



Data publikacji raportu: 04 kwietnia 2017 rok.

Sprawozdanie Zarządu

z działalności Bowim S.A. oraz Grupy Kapitałowej Bowim S.A.
za 2016 rok

List Prezesa Zarządu

Szanowni Akcjonariusze i Inwestorzy,

W imieniu Zarządu Spółki Bowim S.A., mamy przyjemność przekazać Państwu Raport Roczny, prezentujący bardzo dobre wyniki finansowe za 2016 roku zarówno w ujęciu jednostkowym, jak i skonsolidowanym. Zapraszamy do lektury niniejszego sprawozdania.

W 2016 roku wypracowaliśmy najwyższe wyniki finansowe od momentu debiutu Grupy na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w 2012 r. Z dumą prezentujemy dane w postaci 830 mln PLN przychodów, 44 mln PLN zysku EBIT oraz 21,7 mln PLN zysku netto. Osiągnięte wyniki są nie tylko efektem sprzyjającej w 2016 roku koniunktury rynkowej, ale również, a może przede wszystkim wieloletniej pracy całego zespołu i efektywności przyjętej oraz realizowanej strategii rozwoju.

2016 rok przyniósł długo oczekiwaną w branży poprawę sentymentu rynkowego, skutkującego m.in. wzrostami cen stali i tym samym produktów hutniczych, choć analizując minione 12 miesięcy, zdarzały się korekty cenowe obserwowane np. w III kwartale. Poprawa sytuacji, mająca początek w marcu ub. roku, wynikała w głównej mierze z ożywienia gospodarczego i wzrostu popytu na stal oraz inne surowce w Azji. Chińscy producenci w wyższym stopniu lokowali wolumeny na lokalnym rynku, co obniżyło import do Europy, gdzie popyt na stal organicznie rósł. Innym korzystnym czynnikiem sprzyjającym wzrostowi cen okazały się działania podejmowane przez UE w zakresie ceł antydumpingowych na wybrane wyroby stalowe (w lipcu wprowadzono cła na stalowe pręty zbrojeniowe HFP z Chin, a w sierpniu na płaskie wyroby ze stali walcowanej na zimno z Chin i Rosji). Konsekwencją szeregu tych i innych czynników była poprawa sentymentu na rynku globalnym, jak i polskim, choć tutaj dało się zauważyć wzmożoną podaż towarów hutniczych m.in. ze strony Rosji, Turcji, Iranu czy Białorusi, nierzadko w niższej cenie, ale również w niższej jakości.

Trendy cenowe głównych składowych asortymentu oferowanego przez Grupę Bowim, czyli m.in. blach gorącowalcowanych, prętów bądź profili - zostały w 2016 r. odwrócone, aczkolwiek całoroczne średnie wartości cen rynkowych nie odbiegają radykalnie od tych obserwowanych w 2015 r. Kluczowym aspektem poprawy wypracowanych wyników finansowych był dwucyfrowy wzrost przetwarzanych wolumenów (potwierdzający wzrost skali działalności) oraz racjonalna, a zarazem optymalna polityka zakupowo-sprzedazowa oferowanych produktów i towarów. Ożywiona walka konkurencyjna w branży istotnie nie wpływa na osiąganie przez Grupę wysokich marż, choć dynamicznie zmieniające się warunki rynkowe nie dają pełnej gwarancji na powtórzenie ich w przyszłości.

Sukcesywnie realizujemy kolejne cele na drodze rozwoju Grupy, ale też stawiamy przed sobą następne wyzwania. Jednym z nich jest zwiększenie obecności na detalicznym rynku wyrobów hutniczych - z uwagi na satysfakcjonującą wysokość marż możliwych do uzyskania w tej części rynku, chcemy w kolejnych latach zintensyfikować działania zmierzające w tym kierunku.

Modernizacja infrastruktury logistyczno-dystrybucyjnej, parku maszynowego i optymalizacja powierzchni magazynowej na terenie magazynu centralnego w Sosnowcu - to działania w pewnym stopniu ukończone, stąd naszym zamiarem jest dalsza modernizacja infrastruktury dystrybucyjnej oraz najbardziej efektywne wykorzystanie w najbliższych latach już posiadanych odnowionych aktywów, pozwalających na dalsze organiczne zwiększanie skali działalności całej Grupy Bowim. Warty uwagi jest również fakt, iż realizujemy także szereg inwestycji o mniejszej skali w naszych pozostałych zakładach i magazynach, mających na celu podnoszenie ich efektywności i wydajności.

Życzylibyśmy sobie, aby 2017 rok okazał się okresem jeszcze lepszym dla Spółki i Grupy niż minione 12 miesięcy 2016 roku. Zapewniamy jednocześnie, iż dołożymy wszelkich starań, aby osiągnąć ten cel, choć zdajemy sobie sprawę że istnieje szereg czynników niezależnych - zewnętrznych, na które nie mamy wpływu. Kształt sytuacji popytowo-podażowej rynku stali w Polsce, Europie i na Świecie jest nadal niewiadomą, choć patrzymy na przyszłość w tym aspekcie z delikatnym optymizmem. Z innej strony, potencjalne dalsze działania antydumpingowe, zmierzające do ograniczenia importu stali z Azji i Europy Wschodniej mogą przynieść kolejne rezultaty. Przede wszystkim mamy jednak na uwadze spodziewane ożywienie gospodarcze w Polsce i związany z tym szereg inwestycji infrastrukturalnych, finansowanych m.in. środkami z nowej Perspektywy Finansowej Unii Europejskiej na lata 2014-2020. Faktem jest, iż realny start kontraktów drogowych, kolejowych, gazowych, czy energetycznych w ostatnich 2 latach był wielokrotnie przesuwany, ale wierzymy, że 2017 rok przyniesie przełom w tej kwestii, a Grupa Bowim jest w stanie uczestniczyć w jak największym stopniu w szeregu wiodących i strategicznych realizacji infrastrukturalnych w Polsce zarówno w tym, jak i w kolejnych latach.

