

**SPRAWOZDANIE RADY NADZORCZEJ „BOWIM” S.A.**

**ZA OKRES OD 01.01.2016 DO 31.12.2016 ROKU**

**ZAWIERAJĄCE WYNIKI OCENY:**

**SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY  
KAPITAŁOWEJ „BOWIM” ZA ROK OBROTOWY OD 01.01.2016  
DO 31.12.2016 ROKU**

**ORAZ**

**SPRAWOZDANIA ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI  
GRUPY KAPITAŁOWEJ „BOWIM”  
ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2016 ROK**



|  |           |
|--|-----------|
| <b>1. INFORMACJE OGÓLNE .....</b>  | <b>3</b>  |
| <b>2. SKŁAD RADY NADZORCZEJ .....</b>  | <b>4</b>  |
| <b>3. INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI RADY NADZORCZEJ.....</b>   | <b>5</b>  |
| <b>4. BADANIE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ „BOWIM”<br/>ZA ROK OBROTOWY OD 01.01.2016 DO 31.12.2016 ROKU .....</b> | <b>5</b>  |
| <b>5. WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ „BOWIM” .....</b>   | <b>6</b>  |
| <b>6. ISTOTNE WYDARZENIA .....</b>   | <b>12</b> |
| <b>7. BADANIE SPRAWOZDANIA ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ „BOWIM” ZA ROK<br/>OBROTOWY ZAKOŃCZONY 31.12.2016 ROKU .....</b>             | <b>15</b> |

## 1. INFORMACJE OGÓLNE

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

### Geneza:

Dnia 20 listopada 1995 roku Panowie Adam Kidała, Jacek Rożek, Jerzy Wodarczyk zawarli umowę spółki cywilnej pod nazwą „Bowim” s.c. Adam Kidała, Jacek Rożek oraz Jerzy Wodarczyk, z siedzibą w Tarnowskich Górach, która to spółka została wpisana do właściwej ewidencji działalności gospodarczej dnia 8 grudnia 1995 roku. Powyższa spółka rozpoczęła działalność gospodarczą dnia 14 grudnia 1995 roku.

Dnia 19 stycznia 2001 roku wspólnicy spółki podjęli uchwałę o przekształceniu „Bowim” s.c. w spółkę akcyjną. Przekształcenie formy prawnej Spółki ze spółki cywilnej w spółkę akcyjną zostało zarejestrowane we właściwym rejestrze przez sąd rejestrowy dnia 19 lutego 2001 roku.

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.

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

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

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

„Bowim” S.A. jest Jednostką Dominującą **Grupy Kapitałowej „Bowim”**. Powstanie Grupy datujemy na wrzesień 2005 roku, kiedy to „Bowim” S.A. utworzył na bazie oddziału w Rzeszowie spółkę zależną Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o., obejmując przedmiotowe udziały w kapitale założycielskim powyższej spółki stanowiące 75% kapitału zakładowego i uprawniające do wykonywania praw z 85,7% głosów na zgromadzeniach wspólników Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o.

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

W 2010 „Bowim” S.A. roku nabył 100% akcji w spółce Passat-Stal S.A. a w dniu 07 marca 2014 roku wypełniając postanowienia wynikające z zawartego w dniu 24 stycznia 2014 roku Aneksu nr 4 do Porozumienia inwestycyjnego z dnia 3 grudnia 2010 roku dokonał sprzedaży jednej akcji spółki Passat Stal S.A. na rzecz Konsorcjum Stali S.A.

W dniu 20 lipca 2011 roku i w dniu 25 sierpnia 2015 „Bowim” S.A. nabył łącznie 20 % udziałów w spółce Betstal Sp. z o.o. w transzach po 10% udziałów, obejmując tym samym 100% pakiet udziałów ww. spółce oraz kształtując ostateczny skład Grupy Kapitałowej „Bowim”.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Grupa Kapitałowa „Bowim” obejmuje podmiot dominujący „Bowim” S.A. oraz trzy spółki zależne: Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o., Betstal Sp. z o.o. oraz Passat-Stal S.A.

### Rada Nadzorcza:

Zgodnie z §18 Statutu Spółki:

1. Rada Nadzorcza składa się z od pięciu (5) do siedmiu (7) członków, w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie,
2. kadencja Rady Nadzorczej jest wspólna i trwa 5 (pięć) lat,
3. Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia co najmniej raz na kwartał,
4. co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej musi być osobami, z których każda spełnia następujące przesłanki:
  - a. nie jest, ani w ciągu ostatnich 3 lat nie była pracownikiem Spółki ani Podmiotu Powiązanego,
  - b. nie jest członkiem władz zarządzających, ani nie była członkiem takich władz w Spółce ani Podmiocie Powiązanym w ciągu ostatnich 5 lat,
  - c. nie jest akcjonariuszem dysponującym 10% lub więcej głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki lub walnym zgromadzeniu Podmiotu Powiązanego,
  - d. nie jest członkiem władz nadzorczych i zarządzających lub pracownikiem podmiotu dysponującego 10% lub więcej głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki lub walnym zgromadzeniu Podmiotu Powiązanego,

- e. nie jest, ani w ciągu ostatnich 3 lat nie była wspólnikiem lub pracownikiem obecnego lub byłego biegłego rewidenta Spółki ani Podmiotu Powiązanego,
  - f. nie jest wstępnym, zstępnym, małżonkiem, rodzeństwem, rodzicem małżonka albo osobą pozostającą w stosunku przysposobienia wobec którejkolwiek z osób wymienionych w punktach poprzedzających,
5. Powyższe warunki muszą być spełnione przez cały okres trwania mandatu. Członek, który przestał spełniać powyższe warunki, winien zostać niezwłocznie odwołany.

Zgodnie z §19 Statutu Spółki:

Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów, Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecnych, co najmniej połowa jej członków, a wszyscy jej członkowie zostali zaproszeni. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Dopuszcza się podejmowanie uchwał przez Radę Nadzorczą w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość.

W okresie od 1 stycznia 2016 do 31 grudnia 2016 roku Rada Nadzorcza nadzorowała prace Zarządu Spółki działającego w następującym składzie osobowym:

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

## 2. SKŁAD RADY NADZORCZEJ

Na dzień 1 stycznia 2016 roku skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

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

W 2016 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie nastąpiły żadne zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki.

W związku z upływem z dniem 28 czerwca 2016 roku kadencji członków Rady Nadzorczej, w dniu 25 maja 2016 roku na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki powołano dotychczasowych członków Rady Nadzorczej na kolejną wspólną pięcioletnią kadencję, która upływa z dniem 28 czerwca 2021 roku. Ich mandaty wygasną najpóźniej z dniem odbycia WZ Emitenta zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2020 roku.

W ramach Rady Nadzorczej od 2013 roku funkcjonuje komitet audytu powołany do życia uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 3 czerwca 2013 roku.

W skład komitet audytu wchodzi:

- 1) Pan Sobiesław Szefer,
- 2) Pani Bernadetta Fuchs,
- 3) Pan Feliks Rożek

Do zadań Komitetu Audytu należy w szczególności:

- a) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej Spółki;
- b) monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem;
- c) monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej;
- d) monitorowanie niezależności podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych oraz firmy audytorskiej.

Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje funkcje w siedzibie Spółki w Sosnowcu przy ul. Niweckiej 1e.

### 3. INFORMACJE O DZIAŁALNOŚCI RADY NADZORCZEJ

Zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych i postanowieniami Statutu „Bowim” S.A. Rada Nadzorcza wykonywała stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich jej przejawach oraz sprawowała faktyczną i finansową kontrolę działalności Spółki pod kątem celowości i racjonalności.

