzedaży w wysokości 1.084.750 tys. PLN, co oznacza dynamikę wzrostu na poziomie 147% w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego. Tak duży wzrost przychodów jest konsekwencją realizowanej strategii rozwoju Grupy Emitenta oraz poprawą koniunktury na rynkach zbytu BOWIM S.A. Koszty działalności operacyjnej wyniosły 1.069.477 tys. PLN i były wyższe o 47% w stosunku

Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku

do 2010 roku. Wzrost kosztów działalności operacyjnej był wprost proporcjonalny do wzrostu przychodów. Zysk ze sprzedaży wyniósł 15.273 tys. PLN i był o 44% lepszy od wyniku osiągniętego 2010 roku.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej był ujemny i wyniósł -299 tys. PLN, a największy wpływ na jego wartość miały odpisy aktualizujące należności w kwocie 263 tys. PLN.

Wynik na działalności finansowej był ujemny i wyniósł -15.378 tys. PLN, z czego najistotniejszą pozycję stanowią ujemne różnice kursowe w łącznej wartości 5.537 tys. PLN oraz naliczone i zapłacone odsetki, w łącznej wartości 10.472 tys. PLN. Ujemne różnice kursowe znacząco obniżyły zysk netto Spółki, a główną przyczyną są zawirowania na rynku walutowym w drugiej połowie 2011 roku, ponieważ ponad 1/3 zakupów Spółki rozliczana jest w EURO i USD.

Uwzględniając powyższe wartości oraz kwotę podatku dochodowego, zarówno bieżącego jak i odroczonego, BOWIM S.A. wypracował zysk netto w wysokości 1.627 tys. PLN wobec 3.416 tys. PLN zysku netto w 2010 roku.

Tabela: Sprawozdanie z sytuacji finansowej BOWIM S.A. (dane w tys. PLN)

Sprawozdanie z sytuacji finansowej	od 01.01.2011r do 31.12.2011r.	od 01.01.2010r do 31.12.2010r.	zmiana ( '11-'10)
<b>AKTYWA</b>			
<b>A. Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>	<b>84 764</b>	<b>78 915</b>	<b>5 849</b>
1. Rzeczowe aktywa trwałe	24 928	26 459	-1 531
2. Pozostałe wartości niematerialne	351	347	4
3. Udziały w jednostkach podporządkowanych	51 453	45 192	6 261
4. Pożyczki długoterminowe	2 144	1 973	171
5. Inne aktywa finansowe	0	0	0
6. Nieruchomości inwestycyjne	93	96	-3
7. Aktywa z tytułu podatku odroczonego	5 755	4 840	915
8. Inne rozliczenia międzyokresowe	40	8	32
<b>B. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>	<b>343 910</b>	<b>307 078</b>	<b>36 832</b>
1. Zapasy	130 650	132 748	-2 098
2. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	203 335	169 316	34 019
3. Pożyczki krótkoterminowe + inne krótkoterminowe aktywa finansowe	6 621	1 178	5 443
4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 227	2 989	-762
5. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 076	847	229
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>428 675</b>	<b>385 993</b>	<b>42 682</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>A. Kapitał własny</b>	<b>114 077</b>	<b>107 180</b>	<b>6 897</b>
1. Kapitał zakładowy	1 951	1 951	0
2. Nadwyżka ze sprzedaży akcji	52 334	52 334	0
3. Kapitał rezerwowy	23 689	20 499	3 190
4. Zyski zatrzymane	36 102	32 396	3 706
<b>B. Zobowiązania długoterminowe + rezerwy na zobowiązania</b>	<b>25 721</b>	<b>9 995</b>	<b>15 726</b>
1. Kredyty i pożyczki	16 537	1 568	14 969
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9 058	7 991	1 067
3. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	0	314	-314
4. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	126	111	15
5. Przychody przyszłych okresów	0	11	-11
<b>C. Zobowiązania krótkoterminowe + rezerwy na zobowiązania</b>	<b>288 877</b>	<b>268 818</b>	<b>20 059</b>
1. Kredyty i pożyczki	76 473	73 207	121
2. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	211 697	194 641	20 200
3. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0	0	0
4. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	282	520	-238
5. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	2	11	-9
6. Przychody przyszłych okresów	424	439	-15
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>428 675</b>	<b>385 993</b>	<b>42 682</b>

Suma bilansowa wg stanu na dzień 31.12.2011 roku wyniosła 428.675 tys. PLN, co oznacza jej wzrost o 42.682 tys. PLN w porównaniu do bilansu otwarcia.

Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku

Wartość aktywów trwałych wyniosła 84.764 tys. PLN i stanowiła 20% sumy bilansowej. Największy wpływ na wzrost wartości omawianej pozycji miała wycena udziałów w jednostkach zależnych.

W okresie sprawozdawczym BOWIM S.A. udzielił swojej jednostce zależnej, BETSTAL Sp. z o.o., pożyczek w łącznej wysokości 443 tys. PLN. Szczegółowy wykaz pożyczek udzielonych jednostkom zależnym, przedstawiony został w punkcie D.II. Charakterystyka działalności Emitenta pkt. 9 Informacje o udzielonych pożyczkach niniejszego raportu.

Aktywa obrotowe na koniec 2011 roku wyniosły 343.910 tys. PLN, z czego najistotniejszą pozycję stanowią należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, w kwocie 203.335 tys. PLN, z czego 196.425 tys. PLN stanowią należności handlowe.

Drugą co do wielkości pozycję aktywów obrotowych stanowią zapasy, w kwocie 130 650 tys. PLN. Ich wartość bilansowa w porównaniu do zanotowanej na koniec 2010 roku spadła o 2.098 tys. PLN, głównie w zakresie towarów i materiałów.

Kapitał własny, w kwocie 114.077 tys. PLN stanowił 26,61% wartości pasywów ogółem (27,8% na koniec 2010 roku). Największy wpływ na jego wartość miała aktualizacja wyceny na poziomie 33.876 tys. PLN.

W 2011 głównym źródłem finansowania rozwoju Emitenta był kapitał obcy w postaci kredytów bankowych. Zobowiązania ogółem na koniec grudnia 2011 roku wyniosły 314.598 tys. PLN, co oznacza wzrost ich wartości w porównaniu do bilansu otwarcia o 35.785 tys. PLN. Pozycję o najwyższej wartości stanowią zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania w kwocie 211.697 tys. PLN, w tym zobowiązania handlowe w wysokości 140.879 tys. PLN. Bezpośrednim powodem wzrostu zobowiązań handlowych jest wypracowany wzrost przychodów za sprzedaży wywołujący konieczność utrzymywania zwiększonych stanów magazynowych.

Tabela: Wybrane wskaźniki finansowe

Wskaźniki	2011	2010
<b>Wskaźniki rentowności</b>		
Rentowność majątku		
<i>Wynik netto/Aktywa ogółem</i>	0,38%	0,88%
Rentowność sprzedaży netto		
<i>Wynik netto/Przychody netto ze sprzedaży</i>	0,15%	0,46%
Rentowność sprzedaży brutto		
<i>Wynik na sprzedaży/Przychody netto ze sprzedaży</i>	1,51%	1,57%
Rentowność kapitału własnego		
<i>Wynik netto/Kapitałów własnych</i>	1,43%	3,19%
<b>Wskaźnik zadłużenia</b>		
Pokrycie majątku kapitałem własnym		
<i>Kapitał stały/Majątek trwały</i>	1,65	1,48
<b>Wskaźniki płynności</b>		
Płynność I stopnia		
<i>Majątek obrotowy/Zobowiązania krótkoterminowe</i>	1,19	1,14
Płynność II stopnia		
<i>Majątek obrotowy-Zapasy/Zobowiązania krótkoterminowe</i>	0,74	0,65
Płynność III stopnia		
<i>Środki pieniężne i papiery wartościowe/Zobowiązania krótkoterminowe</i>	0,01	0,01
<b>Wskaźniki efektywności (ilość dni)</b>		
Szybkość obrotu należności		
<i>Należności z tyt.dostaw i usług*360/Przychody netto ze sprzedaży</i>	65	74
Szybkość obrotu zobowiązań		
<i>Zobowiązania z tyt.dostaw i usług*360/Przychody netto ze sprzedaży</i>	48	61
Szybkość obrotu zapasów		
<i>Zapasy*360/Przychody netto ze sprzedaży</i>	43	65

Systematyczny wzrost kapitałów własnych powoduje, iż zadłużenie Spółki spada rok do roku.