Chcielibyśmy skierować słowa uznania i podziękowania Akcjonariuszom za okazane zaufanie, członkom Rady Nadzorczej i Klientom za udaną współpracę, a także wszystkim Pracownikom, bez których nie udałooby się osiągnąć tak satysfakcjonujących rezultatów 2016 r. Wyrażamy nadzieję na kontynuację pozytywnych relacji i jako Zarząd dołożymy starań, aby pokładana wiara w potencjał Grupy Bowim owocowała w dalszym ciągu pozytywnymi rezultatami finansowymi i naszą rosnącą pozycją konkurencyjną na tak wymagającym rynku.

Z wyrazami szacunku,

Zarząd Bowim S.A.

Spis treści

List Prezesa Zarządu	2
1. Wybrane jednostkowe dane finansowe	5
2. Wybrane skonsolidowane dane finansowe	6
3. Podstawowe informacje o Emitencie	7
3.1. Skład rady nadzorczej i zarządu	7
3.2. Akcjonariat	8
3.3. Historia Emitenta	8
4. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe	9
4.1. Przychody	9
4.2. Koszty	10
4.3. Wyniki	11
4.4. Bilans	12
4.5. Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na działalność i wyniki finansowe Emitenta oraz Grupy Emitenta w 2016 r. i których wpływ jest możliwy w następnych latach	14
4.6. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta, Grupy Emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności	14
5. Pozostałe informacje	17
5.1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Emitent jest na nie narażony	17
5.2. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach	20
5.3. Informacje o rynkach zbytu i zaopatrzenia	22
5.4. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	23
5.5. Informacje o zawartych umowach	24
5.6. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych	24
5.7. 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	25
5.8. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe	26
5.9. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek	26
5.10. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach	26
5.11. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach	27
5.12. W 2016 roku i w 2017 roku do dnia publikacji niniejszego raportu nie wystawiono na zlecenie Emitenta gwarancji, które mogłyby mieć istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Spółki oraz stanowiłyby pojedynczo lub łącznie co najmniej 10% kapitałów własnych „Bowim” S.A.	27
5.13. Informacje o emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem wraz z opisem wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji papierów wartościowych	27
5.14. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok	27
5.15. Ocena, wraz z uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi	27
5.16. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	28
5.17. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i Grupą Kapitałową	28
5.18. 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	28
5.19. Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej	28
5.20. Łączna liczba i wartość nominalna wszystkich akcji (udziałów) Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta	29
5.21. 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	29

5.22. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....	30
5.23. 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.....	30
5.24. Zasady sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego	30
5.25. Informacje o audytorach.....	30
6. Ład korporacyjny	31
6.1. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny.....	31
6.2. W zakresie, w jakim Emitent odstąpił od postanowień stosowanego zbioru zasad ładu korporacyjnego, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie zasad odstąpienia.....	31
6.3. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych	31
6.4. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta, wraz z opisem tych uprawnień.....	34
6.5. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu.....	34
6.6. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta.....	34
6.7. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki Emitenta	35
6.8. Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania	35
6.9. 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	35
6.10. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji	35

1. Wybrane jednostkowe dane finansowe

Wybrane dane rachunku zysków i strat	od 01.01.2016	od 01.01.2015	dynamika	od 01.01.2016	od 01.01.2015	dynamika
	do 31.12.2016	do 31.12.2015		do 31.12.2016	do 31.12.2015	
	tys. PLN	tys. PLN		tys. EUR	tys. EUR	
Przychody z działalności operacyjnej	883 609	814 354	8,5%	201 935	194 598	3,8%
Przychody netto ze sprzedaży	875 957	808 634	8,3%	200 188	193 233	3,6%
Zysk (strata) na sprzedaży	34 733	621	5493,8%	7 938	148	5249,3%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	38 944	3 869	906,5%	8 900	925	862,6%
Zysk (strata) brutto	22 647	70	32167,8%	5 176	17	30760,0%
Zysk (strata) netto	18 536	451	4013,0%	4 236	108	3833,5%
EBITDA	40 082	4 698	753,1%	9 160	1 123	715,9%
Amortyzacja	1 138	829	37,2%	260	198	31,2%

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	123 358		114 114	8,1%	
Aktywa obrotowe	241 028	167 054	44,9%	54 482	39 201	39,0%
Aktywa razem	364 385	281 168	29,6%	82 366	65 979	24,8%
Należności długoterminowe	0	0	0%	0	0	0%
Należności krótkoterminowe	101 714	76 343	33,2%	22 992	17 915	28,3%
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	7 325	6 949	5,4%	1 656	1 631	1,5%
Zobowiązania krótkoterminowe	188 613	159 781	18,0%	42 634	37 494	13,7%
Zobowiązania długoterminowe	60 040	20 564	191,9%	13 571	4 826	181,2%
Zobowiązania i rezerwy razem	248 653	180 345	37,9%	56 205	43 320	32,8%
Kapitał własny	115 733	100 823	14,8%	26 160	23 659	10,6%