Rada Nadzorcza „Bowim” S.A. postawiła przed sobą następujące cele:

- wykonywanie obowiązków wynikających z Kodeksu spółek handlowych, Regulaminu Rady Nadzorczej, Statutu Spółki i innych przepisów prawa,
- koordynacja współpracy w ramach Grupy Kapitałowej „Bowim”,
- budowanie kultury etycznej poprzez promowanie zasad etycznych.

W celu wywiązania się ze swoich zadań Rada Nadzorcza pozostawała w stałym kontakcie z Zarządem Spółki. W zakresie działalności Spółki Rada Nadzorcza służyła Zarządowi głosem doradczym, co było możliwe dzięki wykorzystaniu doświadczenia zawodowego poszczególnych członków Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza w 2016 roku działała kolektywnie. Nie były wydzielane indywidualne zadania dla poszczególnych Członków Rady. Członkowie Rady Nadzorczej aktywnie uczestniczyli we wszystkich posiedzeniach. Przewodniczący prowadził posiedzenia sprawnie, były one dobrze przygotowane. Wszyscy Członkowie Rady, przed każdym posiedzeniem otrzymywali kompletne materiały.

W 2016 roku Rada Nadzorcza na odbytych posiedzeniach podjęła działania nadzorujące i kontrolne dotyczące m.in. następujących zagadnień:

- oceny sprawozdania finansowego, zarówno w zakresie zgodności z księgami i dokumentacją, jak i stanem faktycznym, sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz oceny wniosków Zarządu co do podziału zysku i pokrycia straty oraz składania Walnemu Zgromadzeniu corocznego sprawozdania pisemnego z wyników tej oceny,
- wyboru biegłego rewidenta przeprowadzającego przegląd i badanie sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej.

### 4. BADANIE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ „BOWIM” ZA ROK OBROTOWY OD 01.01.2016 DO 31.12.2016 ROKU

Rada Nadzorcza wykonując swoje obowiązki statutowe zapoznała się i oceniła „Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej „Bowim” za rok obrotowy od 01.01.2016 do 31.12.2016 roku” oraz „Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej „Bowim” za rok obrotowy zakończony 31.12.2016 roku” przedstawione przez Zarząd Spółki.

Rada Nadzorcza Spółki w dniu 24 czerwca 2016 roku podjęła uchwałę o wyborze firmy PRO AUDYT Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, KRS 0000535161 jako podmiotu uprawnionego do:

1. dokonania przeglądu półrocznych jednostkowych sprawozdań finansowych „Bowim” S.A. oraz półrocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej „Bowim” za I półrocze 2016 r.
2. badania jednostkowych sprawozdań finansowych i ksiąg handlowych Spółki „Bowim” S.A. oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej „Bowim” za rok obrotowy 2016.

PRO AUDYT Sp. z o.o., 60-654 Poznań, ul. Św. Leonarda 1A/3, wpisana jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod nr 3931.

Umowa na badanie jednostkowego i skonsolidowanego (Grupy Kapitałowej) sprawozdania finansowego za 2016 rok została podpisana z kancelarią PRO AUDYT z o.o. z siedzibą w Poznaniu, przy ulicy. Św. Leonarda 1A/3 w dniu 11.07.2016 roku.

Wybrany audytor dokonał badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016 roku Grupy Kapitałowej „Bowim” dla której „Bowim” S.A. jest jednostką dominującą i jego zdaniem zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej „Bowim” we wszystkich aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 grudnia 2016 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2016 roku,
- sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz przyjętymi przez Jednostkę

dominującą zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,

- jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

#### Wnioski:

Rada Nadzorcza stwierdza, że Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej „Bowim” zostało sporządzone w sposób zgodny z przepisami prawa, a w szczególności zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej i zawiera kompleksową relację z działalności Grupy Kapitałowej „Bowim” w roku obrotowym od 01.01.2016 do 31.12.2016 roku.

Rada Nadzorcza kierując się dokonanymi ustaleniami własnymi oraz przedstawionymi przez audytora wynikami badania Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej „Bowim” za rok obrotowy od 01.01.2016 do 31.12.2016 roku akceptuje przedłożone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej „Bowim” za rok obrotowy od 01.01.2016 do 31.12.2016 roku, na które składa się:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **363.566 tys. zł**,
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy 2016, tj. za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016 roku wykazujące zysk netto w wysokości **21.663 tys. zł** oraz dochód całkowity w wysokości **21.468 tys. zł**,
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy 2016, tj. za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego na koniec okresu o kwotę **17.285 tys. zł**,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy 2016, tj. za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych na koniec okresu o kwotę **351 tys. zł**,
- informacja dodatkowa i dane objaśniające.

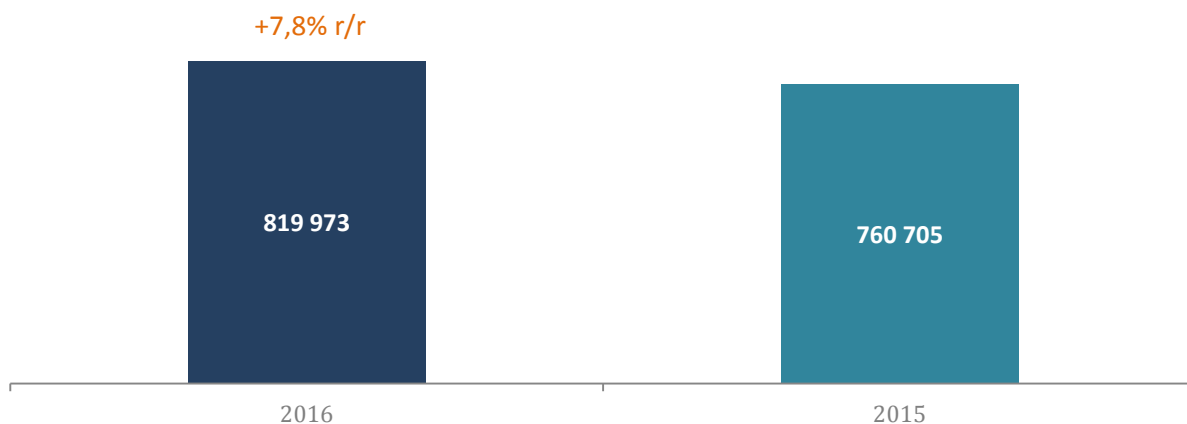
## 5. WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ „BOWIM”

**TABELA: WYBRANE DANE RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT GK BOWIM ZA OKRESY OD 01.01.2015 DO 31.12.2015 I 01.01.2016 DO 31.12.2016**

| Wybrane dane rachunku zysków i strat     | od 01.01.2016 | od 01.01.2015 | dynamika | od         | od 01.01.2015 | dynamika |
|--|---------------|---------------|----------|------------|---------------|----------|
|  | do 31.12.2016 | do 31.12.2015 |          | 01.01.2016 | do 31.12.2015 |          |
|  | tys. PLN      | tys. PLN      |          | do         | tys. EUR      |          |
|  |               |               |          | 31.12.2016 |               |          |
|  |               |               |          | tys. EUR   |               |          |
| Przychody z działalności operacyjnej     | 830 080       | 768 483       | 8,0%     | 189 702    | 183 637       | 3,3%     |
| Przychody netto ze sprzedaży             | 819 973       | 760 705       | 7,8%     | 187 393    | 181 780       | 3,1%     |
| Zysk (strata) na sprzedaży               | 37 566        | 2 643         | 1321,3%  | 8 585      | 632           | 1259,3%  |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej | 43 976        | 6 810         | 545,7%   | 10 050     | 1 627         | 517,5%   |
| Zysk (strata) brutto                     | 26 884        | 1 005         | 2573,9%  | 6 144      | 240           | 2457,2%  |
| Zysk (strata) netto                      | 21 663        | 1 136         | 1806,2%  | 4 951      | 271           | 1723,0%  |
| EBITDA                                   | 47 236        | 9 711         | 386,4%   | 10 795     | 2 320         | 365,2%   |
| Amortyzacja                              | 3 260         | 2 900         | 12,4%    | 745        | 693           | 7,5%     |