Wartość wskaźnika płynności szybkiej wynosiła 0,74, świadcząc o pokryciu 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.

**2. Przewidywana sytuacja finansowa Emitenta - charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności Emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej**

Wyniki Emitenta są w dużym stopniu uzależnione od koniunktury gospodarczej w Polsce i na świecie. Ze względu na realizowane na wielką skalę w Polsce inwestycje infrastrukturalne sektor stalowy w Polsce wydaje się być stabilny. Wzrost zużycia stali jest efektem zaangażowania się spółek w projekty infrastrukturalne. Równocześnie należy zauważyć że dynamika wzrostu przychodów BOWIM S.A. świadczy o tym, iż Spółka potrafi zdobywać rynek i utrzymywać pozycję jednego z liderów w branży. Jednym z najważniejszych atutów spółki jest dywersyfikacja produktowa i brak nastawienia na jeden sektor odbiorców, dzięki czemu Emitent jest bardziej odporny na wahania koniunktury. BOWIM S.A. uważa iż ten atut będzie szczególnie istotny w kolejnych latach, kiedy nakłady na duże inwestycje infrastrukturalne w Polsce zostaną ograniczone.

Strategicznym celem BOWIM S.A. jest ugruntowanie pozycji jednego z liderów rynku dystrybucji wyrobów hutniczych w Polsce, przy jednoczesnym dążeniu do uzyskiwania wysokich poziomów rentowności sprzedaży netto prowadzonej działalności. W efekcie rozwoju Grupy Emitenta następować będzie budowa i wzrost wartości Grupy Bowim dla akcjonariuszy poprzez wzrost efektywności prowadzonej działalności oraz efektywnego wykorzystania potencjału spółek tworzących Grupę.

Celem realizacji strategii rozwoju, Grupa Emitenta zakłada przeprowadzenie w latach 2012-2014 planu inwestycyjnego polegającego na:

1. rozbudowie sieci logistyczno-dystrybucyjnej (budowa wielopoziomowej sieci dystrybucyjno-magazynowej),
2. rozwoju usług serwisu stali,
3. poszerzenia oferty asortymentowej.

BOWIM S.A. zakłada rozbudowę sieci sprzedaży, w wyniku której zbudowana zostanie wielopoziomowa sieć dystrybucyjno-logistyczna obejmująca swym zasięgiem całe terytorium kraju, składająca się z:

- sieci biur handlowych zlokalizowanych w głównych miastach Polski (będących już w posiadaniu BOWIM) umożliwiającą bezpośredni kontakt Emitenta z klientem, zdobywanie zamówień i bieżące monitorowanie rynku oraz identyfikowanie jego potrzeb i oczekiwań,
- dwóch magazynów głównych: Śląsk (obecnie posiadany magazyn centralny w Sosnowcu wraz z magazynem w Sławkowie), stanowiących bazę logistyczno-dystrybucyjną dla handlu hurtowego oraz centrum serwisowo-dystrybucyjne w Płocku - obsługującą głównie dużych i średnich klientów na terenie całego kraju,
- stworzenie kilku/kilkunastu magazynów lokalnych o mniejszym zasięgu terytorialnym, dostosowanych do rynku lokalnego - obsługujących głównie średnich i małych klientów (obecnie taką funkcję w strukturach Bowim S.A. pełni oddział Kielce oraz w ramach oddziału Szczecin nowo otwarty magazyn wraz z halą o łącznej powierzchni około 2 000 m<sup>2</sup> na którym składowane jest ok. 500 ton podstawowych wyrobów hutniczych. Równocześnie w Grupie Kapitałowej funkcje tą pełni Bowim Podkarpacie Sp. z o.o.)

Grupa Emitenta planuje realizację wymienionych zadań inwestycyjnych poprzez akwizycję podmiotów, których przedmiot prowadzonej działalności wpisuje się w strategię rozwoju Grupy BOWIM, zakup już istniejących obiektów lub budowę magazynów we własnym zakresie (tzw. inwestycje greenfield).

Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku

W ocenie Emitenta, rozwój usług serwisu stali jest warunkiem niezbędnym do stworzenia efektywnej organizacji będącej nowoczesnym dystrybutorem wyrobów hutniczych. Posiadanie własnego serwisu stali umożliwia BOWIM S.A. dostosowywanie parametrów zamawianych wyrobów do konkretnych i indywidualnych wymagań odbiorców.

Grupa BOWIM planuje rozwój i budowę serwisu stali poprzez:

- rozbudowę zakładu serwisu stali w Płocku będącej własnością Spółki zależnej Passat-Stal poprzez rozpoczęcie produkcji profili zimno giętych oraz procesu cięcia wzdłużnego i poprzecznego blach w kręgach
- rozwój pozostałych usług obróbki stali, takich jak cięcie na wymiar, wypalanie elementów stalowych, śrutowanie, piaskowanie i malowanie.

Rozwój usług serwisu stali powinien pozwolić na zwiększenie udziału Grupy Emitenta w rynku wielu asortymentów oraz zwiększenie rentowności prowadzonej działalności.

BOWIM poprzez przejęcie spółki zależnej Passat-Stal dokonał w roku 2010 rozszerzenia swojej oferty asortymentowej o produkty wytwarzane z blachy zimnowalcowanej i ocynkowanej.

W ocenie BOWIM, realizacja tak zdefiniowanej strategii rozwoju umożliwi budowę efektywnej organizacji obejmującej zasięgiem obszar całego kraju, która będzie w stanie:

- szybko i sprawnie realizować dostawy zamówionego towaru dzięki rozwojowi bazy logistyczno-magazynowej,
- budować długotrwałe relacje z klientami, a także pozyskiwać nowe grupy odbiorców dzięki poszerzeniu oferty asortymentowej,
- negocjować korzystne warunki współpracy z dostawcami dzięki uzyskiwanym efektom skali związanym ze wzrostem wartości zamówień, co przyczyni się do możliwości oferowania klientom konkurencyjnych cen sprzedawanych wyrobów stalowych, a także do możliwości kontroli poziomu uzyskiwanej marży.

Nowo otwarty magazyn w Szczecinie o powierzchni około 2 tys. mkw. jest kolejnym punktem handlowym Spółki obsługującym zarówno klientów hurtowych, jak i detalicznych. Hala znajduje się przy głównej arterii wjazdowej do Szczecina, co zapewnia komfort dojazdu zarówno klientom detalicznym jak i hurtowym. Otwarcie magazynu w Szczecinie wpisuje się w realizację długofalowej strategii rozwoju Spółki oraz dalszą ekspansję na rynku polskim.

### **3. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży Emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym**

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

#### **Sieć dystrybucyjna**

Emitent dysponuje siecią sprzedaży, która obejmuje:

- centrum dystrybucyjno-logistyczne w Sosnowcu wraz z magazynem centralnym,
- centrum logistyczno-magazynowe w Płocku,
- 7 oddziałów handlowych zlokalizowanych w Gdańsku, Kielcach (wraz z magazynem), Poznaniu, Szczecinie (wraz z magazynem), Toruniu, Warszawie i Lublinie,
- magazyn składowy w Sławkowie,

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

#### **Produkcja zbrojenia budowlanego**

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

Własny zakład zbrojarski Emitenta (zlokalizowany w Sosnowcu) dysponuje dwiema głównymi liniami produkcyjnymi do produkcji zarówno zbrojeń ciężkich, jak i lekkich strzemion zbrojenia budowlanego, a jego miesięczne moce produkcyjne przekraczają 2.500 ton stali. Nadzór nad produkcją odbywa się za pomocą specjalnego optymalizującego

Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku

produkcję systemu komputerowego (firmy Lennerts&Partner), 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.

#### Usługi

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

W wartościowej strukturze sprzedaży Emitenta dominują blachy. W 2011 r. blachy stanowiły około 48 % sprzedaży. Kolejne miejsce zajmuje asortyment rur i profili – ok. 18%.