Wybrane dane rachunku przepływów pieniężnych	od 01.01.2016	od 01.01.2015	dynamika	od 01.01.2016	od 01.01.2015	dynamika
	do 31.12.2016	do 31.12.2015		do 31.12.2016	do 31.12.2015	
	tys. PLN	tys. PLN		tys. EUR	tys. EUR	
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	15 788	12 808	23,3%	3 608	3 061	17,9%
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-4 112	-3 341	23,1%	-940	-798	17,7%
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-11 300	-4 249	165,9%	-2 582	-1 015	154,3%
Przepływy pieniężne netto razem	376	5 218	-92,8%	86	1 247	-93,1%
Środki pieniężne na początek okresu	6 949	1 731	301,5%	1 588	414	284,0%
Środki pieniężne na koniec okresu	7 325	6 949	5,4%	1 674	1 661	0,8%

Wybrane dane ze sprawozdania z całkowitych dochodów, sprawozdania z sytuacji finansowej oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono na euro zgodnie ze wskazaną, obowiązującą metodą przeliczania:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według kursów ogłoszonych przez NBP dla euro na ostatni dzień okresu sprawozdawczego:
 - kurs na dzień 31.12.2016 wynosił 1 EUR – 4,4240 PLN
 - kurs na dzień 31.12.2015 wynosił 1 EUR – 4,2615 PLN
- poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów i sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną kursów ogłoszonych przez NBP dla euro obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym:
 - kurs średni w okresie 01.01.2016 – 31.12.2016 wynosił 1 EUR – 4,3757 PLN
 - kurs średni w okresie 01.01.2015 – 31.12.2015 wynosił 1 EUR – 4,1848 PLN

Przeliczenia dokonano zgodnie ze wskazanymi wcześniej kursami wymiany przez podzielenie wartości wyrażonych w tysiącach złotych przez kurs wymiany.

2. Wybrane skonsolidowane dane finansowe

Wybrane dane rachunku zysków i strat	od 01.01.2016	od 01.01.2015	dynamika	od 01.01.2016	od 01.01.2015	dynamika
	do 31.12.2016	do 31.12.2015		do 31.12.2016	do 31.12.2015	
	tys. PLN	tys. PLN		tys. EUR	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%

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%	
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%

Wybrane dane rachunku przepływów pieniężnych	od 01.01.2016	od 01.01.2015	dynamika	od 01.01.2016	od 01.01.2015	dynamika
	do 31.12.2016	do 31.12.2015		do 31.12.2016	do 31.12.2015	
	tys. PLN	tys. PLN		tys. EUR	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%

Wybrane dane ze sprawozdania z całkowitych dochodów, sprawozdania z sytuacji finansowej oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono na euro zgodnie ze wskazaną, obowiązującą metodą przeliczania:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według kursów ogłoszonych przez NBP dla euro na ostatni dzień okresu sprawozdawczego:
 - kurs na dzień 31.12.2016 wynosił 1 EUR – 4,4240 PLN
 - kurs na dzień 31.12.2015 wynosił 1 EUR – 4,2615 PLN
- poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów i sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną kursów ogłoszonych przez NBP dla euro obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym:
 - kurs średni w okresie 01.01.2016 – 31.12.2016 wynosił 1 EUR – 4,3757 PLN
 - kurs średni w okresie 01.01.2015 – 31.12.2015 wynosił 1 EUR – 4,1848 PLN

Przeliczenia dokonano zgodnie ze wskazanymi wcześniej kursami wymiany przez podzielenie wartości wyrażonych w tysiącach złotych przez kurs wymiany.

3. Podstawowe informacje o Emitencie

Spółka dominująca „Bowim” S.A. (Spółka) z siedzibą w Sosnowcu, przy ul. Niweckiej 1e jest jedną z największych firm działających na rynku dystrybucji i przetwórstwa wyrobów hutniczych. W swojej ofercie proponuje szeroki asortyment wyrobów ze stali węglowej, na który składają się zarówno produkty polskich jak i zagranicznych producentów stali. Ponadto Spółka poprzez swoje spółki zależne oferuje usługi serwisu i przetworzenia wyrobów stalowych.

Spółka została zarejestrowana i wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000001104 w dniu 19 lutego 2001 roku.

Centrala oraz centrum logistyczno-dystrybucyjne Spółki znajduje się w Sosnowcu. Spółka posiada również 7 oddziałów handlowych zlokalizowanych w Gdańsku, Kielcach, Lublinie, Poznaniu, Szczecinie, Toruniu i Warszawie, oraz 2 magazyny zewnętrzne: przeładunkowy w Sławkowie i handlowy w Szczecinie.

Od dnia 25 stycznia 2012 roku akcje Spółki są notowane na Głównym Parkiecie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

Spółka jest członkiem i założycielem Polskiej Unii Dystrybutorów Stali.

KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Na dzień publikacji niniejszego raportu kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.951.464,70 PLN (słownie: jeden milion dziewięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy czterysta sześćdziesiąt cztery złote 70/100) i dzieli 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:

TABELA: KAPITAŁ AKCYJNY SPÓŁKI

Seria akcji	Rodzaj akcji	Ilość akcji	Ilość głosów	Ilość akcji w obrocie na rynku regulowanym
Seria A	Imienne/ uprzywilejowane co do głosu	6.375.000	12.750.000	0
Seria B	zwykłe	6.375.000	6.375.000	6.375.000
Seria D	Zwykłe	3.882.000	3.882.000	3.882.000
Seria E	Zwykłe	765.000	765.000	765.000
Seria F	Zwykłe	2.117.647	2.117.647	2.117.647
	łącznie	19.514.647	25.889.647	13.139.647

3.1. Skład rady nadzorczej i zarządu

Poniżej przedstawiono skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki na dzień publikacji niniejszego raportu.

Zarząd Spółki

Zarząd Emitenta jest trzyosobowy:

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

Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi obecnie siedem osób:

- 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.

Od daty publikacji poprzedniego raportu okresowego do dnia publikacji niniejszego raportu skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki nie uległ zmianie.

Kadencja zarządu upływa z dniem 6 czerwca 2017 roku. Mandaty Członków Zarządu wygasną najpóźniej z dniem odbycia WZ Emitenta zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2016 roku.

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

3.2. Akcjonariat

Struktura akcjonariatu Bowim S.A. na dzień publikacji Sprawozdania, tj. 04.04.2017:

Lp.	Struktura akcjonariatu	Liczba akcji	% w kapitale	Liczba głosów na WZA	% udział głosów na WZA
1	Adam Kidała	4.132.353	21,18%	6.257.353	24,17%
2	Jacek Rożek	4.132.353	21,18%	6.257.353	24,17%
3	Jerzy Wodarczyk	4.132.353	21,18%	6.257.353	24,17%
4	Konsorcjum Stali	1.286.548	6,59%	1.286.548	4,97%
5	Pozostali akcjonariusze	4.647.000	23,80%	4.647.000	17,95%
6	"Bowim" S.A. zakup w ramach operacji buy back*	1.184.040	6,07%	1.184.040	4,57%
Razem		19 514 647	100,00%	25 889 647	100,00%

**) akcje własne skupione w ramach operacji buy back nie biorą udziału podczas WZ Spółki*

Struktura akcjonariatu Bowim S.A. na dzień 31.12.2016:

Lp.	Struktura akcjonariatu	Liczba akcji	% w kapitale	Liczba głosów na WZA	% udział głosów na WZA
1	Adam Kidała	4.132.353	21,18%	6.257.353	24,17%
2	Jacek Rożek	4.132.353	21,18%	6.257.353	24,17%
3	Jerzy Wodarczyk	4.132.353	21,18%	6.257.353	24,17%
4	Konsorcjum Stali	1.364.788	6,99%	1.364.788	5,27%
5	Pozostali akcjonariusze	4.647.000	23,80%	4.647.000	17,95%
6	"Bowim" S.A. zakup w ramach operacji buy back*	1.105.800	5,67%	1.105.800	4,27%
Razem		19 514 647	100,00%	25 889 647	100,00%

**) akcje własne skupione w ramach operacji buy back nie biorą udziału podczas WZ Spółki*

3.3. Historia Emitenta

Powstanie Grupy Kapitałowej (dalej: Grupa Kapitałowa, Grupa Emitenta, Grupa) - wrzesień 2005 roku, kiedy to Spółka utworzył, na bazie oddziału w Rzeszowie, spółkę zależną Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o. Emitent objął wówczas przedmiotowe udziały w kapitale założycielskim powyższej spółki stanowiące 75% kapitału zakładowego i uprawniające do wykonywania praw z 85,7% głosów na zgromadzeniach wspólników Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o.

W 2007 roku Spółka 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 roku Spółka nabył 100% akcji w spółce Passat-Stal S.A.

W 2011 roku Spółka nabył 10% udziałów w spółce Betstal Sp. z o.o.

W dniu 25 stycznia 2012 roku akcje Spółki „Bowim” SA z powodzeniem zadebiutowały na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Wejściu Spółki na GPW nie towarzyszyła emisja akcji. Do obrotu wprowadzonych zostało łącznie 13.139.647 akcji zwykłych na okaziciela serii B, D, E i F o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

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 Emitent dokonał sprzedaży jednej akcji spółki Passat Stal S.A. na rzecz Konsorcjum Stali S.A., kształtując aktualny skład Grupy Kapitałowej „Bowim”.

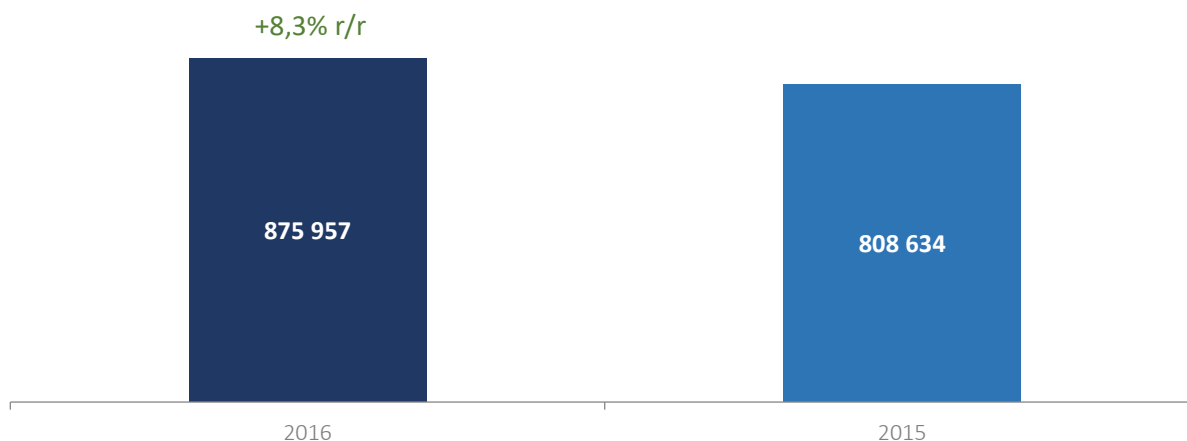
W dniu 25 sierpnia 2015 roku Spółka przejęła od osoby fizycznej 10 udziałów w spółce zależnej Betstal Sp. z o.o. stanowiących 10% udziału w kapitale zakładowym Spółki Betstal.