**TABELA: WYBRANE DANE RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH GK BOWIM ZA OKRESY OD 01.01.2015 DO 31.12.2015 I 01.01.2016 DO 31.12.2016**

| Wybrane dane rachunku przepływów pieniężnych               | od 01.01.2016 | od 01.01.2015 | dynamika | od         | od 01.01.2015 | dynamika |
|--|---------------|---------------|----------|------------|---------------|----------|
|  | do 31.12.2016 | do 31.12.2015 |          | 01.01.2016 | do 31.12.2015 |          |
|  | tys. PLN      | tys. PLN      |          | do         | tys. EUR      |          |
|  |               |               |          | 31.12.2016 |               |          |
|  |               |               |          | tys. EUR   |               |          |
| Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej   | 19 239        | 17 226        | 11,7%    | 4 397      | 4 116         | 6,8%     |
| Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej | -6 536        | -2 909        | 124,7%   | -1 494     | -695          | 114,9%   |
| Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej    | -13 054       | -7 956        | 64,1%    | -2 983     | -1 901        | 56,9%    |
| Przepływy pieniężne netto razem                            | -351          | 6 361         | -105,5%  | -80        | 1 520         | -105,3%  |
| Środki pieniężne na początek okresu                        | 8 355         | 1 994         | 319,1%   | 1 909      | 476           | 300,8%   |
| Środki pieniężne na koniec okresu                          | 8 004         | 8 355         | -4,2%    | 1 829      | 1 997         | -8,4%    |

**WYKRES: PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY GRUPY KAPITAŁOWEJ W 2015 I 2016 ROKU (DANE W TYS. PLN)**

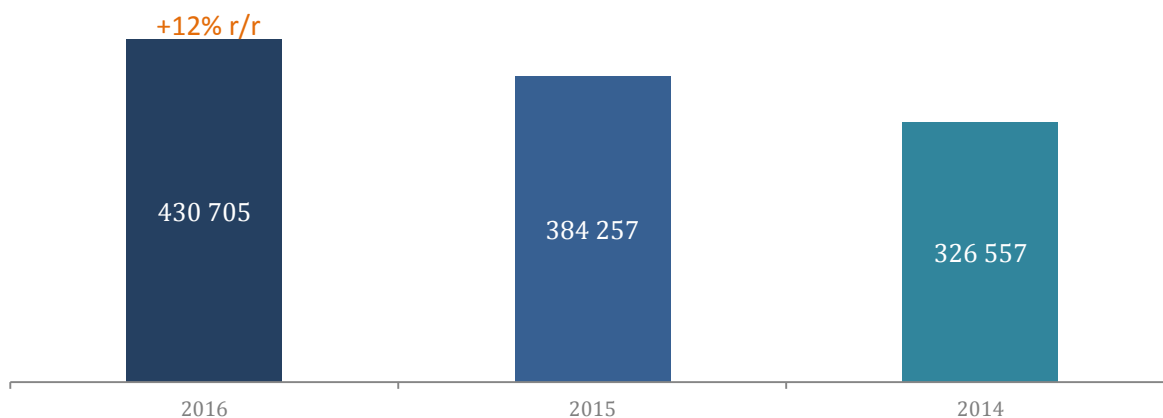
Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w 2016 r. wyniosły 819.973 tys. PLN. W 2015 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła przychody na poziomie 760.705 tys. PLN. Oznacza to, że skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży były w 2016 r. wyższe o 7,8 % w stosunku do 2015 roku. Na tą zmianę miały wpływ wzrosty pozycji przychodów ze sprzedaży:

- produktów z 183.573 tys. PLN w 2015 r. do 195.954 tys. PLN w 2016 r., co stanowi wzrost o 6,7%,
- towarów i materiałów z 575.082 tys. PLN w 2015 r. do 621.160 tys. PLN w 2016 r., co stanowi wzrost o 8,0%,

W ujęciu skonsolidowanym przychody z działalności operacyjnej w 2016 roku wyniosły 830.080 tys. PLN, w stosunku do 768.483 tys. PLN osiągniętych w 2015 roku, co oznacza wzrost na poziomie 8,0% ujęciu rocznym.

Skonsolidowane przychody finansowe kształtowały się podobnie, jak w przypadku danych jednostkowych, gdyż czynniki je determinujące były identyczne – rok do roku nastąpił ich spadek o 70,3% z 8.754 tys. PLN w 2015r. do 2.599 tys. PLN w 2016 roku.

Tak znaczący wzrost przychodów ze sprzedaży, zarówno w ujęciu jednostkowym jak i skonsolidowanym, był efektem korzystnych trendów w branży dystrybucji, która znajdowała się pod wpływem utrzymujących się potrzeb inwestycyjno-konsumpcyjnych przy wzrostach cen wyrobów hutniczych - w drugim i czwartym kwartale 2016 roku. Należy przy tym zaznaczyć, że mimo wspomnianych wzrostów cen wyrobów hutniczych ich średni poziom w 2016 roku był ok. 1,8% niższy w odniesieniu do średniego poziomu 2015 roku. Zatem Emitent oraz Grupa Bowim wzrost przychodów ze sprzedaży zawdzięcza w głównej mierze efektywności w zakresie wolumenowego zaspokojenia rynku w oferowane przez siebie towary i produkty - Spółka osiągnęła w ujęciu rocznym aż 12% wzrost w sprzedaży mierzonej tonami.

**WYKRES: SPRZEDAŻ PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW ORAZ USŁUG W TONACH W LATACH 2014 - 2016**

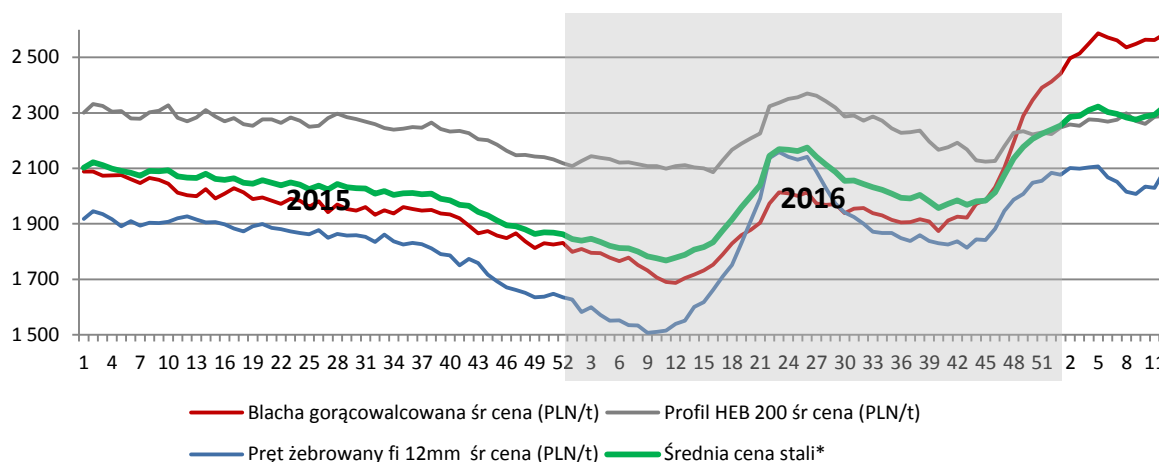
W wyniku zwiększonej w 2016 roku sprzedaży odnotowano przyrost kosztów działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej (z poziomu 761.673 tys. PLN w 2015 roku do 786.104 tys. PLN w 2016 roku). Na osiągnięty wzrost największy wpływ miały następujące pozycje kosztów:

- wartość sprzedanych towarów i materiałów - wzrost o 3,3%,
- zużycie materiałów i energii – wzrost o 4,2%,
- koszty usług obcych – wzrost o 15,9%.