**Tabela: Struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży Emitenta w 2011 roku (tys. PLN)**

Wyszczególnienie	Wartość	% udział	Ilość w tonach	% udział
Blachy	451 727	48,22%	160 533	40%
Rury i profile	166 747	17,80%	42 402	11%
Kształtowniki	151 592	16,18%	58 337	15%
Pręty zbrojeniowe	80 325	8,57%	35 071	9%
Pręty	70 930	7,57%	29 394	7%
Inne towary	10 581	1,13%	4 133	1%
Usługi	4 851	0,52%	-	-
Produkty	147 997	15,80%	67 301	17%
<b>Razem</b>	<b>1 084 750</b>	<b>100%</b>	<b>397 171</b>	<b>100%</b>

Emitent nie wprowadzał w okresie od 2007 roku do dnia przekazania sprawozdania nowych produktów i usług poza rozszerzeniem swojej oferty asortymentowej o produkty wytwarzane z blachy zimnowalcowanej i ocynkowanej oraz wprowadzenia usługi cięcia poprzecznego, wzdłużnego i przetwarzania stali.

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. Emitenta stosuje politykę sprzedażową polegającą na zaoferowaniu szerokiej oferty wyrobów hutniczych, tak by zapewnić wymiennosc sprzedawanych wyrobów hutniczych w poszczególnych asortymentach w różnych kwartałach. W efekcie wpływ zjawiska sezonowości na sprzedaż w ww. okresie był ograniczony.

#### **4. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10 % przychodów ze sprzedaży**

Głównym rynkiem działalności BOWIM S.A. jest rynek handlu wyrobami hutniczymi. Ponadto Spółka działa na rynku produkcji zbrojenia prefabrykowanego dla budownictwa.

Dominująca większość sprzedaży uzyskiwanej przez Emitenta lokowana jest na rynku krajowym. Przychody z tytułu sprzedaży eksportowej BOWIM S.A. w 2011 roku, stanowiły ok. 3,18% sprzedaży ogółem z czego 2,91 % to rynki Unii Europejskiej.

Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku

Tabela: Przychody ze sprzedaży - struktura geograficzna

Wyszczególnienie	1-12.2011	udział %	1- 12.2010	udział %
Sprzedaż krajowa	1 050 268 613	96,82%	724 017 647	97,95%
Eksport, w tym:	34 481 514	3,18%	15 166 848	2,05%
Unia Europejska	31 542 299	2,91%	14 287 125	1,93%
Pozostałe kraje	2 939 215	0,27%	879 723	0,12%
<b>Razem</b>	<b>1 084 750 126</b>	<b>100,00%</b>	<b>739 184 495</b>	<b>100,00%</b>

Tabela: Przychody ze sprzedaży produktów - szczegółowa struktura geograficzna

Wyszczególnienie	1-12.2011	udział %	1- 12.2010	udział %
Sprzedaż krajowa	137 902 200	93,18%	89 599 872	93,65%
Eksport, w tym:	10 095 205	6,82%	6 076 047	6,35%
Unia Europejska	7 981 177	5,39%	5 232 036	5,47%
Pozostałe kraje	2 114 028	1,43%	844 011	0,88%
<b>Razem</b>	<b>147 997 405</b>	<b>100,0%</b>	<b>95 675 919</b>	<b>100,0%</b>

Tabela: Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów - szczegółowa struktura geograficzna

Wyszczególnienie	1-12.2011	udział %	1- 12.2010	udział %
Sprzedaż krajowa	907 515 099	97,38%	625 807 529	98,57%
Eksport, w tym:	24 386 309	2,62%	9 090 801	1,43%
Unia Europejska	23 561 122	2,53%	9 055 089	1,43%
Pozostałe kraje	825 187	0,09%	35 712	0,01%
<b>Razem</b>	<b>931 901 407</b>	<b>100,0%</b>	<b>634 898 330</b>	<b>100,0%</b>

Tabela: Przychody ze sprzedaży usług - szczegółowa struktura geograficzna

Wyszczególnienie	1-12.2011	udział %	1- 12.2010	udział %
Sprzedaż krajowa	4 851 314	100,0%	8 610 246	100,0%
Eksport, w tym:	0	0,00%	0	0,00%
Unia Europejska	0	0,00%	0	0,00%
Pozostałe kraje	0	0,00%	0	0,00%
<b>Razem</b>	<b>4 851 314</b>	<b>100,0%</b>	<b>8 610 246</b>	<b>100,0%</b>

Emitent dąży w swojej polityce do niezależności zakupowej, która pozwala na przemyślane funkcjonowanie niezagrożone utratą podstawowego źródła zaopatrzenia. W tym celu Emitent dokonuje wyboru 2-3 podstawowych dostawców w każdym asortymencie, a dostawy od tych podmiotów są uzupełniane na bieżąco przez zakupy od dostawców o mniejszym znaczeniu i mobilności. Ponadto Spółka realizuje dostawy od kilkudziesięciu producentów krajowych i zagranicznych. Taki model pozwala Emitentowi na dokonywanie swobodnego wyboru najkorzystniejszych dla siebie warunków dostawy poszczególnych wyrobów hutniczych.

Relacje handlowe z dostawcami krajowymi BOWIM S.A. opierają się głównie na pisemnych zamówieniach do każdorazowych dostaw, natomiast krótkoterminowe umowy i długoterminowe umowy ramowe określające ogólne warunki współpracy zdarzają się rzadko. Import dostaw prowadzony jest w oparciu o zawierane kontrakty.

Wszystkie kontrakty na zakup materiałów zawierane do tej pory przez Emitenta miały charakter krótkoterminowy i obejmowały swoim czasem obowiązywania okres jednorazowej dostawy.

#### Zasady uzupełniania zapasów

Emitent dokonuje uzupełniania stanów magazynowych w oparciu o plany sprzedażowe, wyniki raportów z systemu gospodarki magazynowej oraz na podstawie bieżącej analizy rynku stalowego oraz jego trendów.

Do głównych kryteriów zakupu towarów stosowanych przez Emitenta należą:

- analiza dostępności materiału na magazynach handlowych w stosunku do zaplanowanych poziomów sprzedażowych,
- analiza rotacji materiału na magazynie – Emitent uzupełnia bieżące stany magazynowe do sprzedaży doraźnej poprzez analizę aktualnych stanów magazynowych, złożonych zamówień oraz współczynnika sprzedaży za ostatnie okresy handlowe. BOWIM S.A. pozyskuje na bieżąco aktualne oferty dostawców (producentów), a następnie, po ich analizie i ostatecznych negocjacjach, wybierane są te z najkorzystniejszymi warunkami

Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku

cenowymi, jakościowymi oraz terminowymi. W zależności od dostawcy mogą występować różne formy dostawy. Większą część dostaw zagranicznych realizowanych jest za pośrednictwem kolei i na koszt dostawcy, natomiast w przypadku producentów krajowych przeważają odbiory samochodowe organizowane na zlecenie Działu Zakupu przez Dział Logistyki przy uwzględnieniu własnej bazy transportowej lub też na bazie współpracy z przewoźnikami zewnętrznymi,

- dostawy typu „transytowego” bezpośrednio dla kluczowych odbiorców Emitenta – w tym przypadku Dział Zakupu wysyła zapytania ofertowe do stałych dostawców Emitenta. Na bazie otrzymanych ofert, przygotowywana jest oferta dla odbiorcy. W przypadku organizacji dostawy bezpośrednio dla odbiorcy, odbioru materiału dokonuje najczęściej klient (np. w hucie) lub dostawca zagraniczny przesyła na zlecenie Emitenta materiał bezpośrednio do finalnego odbiorcy,
- zakupy w oparciu o dokonywaną analizę sytuacji na rynku (ograniczanie wpływu wysokiej fluktuacji cen stali). W związku ze specyfiką rynku stalowego charakteryzującego się dość dużą zmiennością cen, Emitent dokonuje ciągłego monitoringu rynku stali i wyrobów hutniczych. W zależności od wyników bieżącej analizy rynku Emitent podejmuje decyzje o ilości zamawianych materiałów i wyborze dostawcy.

W 2011 roku największym dostawcą Spółki była Celsa Huta Ostrowiec, której udziały wyniosły 10,8 % w sprzedaży ogółem (107 136 tys. PLN). Spółka nie jest w żaden sposób formalny powiązana z Celsą Huta Ostrowiec. Pozostali dostawcy nie przekraczają 10 % przychodów ze sprzedaży Spółki.

Z uwagi na coraz większą ilość podmiotów odbierających produkty Spółki, Emitent nie jest uzależniony od żadnego z odbiorców.

#### 5. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta, w tym znanych Emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

W 2011 roku oraz do dnia publikacji sprawozdania Emitent nie zawierał umów znaczących, umów pomiędzy akcjonariuszami, umów współpracy lub kooperacji.