Na dzień 31 marca 2016 roku oraz na dzień przekazania niniejszego raportu 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.

4. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe

4.1. Przychody

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



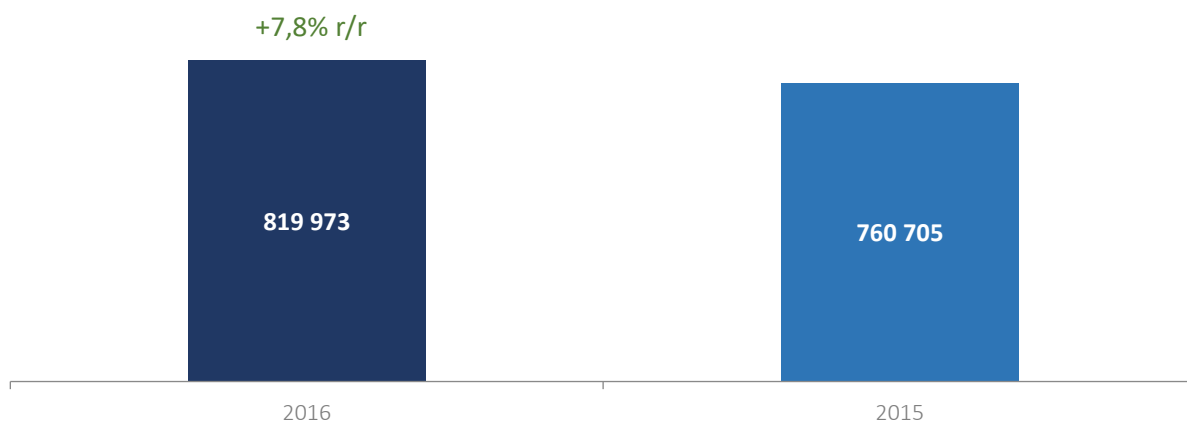
Przychody ze sprzedaży w 2016 r. wyniosły 875 957 tys. PLN. W 2015 roku Spółka osiągnęła przychody na poziomie 808 634 tys. PLN. Oznacza to, że przychody netto ze sprzedaży były w 2016 r. wyższe o 8,3 % w stosunku do 2015 roku. Na tą zmianę miały wpływ wzrosty pozycji przychodów ze sprzedaży:

- produktów z 72 938 tys. PLN w 2015 r. do 80 681 tys. PLN w 2016 r., co stanowi wzrost o 10,6%,
- towarów i materiałów z 733 719 tys. PLN w 2015 r. do 792 522 tys. PLN w 2016 r., co stanowi wzrost o 8,0%,
- usług z 1 977 tys. PLN w 2015 r. do 2 755 tys. PLN w 2016 r., co stanowi wzrost o 39,3%.

W ujęciu jednostkowym przychody z działalności operacyjnej w 2016 roku wyniosły 883.609 tys. PLN, w stosunku do 814.354 tys. PLN osiągniętych w 2015 roku, co oznacza wzrost na poziomie 8,5% ujęciu rocznym.

Przychody finansowe spadły z poziomu 9.899 tys. PLN w 2015 roku do poziomu 2.664 tys. PLN w 2016 roku., tj. 73,1%, co w 2015 roku było w głównej mierze wynikiem sprzedaży wierzytelności odsetkowych w kwocie 3,5 mln PLN oraz naliczeniem w 2016 roku odsetek od przedterminowych należności handlowych w kwocie o 1,3 mln PLN niższej w porównaniu do 2015 roku.

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%,

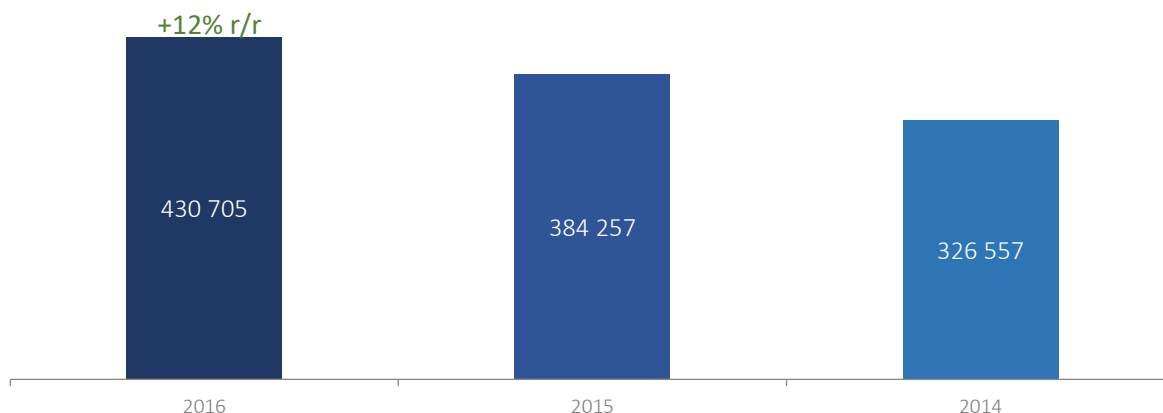
W ujęciu skonsolidowanym przychody z działalności operacyjnej w 2016 roku wyniosły 830.080 tys. PLN, w stosunku do 768.483 tys. PLN osiągniętych w 2015 roku, co oznacza wzrost na poziomie 8,0% ujęciu rocznym.