Powyższy przyrost kosztów miał związek w przeważającej mierze z pozytywną zmianą wielkości sprzedaży towarów i produktów oraz ze wzrostem cen wyrobów hutniczych w drugim i czwartym kwartale 2016 roku.

Obserwowany w drugim kwartale światowy wzrost cen wyrobów stalowych zachęcił wielu producentów spoza Unii Europejskiej (zwłaszcza z Chin, Indii, Japonii, Korei Południowej, Turcji, Iranu, czy Ukrainy) do zwiększenia podaży tych wyrobów. W związku z jednocześnie występującą nadprodukcją (głównie w Chinach – ponad 50% światowej produkcji) i brakiem wzrostów po stronie popytu, nieuniknione były korekty światowych cen wyrobów stalowych, które przysły już w lipcu i utrzymywały się praktycznie w całym trzecim kwartale. Ostatni kwartał 2016 roku przyniósł ponowne wyższe ceny, jednak nie były one już tak istotne, jak te notowane w pierwszej fali wzrostu cen. Na dzień publikacji niniejszego raportu mamy do czynienia ze stabilizacją cen.

#### WYKRES: ŚREDNIE CENY WYROBÓW HUTNICZYCH NA POLSKIM RYNKU W OKRESIE 01.01.2015-31.03.2017



\*) uśredniona wartość cen: blachy gorącowalcowanej, profilu HEB 200 i pręta żebrowanego fi 12

Źródło: opracowanie własne na podstawie [www.puds.pl](http://www.puds.pl)

Zgodnie z powyższym wykresem, ceny głównych asortymentów Grupy Emitenta w tym m.in. blachy gorącowalcowanej (44% udziału w sprzedaży Emitenta) były bardzo niestabilne, jednak ogólny trend zmian w 2016 roku można uznać za pozytywny. Po długotrwałych spadkach, dominujących w 2015 roku i kontynuowanych w pierwszym kwartale 2016 roku, nastąpiło istotne odbicie średnich cen rynkowych wyrobów hutniczych na polskim rynku stali. Mniej więcej w połowie roku rozpoczęła się korekta cen dotycząca wzrostów notowanych na przełomie 2 i 3 kwartału, jednak ostatecznie rok zakończył się w zdecydowanej większości cenami powyżej maksymalnych wartości z 2015 roku (wyjątkiem była średnia cena profili HEB 200).

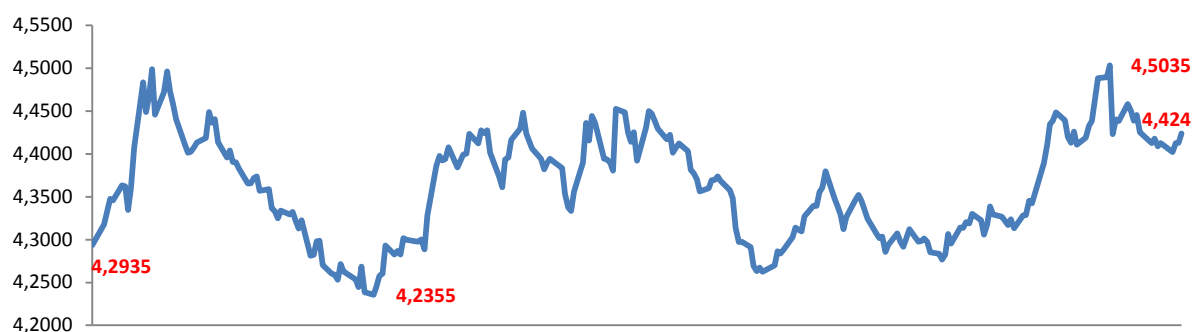
Na uwagę zasługuje fakt, że średnioroczne ceny referencyjnych wyrobów stalowych obowiązujące w 2016 r. były nieznacznie niższe od tych z 2015 roku – uśredniona roczna cena wyrobów hutniczych przedstawionych na powyższym wykresie była o 1,8% niższa w 2016 r. w porównaniu do 2015 roku. Jak wynika z danych HIPH, w 2016 roku krajowe zużycie stali osiągnęło rekordowy poziom 13,1 mln ton. Polska gospodarka zużyła o 4% więcej stali, choć jej krajowa produkcja była nieco mniejsza niż rok wcześniej. Popyt na stal generowały inwestycje w budownictwie (45% całkowitego zużycia wyrobów stalowych), drogownictwie, w energetyce i na kolei, a także przemysł konstrukcyjny i maszynowy, branża artykułów gospodarstwa domowego czy motoryzacja. Ich plany pozwalają prognozować wzrost konsumpcji i produkcji stali w Polsce także w 2017 roku. Należy jednak pamiętać, że przez większą część 2016 roku branży stalowej nie sprzyjały właśnie opóźnienia w rozpoczęciu realizacji wielu zaplanowanych na najbliższe lata inwestycji, w tym finansowanych z nowej perspektywy unijnej, m.in. w budownictwie, na kolei, w energetyce czy sektorze przesyłu gazu co powinno być w 2017 roku dodatkowym bodźcem sprzyjającym rozwojowi branży.

Z kolei pozostałe koszty operacyjne wzrosły w Grupie Kapitałowej o 2,4% - z poziomu 3.611 tys. PLN w 2015r. do poziomu 3.697 tys. PLN w 2016 roku.

Rok 2016 przyniósł również wzrost kosztów finansowych w Grupie o 35,3% - z poziomu 14.559 tys. PLN w 2015 roku do 19.691 tys. PLN w 2016 roku. Wystąpienie wzrostu było związane głównie z dokonaniem odpisów aktualizujących na należone odsetki Spółki (wzrost o 1,3 mln PLN) oraz ze zrealizowanymi ujemnymi różnicami kursowymi (wzrost o 1,6 mln PLN). W przypadku ujemnych różnic kursowych, na niekorzystną zmianę nie można patrzeć w oderwaniu od czynników ją determinujących, tj. zmienności kursu EUR w czasie trwania transakcji handlowych (średni cykl transakcji w Grupie Bowim wynosi 60 dni) oraz faktu, że w obliczu rosnących cen stali przy dużej zmienności walutowej Spółka dokonywała zakupów materiałów. Co istotne w ostatecznym rozliczeniu marże uzyskane na sprzedaży z dużą nadwyżką uwzględniły i pokrywały straty generowane przez różnice kursowe.

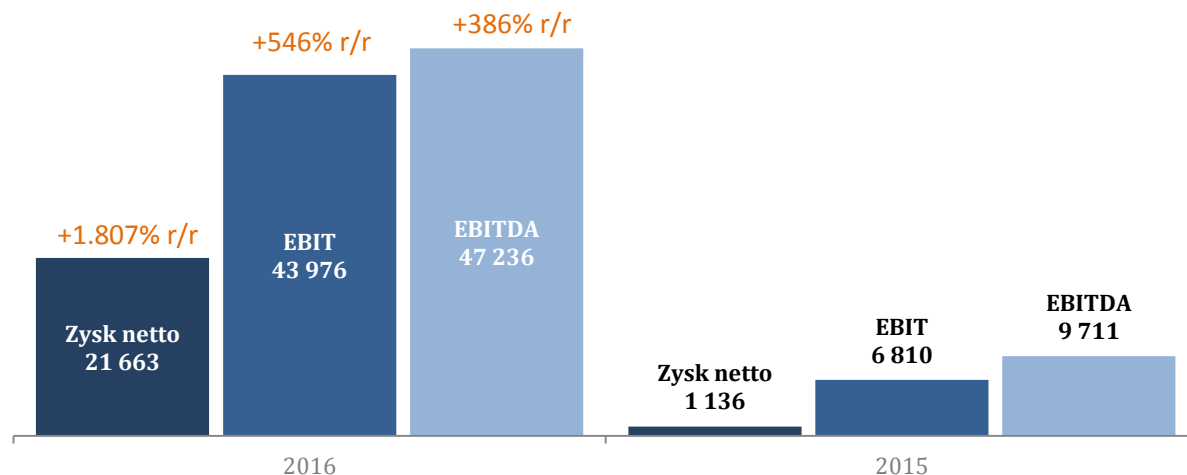


## WYKRES: ŚREDNIE KURSY NBP EUR/PLN W OKRESIE 01.01.2016-31.12.2016



Źródło: opracowanie własne na podstawie [www.nbp.pl](http://www.nbp.pl)

## WYKRES: SKONSOLIDOWANY ZYSK NETTO, EBIT ORAZ EBITDA W 2015 I 2016 ROKU (TYS. PLN)



W 2016 roku EBIT Grupy Emitenta wyniósł 43.976 tys. PLN, co oznacza wzrost o 546% w stosunku do 2015 roku (6.810 tys. PLN). Z kolei skonsolidowany zysk netto wypracowany w 2016 roku wyniósł 21.663 tys. PLN i był aż 1.807% wyższy w porównaniu do wyniku z 2015 roku (1.136 tys. PLN).