**Tabela: Umowy ubezpieczenia, które zostały zawarte w 2011 roku oraz do dnia przekazania sprawozdania przez Emitent**

Lp.	Nazwa ubezpieczyciela	Zakres ubezpieczenia	Przedmiot ubezpieczenia	Okres ubezpieczenia	Suma ubezpieczenia
1	TU Allianz Polska S.A.	Ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej z tytułu pełnionej funkcji	Członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci	do dnia 17 lutego 2013 r.	10.000.000 PLN
2.	GENERALI T.U. S.A.	Ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej	Posiadanie mienia oraz prowadzona działalność	do dnia 22 lipca 2012 r.	5.000.000 PLN

#### 6. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji

Transakcje z podmiotami powiązanymi BOWIM S.A. lub jednostki od niego zależnej w roku zakończonym 31 grudnia 2011 roku były zawierane na typowych warunkach rynkowych i zostały opisane w Nocie 47 *Transakcje z podmiotami powiązanymi sprawozdania finansowego*.

#### 7. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach, dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności

W okresie sprawozdawczym umowy kredytowe ani umowy pożyczek nie zostały wypowiedziane.

W dniu 29 grudnia 2011 roku BOWIM S.A. zawarł umowę pożyczki pieniężnej z jednostką zależną Bowim Podkarpacie na łączną wartość 18 500 000 PLN, oprocentowanie wynosi WIBOR + rynkowa marża, termin wymagalności upływa z dniem 29.12.2014 roku.

W roku 2011 Emitent zawarł następujące aneksy do umów kredytowych.

W dniu 30 listopada 2011 roku zawarł aneks przedłużający do umowy kredytowej z BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem umowy jest kredyt odnawialny w wysokości nieprzekraczającej kwoty 21.000.000 PLN.



Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku

Zgodnie z Umową, środki finansowe pochodzące z kredytu przeznaczone są na finansowanie bieżącej działalności Emitenta. Oprocentowanie kredytu wynosi WIBOR dla depozytów jednodniowych w PLN z notowania na 1 dzień roboczy przed datą postawienia środków do dyspozycji i przed dniem aktualizacji stawki, powiększonej o marżę banku. Zgodnie z zawartym aneksem Emitent może zadłużyć się z tytułu udzielonego kredytu, bez potrzeby składania odrębnych wniosków kredytowych, do dnia 30 listopada 2012 r. Ostateczny termin spłaty kredytu upływa w dniu 29 stycznia 2013 roku.

W dniu 30 listopada 2011 roku Emitent zawarł aneks do umowy kredytowej zawartej z Bankiem PEKAO S.A. z siedzibą w Warszawie o linię wielocelową wielowalutową. Zgodnie z umową, bank przyznał Emitentowi kredyt, w formie wielocelowej, wielowalutowej linii kredytowej do równowartości kwoty 22.000.000 PLN z tego 22.000.000 PLN z przeznaczeniem na wykorzystanie w postaci limitu kredytowego na finansowanie bieżącej działalności Emitenta. Zgodnie z zawartym aneksem kredyt został udostępniony na okres do dnia 30 listopada 2012 roku. Kredyt udostępniony jest w następujący sposób: limit kredytowy w wysokości 22.000.000 PLN oznaczający możliwość wykorzystania jako zadłużenia na rachunku bieżącym. Oprocentowanie kredytu wynosi WIBOR 1M powiększony o marżę Banku.

W dniu 30 listopada 2011 roku Emitent zawarł aneks do umowy o współpracę z BRE Bank S.A. z siedzibą w Warszawie. Zgodnie z zawartym aneksem okres trwania umowy został przedłużony do dnia 30 listopada 2012 roku. Zgodnie z umową, bank przyznał Emitentowi prawo do korzystania z produktów banku w ramach limitu linii do maksymalnej kwoty 29.000.000 PLN okres od dnia 1 grudnia 2011 r. do dnia 30 listopada 2012 r. Dla poszczególnych okresów obowiązywania umowy limit zadłużenia został określony odrębnie. Bank w ramach Limitu udostępnił Emitentowi następujące produkty: (i) akredytywy bez pokrycia z góry w PLN, EUR, USD (do kwoty 10.000.000 PLN), (ii) kredyt w rachunku bieżącym w PLN oraz (iii) dyskonto weksli w PLN. Oprocentowanie kredytu wynosi WIBOR dla depozytów jednodniowych w PLN z notowania na 1 dzień roboczy przed datą postawienia środków do dyspozycji i przed dniem aktualizacji stawki, powiększonej o marżę banku.

W dniu 30 listopada 2011 roku Emitent zawarł aneks do umowy kredytowej zawartej z Bankiem PEKAO S.A. Zgodnie z umową, bank udzielił Emitentowi kredytu zaliczka w formie odnawialnego limitu do maksymalnej wysokości 20.000.000 PLN. Maksymalna wysokość kwoty kredytu jest udostępniana proporcjonalnie do zmniejszającego się zaangażowania w limitach eFinancing. Celem kredytu jest finansowanie należności z tytułu faktur handlowych VAT przysługujących Emitentowi od kontrahentów handlowych umieszczonych w odpowiednim wykazie. Zgodnie z zawartym aneksem kredyt może wykorzystany do dnia 30 listopada 2012 r. Ostateczny termin spłaty kredytu przypada nie później niż w dniu 28 kwietnia 2013 r. Wysokość poszczególnych wypłat środków kredytu ustalono jako 90% wartości brutto każdej zaakceptowanej faktury. Oprocentowanie jest równe zmiennej stopie WIBOR dla depozytów 1-miesięcznych w PLN powiększonej o marżę Banku.

Umowy kredytowe zostały szczegółowo opisane w Prospekcie Emisyjnym Emitenta w punkcie 22 Istotne umowy.

#### **8. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanim Emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności**

W dniu 10 stycznia 2011 roku Emitent zawarł z jednostką zależną Betstal umowę pożyczki pieniężnej na kwotę 136 000,00 PLN z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności na okres od 18.01.2011 do 15.04.2012. Kredyt jest oprocentowany jest według zmiennej stopy procentowej - WIBOR 3M i stała marża ustalona na warunkach rynkowych.

W dniu 30.05.2011 roku Emitent zawarł z jednostką zależną Betstal umowę pożyczki pieniężnej na kwotę 307 462,35 PLN z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności na okres do 10.06.2013. Kredyt jest oprocentowany jest według zmiennej stopy procentowej - WIBOR 3M i stała marża ustalona na warunkach rynkowych.

### 9. Udzielone i otrzymane w danym roku obrotowym poręczenia i gwarancje, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta

W 2011 roku oraz do dnia przekazania sprawozdania Emitent udzielił następujących poręczeń:

Udzielone poręczenia	Data udzielenia poręczenia	Kwota	Data zakończenia
Poręczenie za Passat-Stal wobec BZ WBK	16 sierpnia 2011	4 000 000 PLN	31.08.2015
Poręczenie za Passat-Stal wobec BZ WBK	16 sierpnia 2011	20 900 000 PLN	31.08.2019
Poręczenie za BETSTAL wobec BFL Łódź	7 kwiecień 2011	459 263 PLN	15-04-2015
Poręczenie za BETSTAL wobec BFL Łódź	20 kwiecień 2011	694 738 PLN	15-05-2015
Poręczenie za BOWIM Podkarpacie wobec PKO BP	29 grudnia 2011	18 500 000 PLN	29.12.2014

W 2011 oraz do dnia przekazania sprawozdania Emitent otrzymał następujące gwarancje:

Otrzymana gwarancja	Data otrzymania gwarancji	Kwota	Data zakończenia
Gwarancja ubezpieczeniowa zwrotu zaliczki wobec MOTA-ENGIL	05.08.2011	2 000 000 PLN	31.03.2012
Gwarancja wadialna wobec PGNiG	10.10.2011	1 020 000 PLN	08.03.2012 Zwrócona

Emitent w 2011 roku oraz po dniu bilansowym nie otrzymał żadnych poręczeń oraz nie udzielał gwarancji.

### 10. Ocena wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom

W okresie objętym sprawozdaniem Spółka wykazywała pełną zdolność do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań wobec innych podmiotów.

Spółka finansowała swoją działalność bieżącą korzystając ze środków własnych, krótkoterminowych i średnioterminowych kredytów bankowych oraz dyskontowała należności wybranych odbiorców w ramach zawartych umów faktoringowych.