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



4.2. Koszty

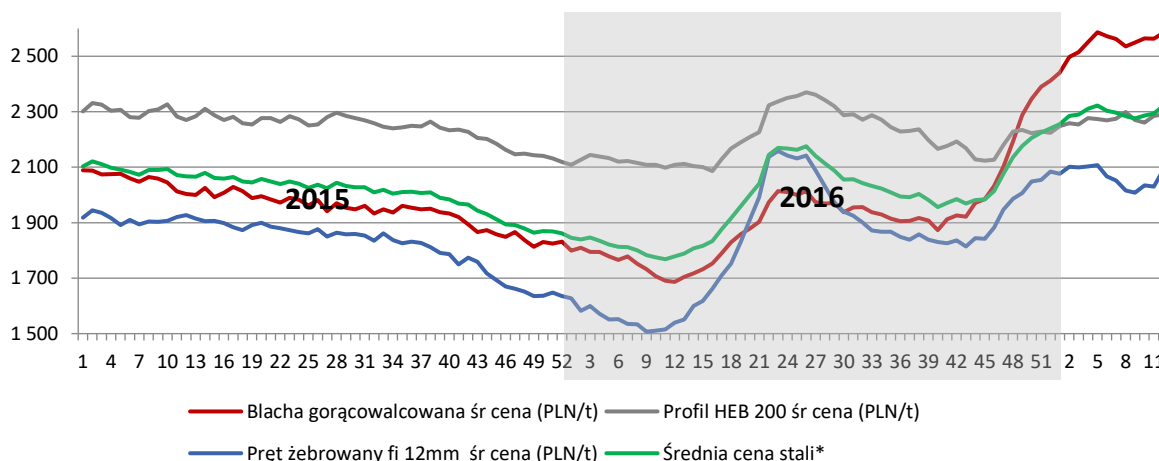
W wyniku zwiększonej w 2016 roku sprzedaży odnotowano przyrost kosztów działalności operacyjnej Bowim S.A. o 4,2% (z poziomu 810.485 tys. PLN w 2015 roku do 844 664 tys. PLN w 2016 roku) oraz o 3,2% w przypadku Grupy Kapitałowej (z poziomu 761.673 tys. PLN w 2015 roku do 786.104 tys. PLN w 2016 roku). Na osiągnięty wzrost największy wpływ miały następujące pozycje kosztów, odpowiednio w ujęciu jednostkowym i skonsolidowanym:

- wartość sprzedanych towarów i materiałów - wzrost o 2,8% i 3,3%,
- zużycie materiałów i energii – wzrost o 13,5% i 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 przyszły już w lipcu i utrzymywały się praktycznie w całym trzecim kwartale. Ostatni kwartał 2016 roku przyniósł ponowne zwwyżki cenowe, 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 gorącowałcowanej, profilu HEB 200 i pręta żebrowanego fi 12
 Źródło: opracowanie własne na podstawie www.puds.pl

Zgodnie z powyższym wykresem, ceny głównych asortymentów Grupy Emitenta w tym m.in. blachy gorącowałcowanej (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



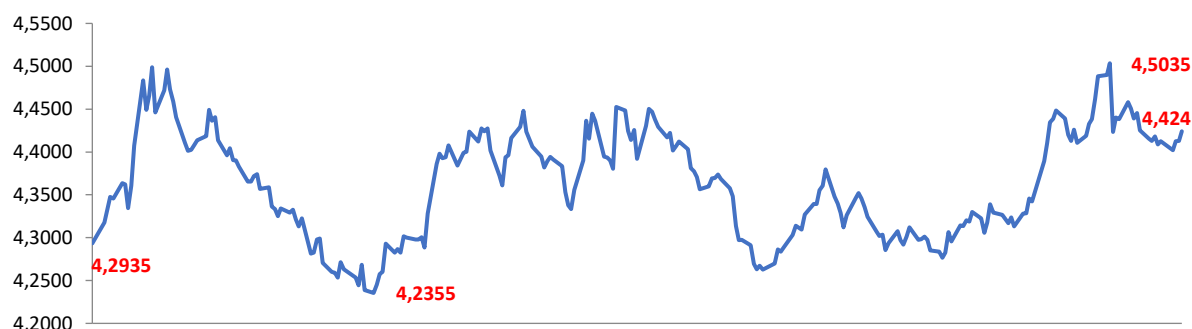
cen dotycząca wzrostów notowanych na przełomie 2 i 3 kwartału, jednak ostatecznie rok zakończył się w zdecydowanej większości cenami powyżej maksymalnych wartości z 2015 roku (wyjątkiem była średnia cena profili HEB 200).