W omawianym okresie podobnie do zmian skonsolidowanego zysku przed opodatkowaniem kształtowały się zmiany skonsolidowanych wartości: zysku okresu obrotowego z działalności kontynuowanej, zysku okresu obrotowego i całkowitych dochodów za okres obrotowy razem.

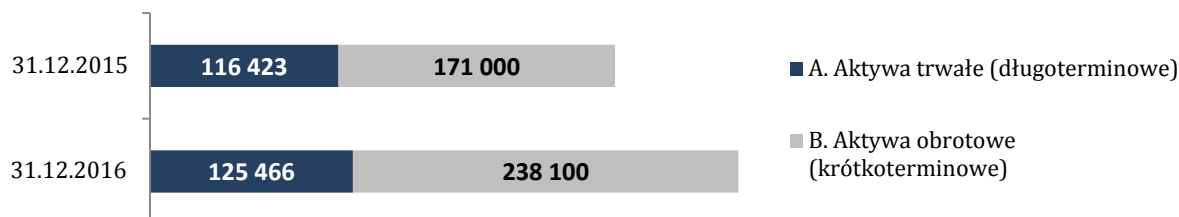
Na wzrost wyników w ujęciu jednostkowym jak i skonsolidowanym wpłynęły przede wszystkim podjęte we właściwym czasie decyzje zakupowe, które były skorelowane z przewidywaniami w zakresie wielkości popytu na wyroby dystrybuowane przez Bowim S.A. i pozostałe spółki Grupy. Innymi słowy zwiększono zapasy magazynowe jeszcze przed wzrostami cen wyrobów stalowych, a przychody ze sprzedaży realizowano już po wzrostach nadmienionych cen, które były wywołane m.in. zwiększonym popytem rynku.

## TABELA: WYBRANE DANE BILANSOWE GK BOWIM NA DZIEŃ 31.12.2015 I 31.12.2016

| Wybrane dane bilansowe                   | 31.12.2016 | 31.12.2015 | dynamika | 31.12.2016 | 31.12.2015 | dynamika |
|--|------------|------------|----------|------------|------------|----------|
|  | tys. PLN   | tys. PLN   |          | tys. EUR   | tys. EUR   |          |
| Aktywa trwałe                            | 125 466    | 116 423    | 7,8%     | 28 360     | 27 320     | 3,8%     |
| Aktywa obrotowe                          | 238 100    | 171 000    | 39,2%    | 53 820     | 40 127     | 34,1%    |
| Aktywa razem                             | 363 566    | 287 423    | 26,5%    | 82 180     | 67 446     | 21,8%    |
| Należności długoterminowe                | 0          | 0          | 0%       | 0          | 0          | 0%       |
| Należności krótkoterminowe               | 93 589     | 73 912     | 26,6%    | 21 155     | 17 344     | 22,0%    |
| Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne | 8 004      | 8 355      | -4,2%    | 1 809      | 1 961      | -7,7%    |
| Zobowiązania krótkoterminowe             | 187 153    | 166 031    | 12,7%    | 42 304     | 38 961     | 8,6%     |
| Zobowiązania długoterminowe              | 82 322     | 44 586     | 84,6%    | 18 608     | 10 463     | 77,8%    |
| Zobowiązania i rezerwy razem             | 269 475    | 210 617    | 27,9%    | 60 912     | 49 423     | 23,2%    |
| Kapitał własny                           | 94 090     | 76 805     | 22,5%    | 21 268     | 18 023     | 18,0%    |

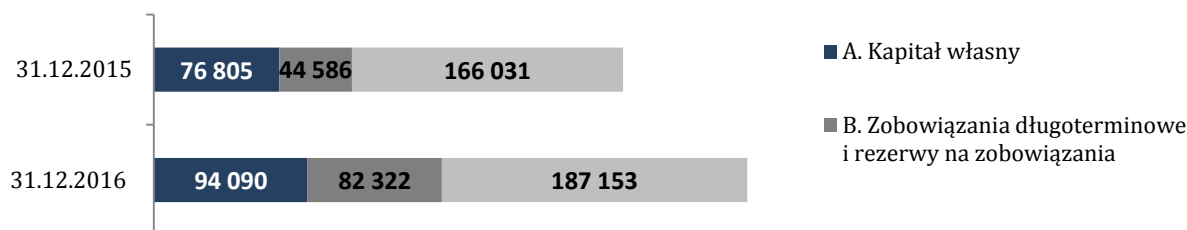
Skonsolidowana suma bilansowa na 31 grudnia 2016 roku wyniosła 363.566 tys. PLN, czyli aż o 26% niż na koniec 2015 roku - 287.422 tys. PLN. Wzrost wartości sumy bilansowej w porównaniu do końca 2015 r. po stronie aktywów był rezultatem przede wszystkim zwiększenia wartości nieruchomości inwestycyjnych o 48% (z 17.637 tys. PLN w 2015r. do 26.133 tys. PLN w 2016r.), zapasów o 55% (z 87.356 tys. PLN w 2015r. do 135.293 tys. PLN w 2016r. - w efekcie dopasowania ilościowego poziomu stanów magazynowych do wielkości realizowanej sprzedaży oraz ze wzrostów cen magazynowanych wyrobów hutniczych) i należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności o 27% (z 73.896 tys. PLN w 2015r. do 93.589 tys. PLN w 2016r.). Omówione zmiany miały identyczne podłoże, jak w przypadku aktywów Emitenta, a zostały zestawione na poniższym wykresie.

**WYKRES: STRUKTURA AKTYWÓW GRUPY BOWIM NA DZIEŃ 31.12.2015 I 31.12.2016 (TYS. PLN)**



Głównym źródłem finansowania działalności Grupy Bowim jest kapitał obcy w postaci zobowiązań handlowych, kredytów bankowych oraz pożyczek. Na koniec 2016 roku zobowiązania ogółem wyniosły 269.475 tys. PLN i w stosunku do 2015 roku ich wartość zwiększyła się o 58.858 tys. PLN, głównie w wyniku wzrostu zobowiązań handlowych (48%) związanych ze zwiększeniem możliwości zakupowych Emitenta. Wzrost kapitałów własnych o 23% w analizowanym okresie jest efektem prawie 4-krotnego zwiększenia pozycji zysków zatrzymanych – z 7,8 na 28,5 mln PLN.