W celu zapewnienia finansowania działalności obrotowej Spółka utrzymywała zdywersyfikowaną politykę wobec banków jako dostawców finansowania, dzieląc finansowanie pomiędzy czterema bankami obsługujące Spółkę.

Wysokość kapitału obrotowego, rozumianego jako zdolność do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych dostępnych płynnych zasobów w celu terminowego spłacenia swoich zobowiązań, jest wystarczająca na pokrycie bieżących potrzeb operacyjnych Emitenta.

Zobowiązania Spółka reguluje terminowo i na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie ma zagrożeń w wywiązywaniu się z zaciągniętych zobowiązań.

Zgodnie z polityką rachunkowości w bilansie Spółki zawiązywane są rezerwy na nieściągalne należności oraz na prawdopodobne straty.

Spółka prawidłowo zarządza płynnością, o czym świadczą wskaźniki pozwalające Emitentowi terminowo regulować zobowiązania oraz pozostać wiarygodnym partnerem dla swoich dostawców.

### 11. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności

W 2011 roku BOWIM S.A. finansowała inwestycje ze środków własnych. W 2012 roku Spółka planuje dokończenie inwestycji w Płocku ze środków pozyskanych w finansowaniu bankowych oraz środków własnych. Pozostałe planowane inwestycje będą realizowane ze środków własnych Emitenta lub kredytów bankowych.

Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku

**12. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności**

W okresie objętym raportem BOWIM S.A. nie przeprowadzał emisji papierów wartościowych.

**13. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok**

Spółka BOWIM S.A. nie publikowała prognoz wyników jednostkowych na 2011 r.

**III. Pozostałe informacje**

**1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Emitent jest na nie narażony**

**Czynniki ryzyka związane z otoczeniem rynkowym**

**Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną**

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

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

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

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

**Ryzyko zmian stóp procentowych**

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

**Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych**

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

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

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

**Ryzyko zmiany polityki handlowej hut**

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

Emitent ogranicza to ryzyko stosując politykę szerokiej dywersyfikacji źródeł zaopatrzenia, utrzymując relacje handlowe z kilkudziesięcioma dostawcami z Polski i zagranicy oraz rozwijając usługi przetwórstwa stali.

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

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

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

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

Niejednoznaczne i często zmieniane przepisy prawa, zwłaszcza przepisy prawa podatkowego, wrażliwego na koniunkturę polityczną, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, prawa handlowego, budowlanego oraz prawa papierów wartościowych, mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność Emitenta. Największe konsekwencje dla sytuacji finansowej Emitenta może mieć zmiana przepisów podatkowych lub przyjęcie przez organy skarbowe niekorzystnej dla Emitenta interpretacji przepisów prawa podatkowego, przy czym ryzyko to może być minimalizowane przez korzystanie przez Emitenta z instytucji wiążącej interpretacji przepisów prawa podatkowego.

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

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

### **Ryzyko wpływu regulacji prawnych na poziom produkcji hutniczej w Polsce**

Decyzje Komisji Europejskiej dotyczące redukcji limitów emisji CO<sub>2</sub> dla Polski na lata 2008-2012, mogą przełożyć się w przyszłości na poziom 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 r. 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 Emitenta**

### **Ryzyko związane z utrzymaniem profesjonalnej kadry**

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

### **Ryzyko awarii systemu komputerowego**

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

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

### **Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży**

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

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

### **Ryzyko braku wystarczającego kapitału obrotowego**

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

### **Ryzyko niewypłacalności klientów**

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

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

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

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

Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku

kompetencji poszczególnych członków Zarządu w Regulaminie Zarządu nie powodują w ocenie Emitenta żadnych negatywnych konsekwencji dla prowadzonej przez Emitenta działalności.

## 2. Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju

Emitent nie prowadzi działalności badawczo-rozwojowej.

## 3. Informacje dotyczące zagadnień środowiska naturalnego

Na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych nie mają wpływu żadne zagadnienia i wymogi związane z ochroną środowiska.

## 4. Informacje dotyczące zatrudnienia

Stan zatrudnienia na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosił 278 osób. W porównywalnym okresie, to jest na koniec 2010 roku liczba zatrudnionych wynosiła 278 osób.

Poniższa tabela odzwierciedla poziom zatrudnienia u Emitenta, według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku z uwzględnieniem wykształcenia pracowników.

**Tabela: Poziom zatrudnienia u Emitenta, według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku, z uwzględnieniem wykształcenia pracowników**

Liczba/procent pracowników posiadających wykształcenie wyższe	Liczba/procent pracowników posiadających wykształcenie średnie	Liczba/procent pracowników posiadających wykształcenie zawodowe
110	127	41
39,35%	45,84%	14,81%

Średnia wieku pracowników zatrudnionych u Emitenta, na datę zatwierdzenia sprawozdania, wynosi 35,1 lata.

Poniższa tabela odzwierciedla stan zatrudnienia u Emitenta, na dzień 31 grudnia 2011 roku, z podziałem na stanowiska robotnicze i nierobotnicze.

**Tabela: Stan zatrudnienia u Emitenta, na dzień 31 grudnia 2011 roku, z podziałem na stanowiska robotnicze i nierobotnicze**

Wyszczególnienie	Stanowiska robotnicze	Stanowiska nierobotnicze	Razem
Liczba pracowników	101	177	278
Procent pracowników	36,46%	63,54%	100%

## 5. Informacje o umowach z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

Informacja o zawartych umowach z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego została zaprezentowana w punkcie XII. dodatkowych informacji i objaśnień do wprowadzenia do sprawozdania finansowego.

## 6. Informacje o posiadanych przez Spółkę oddziałach (zakładach)

BOWIM S.A. posiada 7 oddziałów handlowych (zakładów) zlokalizowanych w Gdańsku, Kielcach, Lublinie, Poznaniu, Szczecinie, Toruniu, Warszawie.

## 7. Opis zdarzeń istotnie wpływających na działalność Emitenta jakie nastąpiły w roku obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego.

W dniu 17 grudnia 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii F w ramach oferty prywatnej z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz o zmianie Statutu Spółki. Na podstawie uchwały o emisji akcji serii F kapitał zakładowy Emitenta został podniesiony z kwoty 1.739.700 PLN (słownie: milion siedemset trzydzieści dziewięć tysięcy siedemset złotych) do kwoty 1.951.464,70 PLN (słownie: jeden milion dziewięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy czterysta sześćdziesiąt cztery złote 70/100), to jest o kwotę 211.764,70 PLN (słownie: dwieście jedenaście tysięcy siedemset sześćdziesiąt cztery złote 70/100) poprzez emisję 2.117.647 (słownie: dwa miliony sto siedemnaście tysięcy sześćset czterdzieści siedem) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 PLN (dziesięć groszy) każda, o numerach kolejnych od 17.397.000 do 19.514.647. Cena emisyjna akcji serii F została określona na 8,50 PLN (słownie: osiem złotych pięćdziesiąt groszy).

Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku

Akcje Serii F zostały zaoferowane w trybie wskazanym w art. 431 § 2 pkt 1 KSH, tj. w drodze subskrypcji prywatnej skierowanej do jednego inwestora: Konsorcjum Stali Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie i zostały objęte w dniu 29 grudnia 2010 r.

Podniesienie kapitału zakładowego Emitenta poprzez emisję akcji serii F zostało zarejestrowane przez Sąd Rejestrowy w dniu 28 lutego 2011 r.

W dniu 14 września 2011 r. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny BOWIM S.A. Z dniem 24 stycznia 2012 r. po zarejestrowaniu akcji w KDPW Emitent uzyskał status spółki publicznej. W dniu 25 stycznia 2012 r. akcje Emitenta zadebiutowały na rynku regulowanym GPW w Warszawie.

Debiut był ważnym elementem realizacji strategii rozwoju Spółki oraz dalszej ekspansji na rynku polskim jak i zagranicznym. Debiut nie został połączony z emisją akcji ze względu na sytuację rynkową. Pierwsza oferta publiczna planowana jest jeszcze w 2012 roku.

W listopadzie 2011 roku BOWIM S.A. otworzył magazyn w Szczecinie o powierzchni około 2 tys. mkw. Obecnie na jego terenie składowanych jest 500 ton podstawowych wyrobów hutniczych. Magazyn obsługuje zarówno klientów hurtowych, jak i detalicznych. Hala znajduje się przy głównej arterii wjazdowej do Szczecina, co zapewnia komfort dojazdu zarówno klientom detalicznym jak i hurtowym. Otwarcie magazynu w Szczecinie wpisuje się w realizację długofalowej strategii rozwoju Spółki oraz dalszą ekspansję na rynku polskim.