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 Spółce z 2.472 tys. PLN w 2015 roku do 3.440 tys. PLN w 2016 roku, czyli o 39,1% w ujęciu rocznym. Natomiast w Grupie Kapitałowej przyrost wartości pozostałych kosztów operacyjnych wyniósł 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 Emitenta, które wzrosły z poziomu 13.698 tys. PLN w 2015 roku do poziomu 18 962 tys. PLN w 2016 roku, tj. o 38,4% ujęciu rocznym (w Grupie wzrost ten wyniósł 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 naliczone 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 uwzględniały i pokrywały straty generowane przez różnice kursowe.

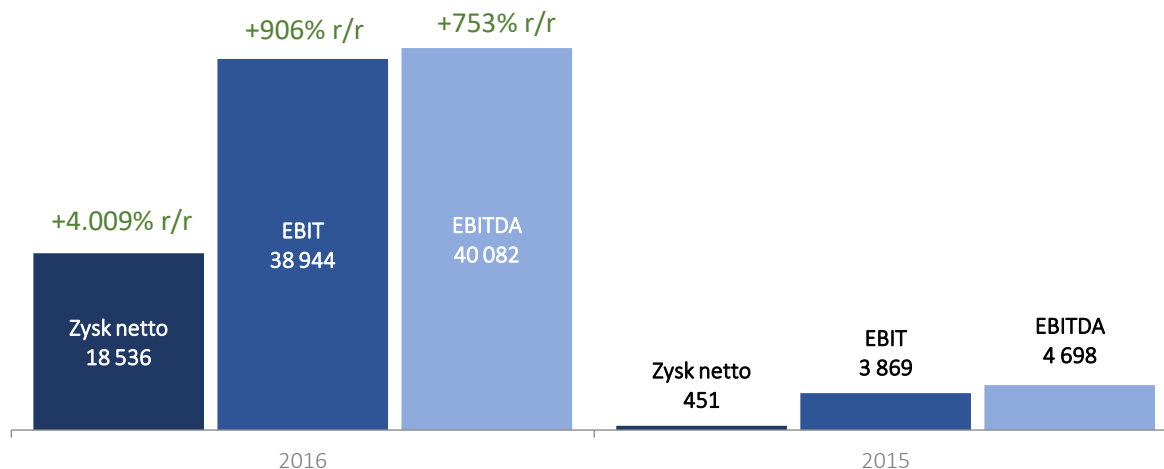
WYKRES: ŚREDNIE KURSY NBP EUR/PLN W OKRESIE 01.01.2016-31.12.2016



Źródło: opracowanie własne na podstawie www.nbp.pl

4.3. Wyniki

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



W 2016 roku EBIT Emitenta wyniósł 38.944 tys. PLN, co oznacza wzrost o 906% w stosunku do 2015 roku (3.869 tys. PLN). Z kolei zysk netto wypracowany w 2016 roku wyniósł 18.536 tys. PLN i był aż 4.009% wyższy w porównaniu do wyniku z 2015 roku (451 tys. PLN).

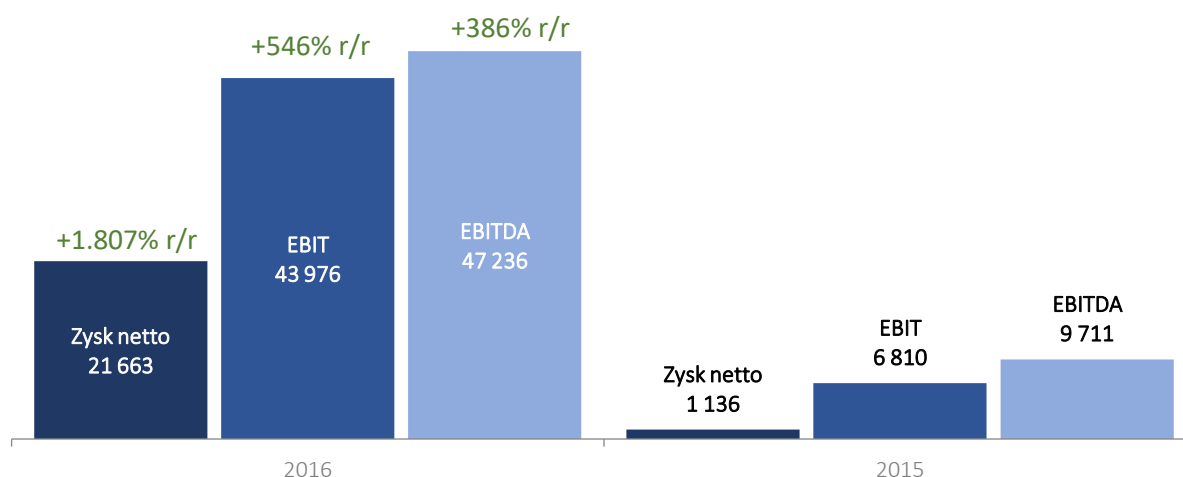
W omawianym okresie podobnie do zmian zysku przed opodatkowaniem kształtowały się zmiany wartości: zysku okresu obrotowego z działalności kontynuowanej, zysku okresu obrotowego i całkowitych dochodów za okres obrotowy razem.