**WYKRES: STRUKTURA PASYWÓW GRUPY BOWIM NA DZIEŃ 31.12.2015 I 31.12.2016 (TYS. PLN)**



**TABELA: WYBRANE DANE WSKAŹNIKI GK BOWIM ZA OKRESY OD 01.01.2015 DO 31.12.2015 I 01.01.2016 DO 31.12.2016**

**Rentowność**

| Nazwa wskaźnika              | Formuła obliczeniowa  | Wartość pożądana | 2016  | 2015 |
|------------------------------|---|------------------|-------|------|
| Zyskowność sprzedaży         | zysk ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży                        | max              | 4,6%  | 0,3% |
| Rentowność sprzedaży brutto  | zysk brutto/przychody netto ze sprzedaży                        | max              | 3,3%  | 0,1% |
| Rentowność sprzedaży netto   | zysk netto/przychody netto ze sprzedaży                         | max              | 2,6%  | 0,1% |
| Rentowność kapitału własnego | zysk netto/kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku | max              | 23,0% | 1,5% |
| Rentowność aktywów           | zysk netto/aktywa ogółem  | max              | 6,0%  | 0,4% |

**Sprawność wykorzystania zasobów**

| Nazwa wskaźnika                             | Formuła obliczeniowa   | Wartość pożądana | 2016 | 2015 |
|---|--|------------------|------|------|
| Wskaźnik rotacji majątku                    | przychody netto ze sprzedaży/ aktywa ogółem                        | max              | 2,3  | 2,6  |
| Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych | przychody netto ze sprzedaży/ aktywa trwałe                        | max              | 6,5  | 6,5  |
| Wskaźnik rotacji należności w dniach        | (należności z tytułu dostaw i usług/przychody ze sprzedaży)*360    | min              | 42   | 35   |
| Wskaźnik rotacji zapasów w dniach           | (zapasy/koszty działalności operacyjnej)*360                       | min              | 63   | 42   |
| Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach        | (zobowiązania z tytułu dostaw i usług/koszty własne sprzedaży)*360 | min              | 72   | 50   |

**Finansowanie działalności**

| Nazwa wskaźnika                                     | Formuła obliczeniowa                         | Wartość pożądana | 2016 | 2015 |
|---|--|------------------|------|------|
| Współczynnik zadłużenia                             | kapitał obcy/kapitały ogółem                 | 0,3 - 0,5        | 0,7  | 0,7  |
| Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym               | kapitał własny/zobowiązania wraz z rezerwami | >1               | 0,3  | 0,4  |
| Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym | kapitał własny/aktywa trwałe                 | >1               | 0,7  | 0,7  |

**Płynność finansowa**

| Nazwa wskaźnika                               | Formuła obliczeniowa  | Wartość pożądana | 2016   | 2015  |
|---|---|------------------|--------|-------|
| Wskaźnik płynności szybkiej                   | (inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe)/ zobowiązania krótkoterminowe | 0,8 - 1,2        | 0,5    | 0,5   |
| Wskaźnik płynności bieżącej                   | (aktywa obrotowe/ zobowiązania krótkoterminowe)   | 1,5 - 2,0        | 1,3    | 1,0   |
| Pokrycie zobowiązań należnościami             | należności handlowe/ zobowiązania handlowe  | >1               | 0,7    | 0,8   |
| Kapitał obrotowy netto (w tys. zł)            | aktywa obrotowe – zobowiązania bieżące  | -                | 51.567 | 5.524 |
| Udział kapitału pracującego w całości aktywów | kapitał obrotowy/aktywa ogółem  | max              | 14,2%  | 1,9%  |

W związku z bardzo dobrymi wynikami osiągniętymi w 2016 roku wszystkie wskaźniki rentowności uległy znaczącej poprawie. Na największą uwagę zasługują zmiany Zyskowności sprzedaży – wzrost o 4,3 p.p., Rentowności kapitału własnego - wzrost o 21,5 p.p. i rentowności aktywów - wzrost o 5,6 p.p..

Wskaźniki rotacji uległy wydłużeniu, co można wiązać ze zwiększeniem skali działalności, planowaniem poziomu zapasów w obliczu rosnących cen, reakcją na rosnące wymagania klientów i wynegocjowaniem lepszych warunków zakupu u dostawców.

We wskaźnikach mierzących poziom zadłużenia Spółki nie zaszły istotne zmiany, a w grupie wskaźników związanych z płynnością zauważalny jest wzrost udziału kapitału pracującego w całości aktywów z 1,9% w 2015 r. do 14,2% w 2016 r.

## 6. ISTOTNE WYDARZENIA

### **Decyzja Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej w Katowicach o umorzeniu postępowania w sprawie z dnia 21.09.2012 roku oraz Decyzja Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej w Katowicach określająca wysokość zobowiązania podatkowego i odwołanie od niniejszej decyzji**

W dniu 5 kwietnia 2016 r. zostały doręczone Spółce Bowim SA przez jego pełnomocnika dwie decyzje Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej w Katowicach z dnia 31 marca 2016 r.

Pierwsza decyzja dotycząca zakwestionowania prawa Spółki do stosowania stawki 0% do wewnątrzwspólnotowych dostaw towarów w okresie październik 2007 r. - listopada 2007 r., umorzyła postępowanie w sprawie z dnia 21.09.2012 roku, z uwagi na upływ terminu przedawnienia. Kwota podatku, która uległa przedawnieniu wynosi 538.056 PLN.

Dруга decyzja dotycząca zakwestionowania prawa Spółki do stosowania stawki 0% do wewnątrzwspólnotowych dostaw towarów w okresie grudzień 2007 r. – kwiecień 2008 r. określa zobowiązanie podatkowe z tytułu podatku VAT w dokładnej takiej samej wysokości jak wskazane w decyzji z dnia 21.09.2012 r. tj. w kwocie 2.070.754,00 PLN.

W opinii Emitenta, w/w decyzja Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej w Katowicach jest niezasadna. W wyniku analizy przeprowadzonej przez UKS ponownie postawiono Spółce zarzut braku należytej staranności w zakresie weryfikacji kontrahentów, działania w złej wierze poprzez domniemanie, że transakcje dotyczące wewnątrzwspólnotowych dostaw towarów miały charakter pozorny, i że te działania Spółki spowodowały uszczuplenie należności podatkowych polegające na bezpodstawnym zastosowaniu zerowej stawki VAT, gdyż towar objęty transakcjami ze wskazanymi w ww. decyzji zagranicznymi podmiotami faktycznie nie opuścił terenu Polski i to pomimo faktu, że Emitent dysponuje dokumentami, które potwierdzają zarówno taki wywóz jak i rozładunek towaru poza granicami kraju.

Należy podkreślić, iż żaden z tych dokumentów nie został wystawiony przez Spółkę, bowiem za wywóz oraz rozładunek towarów odpowiadali kupujący i działający na ich zlecenie firmy przewozowe.

W związku z powyższym oraz przekonaniem Zarządu Spółki o dołożeniu należytej staranności w zakresie okoliczności zawarcia kwestionowanych transakcji i ich dokumentacji, a także uwzględniając rekomendację swego pełnomocnika w przedmiotowym postępowaniu - kancelarii Baker&McKenzie Krzyżowscy i Wspólnicy sk. k. z siedzibą w Warszawie, Emitent złożył w dniu 14 kwietnia odwołanie za pośrednictwem Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej w Katowicach do właściwego Dyrektora Izby Skarbowej, wnosząc w szczególności o uchylenie wskazanej wyżej decyzji podatkowej, jako niezgodnej z prawem.

W następstwie złożonego odwołania w dniu 4 maja za pośrednictwem swego pełnomocnika spółka powzięła informację o przekazaniu przez Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej jej odwołania do właściwego Dyrektora Izby Skarbowej w Katowicach.