W dniu 10 stycznia 2012 roku BOWIM S.A. podpisał umowę na dostawę rur dla PGNiG. Wartość kontraktu opiewa na łączną kwotę w wysokości 30,7 mln PLN brutto, przewidywany termin realizacji kontraktu to lipiec 2012 roku.

W dniu 15 stycznia 2011 roku ze względu na uwarunkowania rynkowe został zamknięty magazyn w Rogoźnie.

Z powodu wciąż niekorzystnej sytuacji na rynkach finansowych oraz z uwagi na dużą zmienność kursów akcji na GPW, Zarząd Emitenta podjął decyzję o zmianie terminów oferty publicznej. Oferta publiczna została przesunięta na lipiec 2012 roku.

#### **8. Informacje o instrumentach finansowych**

Wyniki finansowe BOWIM S.A. mogą podlegać wahaniom na skutek zmiany czynników rynkowych, w szczególności cen notowań produktów, kursów walut. Spółka zarządzając ryzykiem optymalizuje zmienność przyszłych przepływów pieniężnych i ogranicza potencjalne straty ekonomiczne powstające na skutek zmian w warunkach rynkowych.

W roku 2011 utrzymywała się wysoka zmienność nastrojów na rynkach walutowych spowodowana w głównej mierze kondycją finansową państw europejskich. Wahania kursu złotego w trakcie roku 2011 sięgały ponad 70 groszy.

Spółka na bieżąco podejmuje działania ograniczające zarówno wzrost kosztów finansowych jak i ryzyko kursowe zabezpieczając swoją pozycję walutową poprzez transakcje typu forward i naturalny hedging w ramach przyznanych limitów skarbowych w bankach finansujących spółkę oraz prowadzi stały monitoring transakcji narażonych na ryzyko kursowe. Należy nadmienić że limity skarbowe w wyżej wymienionych bankach były niewystarczające i zostały podwyższone w czwartym kwartale roku 2011.

Spółka BOWIM S.A. nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń traktując tego typu zdarzenia jako przejściowe

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

W roku 2011 nie toczyły się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowiłaby co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta.

#### **IV. OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO**

##### **1. Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny**

BOWIM S.A. od dnia 20 stycznia 2012 roku, tj. od dnia dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym przyjęła do stosowania zasady ładu korporacyjnego, zawarte w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” przyjętym w dniu 19 października 2011 roku przez Radę Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie uchwałą nr 20/1287/2011.

Tekst zasad ładu korporacyjnego jest publicznie dostępny na stronie internetowej [www.corp-gov.gpw.pl](http://www.corp-gov.gpw.pl), która jest oficjalną stroną Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie poświęconą zagadnieniom ładu korporacyjnego spółek notowanych.

## 2. Stosowanie zasad ładu korporacyjnego

Zgodnie z oświadczeniem Zarządu Spółka zobowiązała się do przestrzegania zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” za wyjątkiem następujących zasad:

### Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych

**Zasada nr 1.** Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz efektywny dostęp do informacji korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, Spółka powinna w szczególności:

- umożliwiać transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na swojej stronie internetowej.

**STANOWISKO SPÓŁKI:** Nakłady finansowe poniesione na transmisję internetową lub rejestrację video są niewspółmiernie wysokie w stosunku do potencjalnych korzyści wynikających z powyższego działania.

**Zasada nr 5.** Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE).

**STANOWISKO SPÓŁKI:** BOWIM S.A. posiada regulamin wynagrodzeń. O wynagrodzeniu członków Zarządu i organów nadzorujących decyduje Walne Zgromadzenie akcjonariuszy.

**Zasada nr 9.** GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej.

**STANOWISKO SPÓŁKI:** BOWIM S.A. stoi na stanowisku, iż głównymi kryteriami wyboru sprawujących funkcje w Zarządzie lub w organie nadzoru powinny być umiejętności, profesjonalizm oraz kompetencje kandydata do sprawowania danej funkcji, natomiast inne czynniki, w tym płeć osoby nie powinny stanowić wyznacznika w powyższym zakresie.

**Zasada nr 10.** Jeżeli spółka wspiera różne formy ekspresji artystycznej i kulturalnej, działalność sportową albo działalność w zakresie edukacji lub nauki i postrzega swoją aktywność w tym zakresie jako element swojej misji biznesowej i strategii rozwoju, mający wpływ na innowacyjność przedsiębiorstwa i jego konkurencyjność, dobrą praktyką jest publikowanie, w sposób przyjęty przez spółkę, zasad prowadzenia przez nią działalności w tym zakresie.

**STANOWISKO SPÓŁKI:** BOWIM S.A. wspiera działalność w wymienionym zakresie, niemniej jednak nie uznaje, aby stanowiła ona element misji biznesowej i strategii rozwoju mający wpływ na innowacyjność przedsiębiorstwa i jego konkurencyjność.

**Zasada nr 11.** Przejawem dbałości spółki giełdowej o należyta, jakość ładu informacyjnego jest zajmowanie przez nią, w formie komunikatu zamieszczanego na swojej stronie internetowej, stanowiska – chyba że spółka uzna inne działanie za bardziej właściwe w sytuacji, gdy dotyczące spółki:

- publicznie przekazane informacje są od początku nieprawdziwe, częściowo nieprawdziwe, albo stały się takimi później,

- publicznie wygłoszone opinie są od początku, albo w wyniku późniejszych okoliczności, nieoparte na istotnych przesłankach o obiektywnym charakterze.

Zasada ta odnosi się do opinii lub informacji wypowiedzianych publicznie przez przedstawicieli spółki w szerokim sensie lub przez inną osobę, której wypowiedzi mogą mieć skutek opiniotwórczy, i niezależnie od tego, czy te informacje lub opinie zawierają sugestie korzystne dla spółki, czy też sugestie niekorzystne.

**STANOWISKO SPÓŁKI:** BOWIM S.A. uznaje, iż najbardziej wiarygodnym źródłem informacji na temat Spółki jest strona internetowa [www.bowim.pl](http://www.bowim.pl) oraz informacje publikowane za pośrednictwem systemu ESPI i EBI. BOWIM S.A. nie odpowiada za informacje przez nią nieautoryzowane.

**Zasada nr 12.** Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:

1. transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,



Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku

2. dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego

3. wykonywaniu osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.

**STANOWISKO SPÓŁKI:** Biorąc pod uwagę konieczność przeprowadzenia wielu czynności techniczno – organizacyjnych i związane z nimi koszty i ryzyka oraz małe doświadczenie rynku w tym zakresie, spółka BOWIM S.A. nie zdecydowała się na chwilę obecną na transmisję obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym oraz na zapewnienie akcjonariuszom możliwości udziału w walnych zgromadzeniach przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. W miarę upowszechniania się stosowania tego rozwiązania technicznego oraz zapewnienia odpowiedniego bezpieczeństwa jego stosowania, Zarząd BOWIM S.A. rozważy wprowadzenie go w życie.

#### **Dobre praktyki realizowane przez Zarząd Spółki**

**Zasada nr 1.** Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa:

**Zasada nr 1.2a.** Corocznie, w czwartym kwartale - informację o udziale kobiet i mężczyzn odpowiednio w Zarządzie i w Radzie Nadzorczej spółki w okresie ostatnich dwóch lat,

**STANOWISKO SPÓŁKI:** Skład Rady Nadzorczej oraz Zarządu jest na bieżąco aktualizowany za pośrednictwem raportowania bieżącego oraz strony internetowej [www.bowim.pl](http://www.bowim.pl). Informacje odnośnie historycznego składu organów zarządzających i nadzorujących znajdują się w raportach okresowych BOWIM S.A.

**Zasada nr 1.6.** roczne sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej, z uwzględnieniem pracy jej komitetów, wraz z przekazaną przez Radę Nadzorczą oceną pracy Rady Nadzorczej oraz systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki,

**STANOWISKO SPÓŁKI:** Zasada nie jest i nie będzie stosowana w części dotyczącej sprawozdania z pracy komitetów oraz oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla BOWIM S.A., bowiem w ramach działalności Rady Nadzorczej nie istnieją komitety.