W dniu 9 sierpnia na otrzymane od Dyrektora Izby Skarbowej w Katowicach wezwanie do wypowiedzenia się w sprawie zebranego materiału dowodowego Emitent za pośrednictwem swojego pełnomocnika tj. kancelarię Baker&McKenzie Krzyżowscy i Wspólnicy sk. k. z siedzibą w Warszawie złożył wniosek o umorzenie postępowania podatkowego na podstawie artykułu 208 § 1 w zw. z artykułem 59 § 1 pkt 9 oraz artykułem 70 § 1 i § 6 pkt 1 i 2 Ordynacji podatkowej (przedawnienie zobowiązania podatkowego). W odpowiedzi na założony wniosek w dniu 26.09.2016 r. pełnomocnikowi Spółki doręczono decyzję Dyrektora Izby Skarbowej w Katowicach z dnia 23.09.2016 r., w której organ odwoławczy utrzymuje w mocy decyzję Dyrektora UKS w Katowicach z dnia 31.03.2016 r. Zważywszy na argumentację organu odwoławczego, stanowiącą w znacznej części powielenie kwestionowanej przez podatnika argumentacji organu pierwszej instancji, Spółka podjęła decyzję o przygotowaniu skargi do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Gliwicach

W dniu 24.10.2016, Emitent poprzez swojego pełnomocnika Baker&McKenzie Krzyżowski i Wspólnicy Sp. z o.o. we współpracy z PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. złożył w Wojewódzkim Sądzie Administracyjnym w Gliwicach skargę na decyzję Dyrektora Izby Skarbowej w Katowicach z dnia 23 września 2016r., który to Sąd Administracyjny po rozpoznaniu w dniu 15 marca 2017 roku skargi Emitenta na decyzję Dyrektora Izby Skarbowej wydał w dniu 3 kwietnia 2017 roku wyrok uchylający zaskarżoną decyzję w całości.

Warto wspomnieć, iż wymieniona wcześniej decyzja ma zawiązek i opiera się w zdecydowanej większości na decyzji nr PT I/1/440701/115-121/12/ASK1 5976/2013 Dyrektora Izby Skarbowej z 28 stycznia 2013r. zobowiązującej Spółkę do nadpłaty

zaległego podatku za okres 10/2007-04/2008 w kwocie 2 608 810,00 PLN z odsetkami podatkowymi od której spółka odwołała się i w efekcie zaskarżyła do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego który to sąd w wydanym wyroku uchylił decyzję Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej i orzekł, iż decyzja nie podlega wykonaniu. W wyniku postanowień Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego Dyrektor Izby Skarbowej w Katowicach wystąpił do Naczelnego Sądu Administracyjnego ze skargą kasacyjną którą sąd ten oddalił, zobowiązując organy podatkowe do ponownego wydania decyzji podatkowej, z uwzględnieniem wszystkich wytycznych przekazanych im przez Wojewódzki Sąd Administracyjny w Gliwicach.

W wyniku powyższych zdarzeń w dniu 29 stycznia 2015r. na rachunek bankowy Spółki wpłynęła kwota 3.856.333 PLN, wpłacona przez Dyrektora Pierwszego Śląskiego Urzędu Skarbowego w Sosnowcu. Z opisu przelewu wynikało, iż stanowi ona „zwrot podatku za 10/2007-04/2008” i obejmuje zapłaconą przez Emitenta kwotę podatku VAT za miesiące od października 2007r. do kwietnia 2008r., będącą przypisaną Emitentowi (a kwestionowaną przez niego), łączną kwotą niedopłaty z tytułu podatku VAT za wyżej podane miesiące (tj. od października do 2007 do kwietnia 2008r.), wynikającą z decyzji Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej w Katowicach z dnia 21.09.2012r. wraz z odsetkami od tych zobowiązań do dnia ich zapłaty przez Emitenta oraz odsetkami liczonymi od dnia wpłaty dokonanej przez Emitenta do dnia dokonania zwrotu przez Dyrektora Pierwszego Śląskiego Urzędu Skarbowego w Sosnowcu.

Jednocześnie zachowując należytą staranność, jak również nie chcąc narażać się na procedurę egzekucyjną Emitent wpłacił na konto Urzędu Skarbowego kwotę 2,07 mln PLN wraz z odsetkami.

### **Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki z dnia 25 maja 2016 r.**

---

Dnia 25 maja 2016 roku w siedzibie Spółki odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie „Bowim” S.A.

Najważniejsze uchwały przyjęte przez ZWZ dotyczyły:

- zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w 2015 rok,
- zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki za 2015 rok,
- zatwierdzenia sprawozdania Zarządu Jednostki Dominującej z działalności Grupy Kapitałowej Spółki w 2015 roku,
- zatwierdzenia przez Spółkę, jako Jednostkę Dominującą, skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Spółki za 2015 rok,
- zatwierdzenia sprawozdania Rady Nadzorczej Spółki z jej działalności w roku obrotowym 2016 korekty zysków Spółki za poprzedzające rok 2015 lata obrotowe,
- przeznaczenia zysku Spółki za rok 2015,
- udzielenia absolutorium członkom Zarządu Spółki za 2015 rok,
- udzielenia absolutorium członkom Rady Nadzorczej Spółki za 2015 rok,
- powołania członków Rady Nadzorczej Spółki na nową kadencję,

### **Powołanie Członków Rady Nadzorczej na nową kadencję**

---

W dniu 25 maja 2016 r. powołano na wspólną pięcioletnią kadencję następujących Członków Rady Nadzorczej Spółki:

1. Pana Feliksa Rożka
2. Pana Jana Kidałę
3. Panią Aleksandrę Wodarczyk
4. Panią Bernadettę Fuchs
5. Pana Sobiesława Szefera
6. Pana Janusza Kocłęga
7. Pana Tadeusza Borysiewicza.

Powołanie Rady Nadzorczej nowej kadencji związane było z faktem, iż z dniem 28 czerwca 2016 r. miało nastąpić wygaśnięcie mandatów Rady Nadzorczej.

### **Przyjęcie Indywidualnego Standardu Raportowania przez Zarząd Spółki**

---

Uchwałą Zarządu Spółki nr 01/07/2016 z dnia 01 lipca 2016 roku przyjęto Indywidualny Standard Raportowania (ISR), co było konieczne w związku z wchodzącym w życie od dnia 03 lipca 2016 r. Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady Europejskiej (UE) nr 596/2014 z dnia 16.04.2014 r. (tzw. Rozporządzenie MAR).

Przyjęty ISR stanowi integralną część polityki informacyjnej w spółce „Bowim” S.A. z siedzibą w Sosnowcu i w sposób precyzyjny określa zdarzenia spełniające w opinii Emitenta kryteria informacji poufnej.

ISR został przygotowany przy założeniu, że dotyczy okoliczności istotnych wyłącznie dla Spółki oraz jej Podmiotów Zależnych.

## Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Rada Nadzorcza Spółki w dniu 24 czerwca 2016 roku podjęła uchwałę o wyborze firmy PRO AUDYT Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, KRS 0000535161 jako podmiotu uprawnionego do:

1. dokonania przeglądu półrocznych jednostkowych sprawozdań finansowych „Bowim” S.A. oraz półrocznych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej „Bowim” za I półrocze 2016 r.
2. badania jednostkowych sprawozdań finansowych i ksiąg handlowych Spółki „Bowim” S.A. oraz skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej „Bowim” za rok obrotowy 2016.

PRO AUDYT Sp. z o.o., 60-654 Poznań, ul. Św. Leonarda 1A/3, wpisana jest na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod nr 3931.

Umowa na badanie jednostkowego i skonsolidowanego (Grupy Kapitałowej) sprawozdania finansowego za rok 2016 została podpisana w dniu 11 lipca 2016 r.

## Nabycie akcji własnych od Konsorcjum Stali S.A.

W 2016 r. oraz w 2017 r. do dnia przekazania niniejszego sprawozdania Emitent dokonał odkupu od Konsorcjum Stali S.A. łącznie 422.520 szt. akcji własnych tj. akcji zwykłych na okaziciela stanowiących 2,17% kapitału zakładowego spółki za łączną cenę 4.733.784 PLN.

Nabycie akcji własnych przez Emitenta od Konsorcjum Stali nastąpiło w wykonaniu postanowień warunkowej umowy sprzedaży akcji z dnia 7 marca 2014 r., o której zawarciu Emitent informował w raporcie bieżącym nr 20/2014.

Nabycie akcji własnych „Bowim” S.A. stanowi również realizację postanowień Aneksu nr 4 z dnia 24 stycznia 2014 r. do porozumienia inwestycyjnego z dnia 3 grudnia 2010 r., zawartego pomiędzy Emitentem a Konsorcjum Stali. Podstawę nabycia akcji własnych Emitenta stanowi upoważnienie udzielone uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy „Bowim” S.A. z dnia 7 marca 2014 r., o której podjęciu Emitent informował raportem bieżącym nr 17/2014 – „Treść uchwał podjętych na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu”, podjętej na podstawie art. 393 pkt 6 w zw. z 362 § 1 pkt 8 Kodeksu Spółek Handlowych.

Cel nabycia akcji własnych zostanie ustalony uchwałą Zarządu, w szczególności nabyte przez Spółkę akcje własne mogą zostać przeznaczone do dalszej odsprzedaży.

## Wezwanie do zawarcia z Konsorcjum Stali S.A. umowy sprzedaży akcji

W dniu 16 marca 2017r. Zarząd Bowim SA otrzymał od Konsorcjum Stali SA (dalej „Konsorcjum Stali”), wezwanie do zawarcia z Konsorcjum Stali Umowy Sprzedaży Akcji II, na podstawie której Emitent nabędzie od Konsorcjum Stali 1.286.548 akcji zwykłych na okaziciela, o kodzie w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. PLBOWM000019), których emitentem jest Bowim SA, w zamian za 18.000.160 zł., a płatność za akcje zostanie rozłożona na transze miesięczne.

Przesłanie przedmiotowego wezwania wynika z ustalonej z Konsorcjum Stali procedury zawarcia Umowy Sprzedaży II. Zgodnie bowiem z § 1 Aneksu nr 5 z dnia 28 lutego 2017r. do Porozumienia Inwestycyjnego z dnia 3 grudnia 2010 r., zmienionego wcześniej aneksami: nr 1 z 29 grudnia 2010 r., nr 2 z 2 marca 2011 r., nr 3 z 7 marca 2011 r. i nr 4 z 24 stycznia 2014 r. Emitent obowiązany jest zawrzeć przedmiotową umowę sprzedaży w terminie 75 (siedemdziesięciu pięciu) dni od daty doręczenia wezwania.

Na mocy Umowy Sprzedaży Akcji II przeniesienie własności akcji oraz zapłata ceny następować będzie w postaci 55 transz, następujących po sobie w odstępach miesięcznych, począwszy od 15 czerwca 2017r. do 15 grudnia 2021r., przy czym przeniesienie własności części (transzy) akcji uzależnione będzie od zapłaty odpowiedniej części ceny

## Umowy kredytowe

### 1. Umowa kredytu odnawialnego z mBank S.A.

W dniu 9 grudnia 2016 r. Bowim SA („Kredytobiorca”) zawarła z mBank S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej: "Bank") umowę kredytową.

Zgodnie z zawartą umową, Bank przyznał Spółce kredyt odnawialny w wysokości 5.000.000 PLN. Wysokość oprocentowania kredytu równa jest stopie procentowej WIBOR dla kredytów międzybankowych 1- miesięcznych w PLN, powiększonej o marżę Banku. Marża banku nie odbiega od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

Na mocy zawartej umowy termin spłaty kredytu upływa w dniu 07.03.2019.

Zabezpieczeniem kredytu jest:

- hipoteka umowna w wysokości 7.500.000 PLN na będącej w użytkowaniu wieczystym Kredytobiorcy nieruchomości gruntowej dla której prowadzi się księgę wieczystą KW nr KA1S/00028381/5

- cesja wierzytelności należnych kredytobiorcy od COMPAGNIE FRANCAISE D'ASSURANCE POUR LE COMMERCE EXTERIEUR SA ODDZIAŁ W POLSCE dla wybranych klientów Spółki

- oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 par 1 pkt. 5 Kodeksu postępowania cywilnego

Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych w tego rodzaju umowach. Umowa nie zawiera postanowień dotyczących kar umownych.

## **2. Umowa pożyczki hipotecznej i umowa o kredyt w rachunku bieżącym zawarte przez Passat-Stal z Bankiem Ochrony Środowiska S.A.**

W dniu 15.09.2016 r. spółka zależna Passat-Stal S.A. (dalej: „Pożyczkobiorca”) zawarła z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. (dalej: „Bank”) umowy kredytowe obejmujące:

a. Pożyczkę hipoteczną w kwocie 13.200.000,00 PLN przeznaczoną na spłatę umowy kredytowej z dnia 11.08.2011r. numer M0004393 zawartej z Bankiem Zachodnim WBK S.A. Okres ważności umowy upływa w dniu 31.12.2021 r., oprocentowanie kredytu jest zmienne i wynosi WIBOR 3M + marża banku.

Ustanowione na rzecz Banku zabezpieczenia spłaty kredytu obejmują:

- hipotekę w kwocie 21.000.000,00 PLN wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości,
- pełnomocnictwo do wszystkich rachunków Pożyczkobiorcy w Banku,
- zastaw finansowy na prawach do rachunków Pożyczkobiorcy w Banku,
- weksel in blanco poręczony przez BOWIM S.A.,

b. Umowę o kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 3.000.000,00 PLN przeznaczony na finansowanie bieżącej działalności oraz na spłatę umowy kredytowej z dnia 11.08.2011r. numer M0004394 zawartej z Bankiem Zachodnim WBK S.A. Okres ważności umowy upływa – 12 miesięcy od daty podpisania umowy kredytowej tj. dnia 14.09.2017r., oprocentowanie kredytu jest zmienne i wynosi WIBOR 1M + marża banku.

Ustanowione na rzecz Banku zabezpieczenia spłaty kredytu obejmują:

- hipotekę łączną do kwoty 4.500.000,00 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia nieruchomości,
- pełnomocnictwo do wszystkich rachunków Pożyczkobiorcy w Banku,
- zastaw finansowy na prawach do rachunków Pożyczkobiorcy w Banku,
- weksel in blanco poręczony przez BOWIM S.A.,,
- zastaw rejestrowy na środkach trwałych tj. liniach do cięcia poprzecznego blach, maszynach do produkcji rur oraz sześciu suwnicach wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej,

Pozostałe warunki nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

## **7. BADANIE SPRAWOZDANIA ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ „BOWIM” ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY 31.12.2016 ROKU**

Rada Nadzorcza, wykonując swoje obowiązki statutowe, zapoznała się i oceniła „Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej „BOWIM” za rok obrotowy zakończony 31.12.2016 roku” przedstawione przez Zarząd Spółki.

### **Wnioski:**

Rada Nadzorcza stwierdza, że Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej „Bowim” za rok obrotowy zakończony 31.12.2016 roku jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej, są z nim zgodne. Ponadto, Rada Nadzorcza stwierdza, że Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej „Bowim” za rok obrotowy zakończony 31.12.2016 roku zostało sporządzone w sposób zgodny z przepisami prawa i zawiera kompleksową relację z działalnością Grupy w roku obrotowym od 01.01.2016 do 31.12.2016 roku.

Mając na względzie powyższe, Rada Nadzorcza ocenia przedłożone jej Sprawozdanie jako zupełne i wyczerpujące i wyraża swoją akceptację dla działalności Zarządu Spółki w 2016 roku.

Rada Nadzorcza wnosi do Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o udzielenie absolutorium następującym osobom w związku z pełnieniem funkcji w Zarządzie Spółki:

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

**RADA NADZORCZA:**

.....  
**FELIKS ROŻEK**

.....  
**SOBIEŚLAW SZEFER**

.....  
**JAN KIDAŁA**

.....  
**TADEUSZ BORYSIEWICZ**

.....  
**ALEKSANDRA WODARCZYK**

.....  
**JANUSZ KOCŁĘGA**

.....  
**BERNADETTA FUCHS**