**Zasada nr 1.7.** pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania,

**STANOWISKO SPÓŁKI:** Zasada ta nie będzie stosowana, gdyż w opinii BOWIM S.A. publikacja pytań mogłaby naruszyć interesy akcjonariuszy.

**Zasada nr 1.11.** Powzięte przez Zarząd, na podstawie oświadczenia członka Rady Nadzorczej, informacje o powiązaniach członka Rady Nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki,

**STANOWISKO SPÓŁKI:** Informacje dotyczące powiązań członków Rady Nadzorczej z akcjonariuszami dysponującymi akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki zostały przedstawione w prospekcie emisyjnym BOWIM S.A. Informacje o których mowa w powyższej zasadzie będą aktualizowane w sposób cykliczny, za pośrednictwem raportów okresowych.

#### **Dobre praktyki stosowane przez członków Rady Nadzorczej**

**Zasada nr 1.** Poza czynnościami wymienionymi w przepisach prawa Rada Nadzorcza powinna:

**Zasada nr 1.1.** raz w roku sporządzać i przedstawiać zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu zwięzłą ocenę sytuacji spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki,

**STANOWISKO SPÓŁKI:** Zasada nie będzie stosowana w części dotyczącej oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem. Rada Nadzorcza będzie przekazywać raport zgodnie z wewnętrznie opracowanym przez BOWIM S.A. wzorem dokumentu.

**Zasada nr 1.3** rozpatrywać i opiniować sprawy mające być przedmiotem uchwał walnego zgromadzenia.

**STANOWISKO SPÓŁKI:** Regulamin działania Rady Nadzorczej nie przewiduje obowiązku opiniowania spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia.

**Zasada nr 3.** Członkowie Rady Nadzorczej powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia.

**STANOWISKO SPÓŁKI:** W opinii BOWIM S.A. obecność członków Rady Nadzorczej nie jest obligatoryjna, gdyż na pytania akcjonariuszy w sposób kompetentny odpowiadają członkowie Zarządu.

**Zasada nr 8.** W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w Radzie Nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...).

**STANOWISKO SPÓŁKI:** W ramach Rady Nadzorczej nie funkcjonują żadne komitety, przy czym BOWIM S.A. nie wyklucza, iż w przyszłości będzie dążyć do utworzenia w ramach Rady Nadzorczej stosownych komitetów.

Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku

**Zasada nr 9.** Zawarcie przez spółkę umowy/transakcji podmiotem powiązanim, spełniającej warunki, o której mowa w części II pkt 3, wymaga aprobaty Rady Nadzorczej.

**STANOWISKO SPÓŁKI:** Zdaniem BOWIM S.A. uregulowania dotyczące kompetencji Rady Nadzorczej zawarte w obowiązujących przepisach prawa, w połączeniu ze Statutem i regulaminem Rady Nadzorczej są wystarczające, tym samym Spółka nie decyduje się na ich rozszerzenie.

#### **Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy**

**Zasada nr 9.** Uchwała walnego zgromadzenia o podziale wartości nominalnej akcji nie powinna ustalać nowej wartości nominalnej akcji na poziomie, który mógłby skutkować bardzo niską jednostkową wartością rynkową tych akcji, co w konsekwencji mogłoby stanowić zagrożenie dla prawidłowości i wiarygodności wyceny spółki notowanej na giełdzie.

**STANOWISKO SPÓŁKI:** Walne Zgromadzenie wartość nominalną akcji ustalać będzie w sposób indywidualny, zgodny ze statutem BOWIM S.A. oraz pozostałymi regulacjami obowiązującymi spółkę publiczną.

### **3. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.**

BOWIM S.A. stosuje systemy kontroli wewnętrznej w zakresie prowadzenia rachunkowości i sprawozdawczości finansowej, które zapewniają rzetelne i jasne przedstawienie jej sytuacji majątkowej i finansowej.

Przyjęte zasady rachunkowości stosuje się w sposób ciągły, zapewniając porównywalność sprawozdań finansowych przy zastosowaniu reguły kontynuacji działalności i ostrożnej wyceny.

Grupa Emitenta sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z obowiązującymi przepisami, w szczególności zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, a w zakresie nieuregulowanym przez MSR, zgodnie z przepisami ustawy o rachunkowości oraz przepisami wykonawczymi wydanymi na jej podstawie.

Skuteczny system kontroli wewnętrznej Spółki i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych został uregulowany m.in. w wewnętrznych Procedurach. Procedury te określają zasady i zakres raportowania oraz odpowiedzialności w przedmiocie sporządzania raportów okresowych oraz sprawozdań finansowych, w tym zapewnienia ich jakości i poprawności, autoryzacji oraz publikacji.

W zakresie zarządzania ryzykiem sporządzania sprawozdań finansowych, na bieżąco prowadzony jest monitoring zmian w przepisach i regulacjach zewnętrznych związanych ze sporządzaniem sprawozdań. W przypadku zmian przepisów przeprowadzane są szkolenia pracowników pionu księgowego spółek z Grupy Kapitałowej oraz korzystanie z zewnętrznego doradztwa.

Zgodnie z obowiązującymi przepisami Spółka poddaje swoje sprawozdania finansowe przeglądowi oraz badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta

Nadzór merytoryczny nad procesem przygotowania jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych oraz raportów okresowych Spółki sprawuje Członek Zarządu odpowiedzialny za sprawy finansowo-księgowe. Za organizację prac związanych z przygotowaniem sprawozdań finansowych odpowiedzialny jest Pion Księgowości, podlegający bezpośrednio Członkowi Zarządu.

Dane finansowe będące podstawą jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych i raportów okresowych pochodzą z systemu księgowo-finansowego w którym rejestrowane są transakcje zgodnie z polityką rachunkowości Spółki. Księgi rachunkowe są prowadzone w zintegrowanym systemie informatycznym ERP.

Dostęp do zasobów informacyjnych systemu informatycznego ograniczony jest odpowiednimi uprawnieniami dla upoważnionych pracowników. Pracownicy mają dostęp tylko do tych obszarów systemu, którymi się zajmują. W systemie komputerowym wbudowane są mechanizmy zapewniające ochronę przed zniszczeniem, modyfikacją lub ukryciem zapisów. Spółka prowadzi rejestry osób mających dostęp do danych poufnych.

Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku

**4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.**

Na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania kapitał zakładowy Emitenta wynosi 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

**Tabela: Na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz na 20 marca 2012 r. (dzień publikacji niniejszego raportu) zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, skład akcjonariatu powyżej 5 %**

L.P.	STRUKTURA AKCJONARIATU BOWIM S.A.	LICZBA AKCJI	% w kapitale	LICZBA GŁOSÓW NA WZA	% UDZIAŁ W GŁOSACH NA WZA
1	Adam Kidała	4 132 353	21,18%	6 257 353	24,17%
2	Jacek Rożek	4 132 353	21,18%	6 257 353	24,17%
3	Jerzy Wodarczyk	4 132 353	21,18%	6 257 353	24,17%
4	DM IDM S.A.	2 672 000	13,69%	2 672 000	10,32%
5	Konsorcjum Stali	2 470 588	12,66%	2 470 588	9,54%
6	Pozostali akcjonariusze	1 975 000	10,11%	1 975 000	7,63%
<b>Razem</b>		<b>19 514 647</b>	<b>100,00%</b>	<b>25 889 647</b>	<b>100,00%</b>

**5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień**

BOWIM S.A. nie wyemitowała papierów wartościowych, które przyznają specjalne uprawnienia kontrolne któremukolwiek z jej akcjonariuszy. Jednocześnie należy wskazać, że akcje imienne serii A Emitenta są akcjami uprzywilejowanymi w taki sposób, że każdej akcji imiennej serii A przysługują dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu Emitenta. Akcje imienne serii A są w posiadaniu Członków Zarządu:

L.P.	STRUKTURA AKCJI SERII A BOWIM S.A.	LICZBA AKCJI	LICZBA GŁOSÓW NA WZA	% UDZIAŁ W GŁOSACH NA WZA	SERIA
1	Adam Kidała	2 125 000	4 250 000	16,42 %	A
2	Jacek Rożek	2 125 000	4 250 000	16,42 %	A
3	Jerzy Wodarczyk	2 125 000	4 250 000	16,42 %	A

**6. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu., takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych**

Statut BOWIM S.A. nie wprowadza żadnych ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu. Nie występują również żadne postanowienia, które oddzielają prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi od posiadania papierów wartościowych.

## **7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych**

Zgodnie ze Statutem Spółki akcjonariuszom posiadającym akcje imienne serii A Spółki przysługuje prawo pierwszeństwa zakupu akcji imiennych serii A przeznaczonych do sprzedaży przez któregokolwiek z akcjonariuszy posiadających akcje imienne serii A.

O zamiarze sprzedaży akcji serii A i warunkach takiej sprzedaży sprzedający zawiadomi Zarząd Spółki, który wezwie akcjonariuszy do wykonania prawa pierwszeństwa. Wezwanie nastąpi listami poleconymi na adresy wpisane do księgi akcyjnej w terminie 14 dni od otrzymania zawiadomienia.

Prawo pierwszeństwa wykonuje się w ciągu 30 (trzydziestu) dni od daty otrzymania wezwania, o którym mowa powyżej, składając pisemne oświadczenie Zarządowi Spółki listem poleconym.

W przypadku zbiegu roszczeń z prawa pierwszeństwa prawo to przysługuje uprawnionym akcjonariuszom proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich akcji imiennych.

## **8. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji**

Zgodnie ze Statutem Spółki Zarząd składa się z jednego lub większej liczby członków, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Liczbę członków Zarządu ustala Walne Zgromadzenie.

Kadencja Zarządu jest wspólna i trwa 5 (pięć) lat.

Do Zarządu mogą być powoływane osoby spośród akcjonariuszy lub spoza ich grona. W razie powołania Zarządu jednoosobowego jego członkowi przysługuje tytuł: Prezesa Zarządu. Natomiast w razie powołania Zarządu wieloosobowego każdemu z jego członków przysługuje tytuł: Wiceprezesa Zarządu.

Jeżeli powołany zostanie Zarząd wieloosobowy, to wszyscy jego członkowie są obowiązani i uprawnieni do wspólnego prowadzenia spraw Spółki.

Do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu działających łącznie lub jednego członka Zarządu działającego łącznie z ustanowionym przez Zarząd prokurentem.

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę. Zarząd zarządza majątkiem i sprawami Spółki. Do zakresu działania Zarządu należą wszystkie czynności nie zastrzeżone dla Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej.

Zarząd reprezentuje Spółkę na zewnątrz w stosunku do władz i osób trzecich, w sądzie i poza sądem.

Do wyłącznej kompetencji Zarządu należy nabywanie i zbywanie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości bez obowiązku uzyskiwania zgody innych organów Spółki.

Członkom Zarządu przysługuje wynagrodzenie określone uchwałą Walnego Zgromadzenia

Zarząd, przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązany, zwraca się do Rady Nadzorczej o aprobatę tej transakcji/umowy. Powyższemu obowiązkowi nie podlegają transakcje typowe, zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotem zależnym, w którym spółka posiada większościowy udział kapitałowy.

Uprawnienia osób zarządzających określają przepisy Kodeksu spółek handlowych oraz Statutu Spółki. Osoby zarządzające nie posiadają szczególnych uprawnień do podjęcia decyzji o emisji bądź wykupie akcji.

## **9. Opis zasad zmiany statutu lub umowy Spółki**

Zmiana Statutu Spółki następuje na zasadach opisanych w przepisach Kodeksu spółek handlowych. Statut nie wprowadza regulacji szczegółowych w stosunku do ww. regulacji.

## **10. Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa**

Walne Zgromadzenie BOWIM S.A. odbywa się jako zwyczajne lub nadzwyczajne zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych i Statutu na zasadach określonych w Regulaminie Obrad Walnego Zgromadzenia.

Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku

Zgodnie ze Statutem Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w terminie 6 (sześciu) miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Jeżeli Zarząd nie zwoła Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie 6 (sześciu) miesięcy po upływie danego roku obrotowego, Zwyczajne Walne Zgromadzenie może zostać zwołane przez Radę Nadzorczą.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd. Rada Nadzorcza ma prawo zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli uzna to za wskazane, a Zarząd nie zwoła Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia odpowiedniego żądania przez Radę Nadzorczą.

Akcjonariusze lub akcjonariusz reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego Zgromadzenia. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia.

Zdjęcie z porządku obrad lub zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy wymaga podjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia, po uprzednio wyrażonej zgodzie przez wszystkich obecnych akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek. Uchwała Walnego Zgromadzenia, o którym mowa w zdaniu poprzednim wymaga większości  $\frac{3}{4}$  oddanych głosów.

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki, w Katowicach lub w Warszawie.

Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika.

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub inna osoba przez niego wskazana. W razie nieobecności tych osób Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd.

Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków władz lub likwidatorów Spółki, bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobowych. Ponadto tajne głosowanie zarządza się na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu.

Poza innymi sprawami wskazanymi w Kodeksie spółek handlowych do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy:

- 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- 2) udzielanie członkom organów spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- 3) decyzja o podziale zysku lub pokryciu straty,
- 4) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej oraz określanie zasad ich wynagrodzenia,
- 5) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu oraz określanie zasad ich wynagrodzenia,
- 6) zatwierdzenie regulaminu Rady Nadzorczej,
- 7) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub zorganizowanej jego części oraz ustanowienie na nim ograniczonego prawa rzeczowego,
- 8) zmiana Statutu Spółki,
- 9) połączenie, podział lub przekształcenie Spółki,
- 10) emisja obligacji zamiennych lub obligacji z prawem pierwszeństwa i emisja warrantów subskrypcyjnych,
- 11) podwyższenie i obniżenie kapitału zakładowego,
- 12) rozwiązanie i likwidacja Spółki.

#### **11. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów**

Organem zarządzającym Emitenta jest Zarząd, natomiast organem nadzorczym Emitenta jest Rada Nadzorcza.

W 2011 roku nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu. W skład Zarządu na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień przekazania niniejszego sprawozdania wchodził:

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

Zarząd Spółki działa na podstawie przepisów prawa oraz postanowień wewnętrznych aktów normatywnych dostępnych na stronie internetowej Spółki. Aktualnie składa się z trzech członków powołanych przez Walne Zgromadzenie. Zarząd odbywa posiedzenia nie rzadziej niż raz na miesiąc, reprezentuje Spółkę oraz prowadzi jej

Za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku

sprawy za wyjątkiem spraw zastrzeżonych do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. Do składania oświadczeń woli oraz podpisywania w imieniu Spółki uprawnionych jest dwóch członków Zarządu działających łącznie lub członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

Kadencja zarządu rozpoczęła się odpowiednio z chwilą podjęcia uchwały o powołaniu i upływa z dniem 19 kwietnia 2012 roku. Ich mandaty wygasną najpóźniej z dniem odbycia WZA Emitenta zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2011 roku.

Na dzień 1 stycznia 2011 roku skład Rada Nadzorcza przedstawiał się następująco:

- Feliks Rożek – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Aleksandra Wodarczyk – Członek Rady Nadzorczej
- Jan Kidała – Członek Rady Nadzorczej
- Bernadeta Fuchs – Członek Rady Nadzorczej
- Sobiesław Szefer – Członek Rady Nadzorczej
- Rafał Abratański – Członek Rady Nadzorczej
- Tadeusz Borysiewicz – Członek Rady Nadzorczej

W dniu 28 czerwca 2011 roku ze składu Rady Nadzorczej został odwołany Rafał Abratański oraz powołany Pan Mieczysław Halk.

Członkowie Rady Nadzorczej obecnej kadencji zostali powołani przez Walne Zgromadzenie Emitenta w dniu 28 czerwca 2011 roku na okres wspólnej kadencji trwającej pięć lat.

W skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień przekazania niniejszego sprawozdania wchodzi następujące osoby:

- 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
- Mieczysław Halk - członek Rady Nadzorczej
- Tadeusz Borysiewicz – członek Rady Nadzorczej

Kadencja członków Rady Nadzorczej rozpoczęła się odpowiednio z chwilą podjęcia uchwały o powołaniu i upływa z dniem 28 czerwca 2016 roku. Ich mandaty wygasną najpóźniej z dniem odbycia WZA Emitenta zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2015 roku.

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

W Radzie Nadzorczej Spółki w 2011 roku nie działały żadne komitety w tym komitet audytu.

W opinii Emitenta, poza członkami Zarządu, brak jest osób zarządzających wyższego szczebla u Emitenta.