Wskaźniki rentowności	2016	2015
Rentowność działalności operacyjnej (marża EBIT)	4,4%	0,5%
Rentowność działalności operacyjnej powiększonej o amortyzację (marża EBITDA)	4,6%	0,6%
Rentowność netto	2,1%	0,1%
ROA	5,1%	0,2%
ROE	16,0%	0,4%

Definicje:

- Rentowność działalności operacyjnej = Zysk operacyjny / Przychody ze sprzedaży
- Rentowność działalności operacyjnej powiększonej o amortyzację = Zysk operacyjny powiększony o amortyzację / Przychody ze sprzedaży
- Rentowność netto = Zysk okresu obrotowego / Przychody ze sprzedaży
- ROA = zysk okresu obrotowego / średni stan aktywów (średnia stanu z początku oraz końca okresu)
- ROE = zysk okresu obrotowego / średni stan kapitałów własnych ogółem (średnia stanu z początku oraz końca okresu)

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.

Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej	2016	2015
Rentowność działalności operacyjnej (marża EBIT)	5,3%	0,9%
Rentowność działalności operacyjnej powiększonej o amortyzację (marża EBITDA)	5,8%	1,3%
Rentowność netto	2,6%	0,1%
ROA	6,0%	0,4%
ROE	23,8%	1,5%

Definicje:

- Rentowność działalności operacyjnej = Zysk operacyjny / Przychody ze sprzedaży
- Rentowność działalności operacyjnej powiększonej o amortyzację = Zysk operacyjny powiększony o amortyzację / Przychody ze sprzedaży
- Rentowność netto = Zysk okresu obrotowego / Przychody ze sprzedaży
- ROA = zysk okresu obrotowego / średni stan aktywów (średnia stanu z początku oraz końca okresu)
- ROE = zysk okresu obrotowego / średni stan kapitałów własnych ogółem (średnia stanu z początku oraz końca okresu)

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 słowami 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.

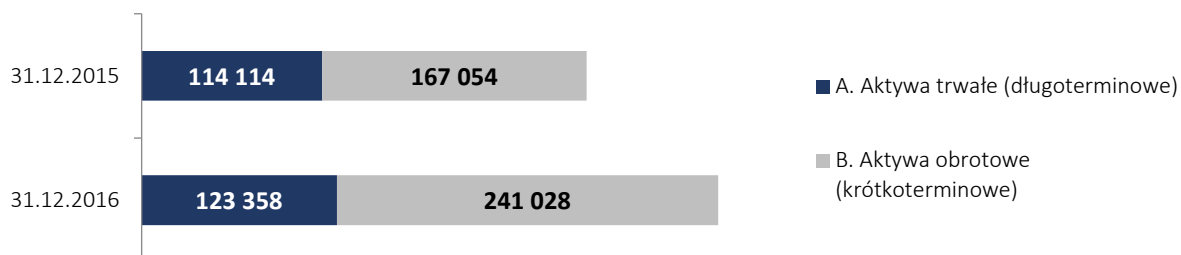
4.4. Bilans

Suma bilansowa Emitenta na 31 grudnia 2016 roku wyniosła 364.385 tys. PLN, czyli aż o 30% więcej niż na koniec 2015 roku - 281.168 tys. PLN. Wzrost wartości sumy bilansowej w porównaniu do końca 2015 r. po stronie aktywów był rezultatem zwiększenia:

- wartości nieruchomości inwestycyjnych o 30% (z 16.655 tys. PLN w 2015r. do 21.661 tys. PLN w 2016r.), wynikającego z dokonanych przeszacowań do wartości godziwej tych nieruchomości,
- wielkości zapasów o 61% (z 81.147 tys. PLN w 2015r. do 131.004 tys. PLN w 2016r.), co z kolei wynikało z dopasowania ilościowego poziomu stanów magazynowych do wielkości realizowanej sprzedaży oraz ze wzrostów cen magazynowanych wyrobów hutniczych,
- wartości należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności o 33% (z 76.343 tys. PLN w 2015r. do 101.714 tys. PLN w 2016r.), które są konsekwencją wzrostów cenowych jak również zwiększeniem dokonywanej sprzedaży (w tonach oraz złotychkach) oraz nieznacznym wydłużeniem kredytu kupieckiego wynikającym z dostosowania się do rosnących wymagań klientów.

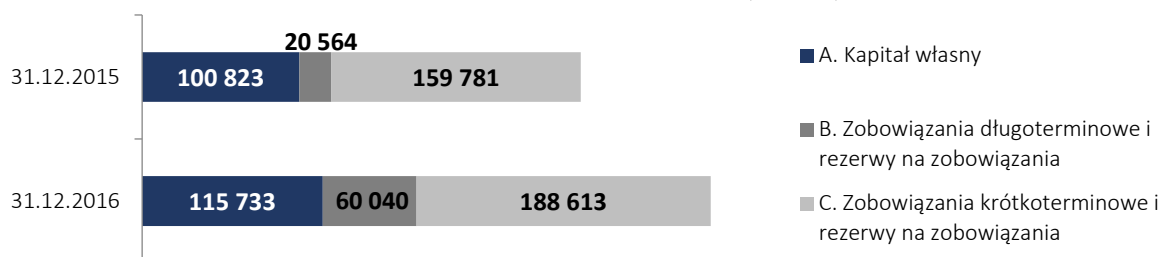
Omówione zmiany zostały zestawione na poniższym wykresie.

WYKRES: STRUKTURA AKTYWÓW BOWIM S.A. NA DZIEŃ 31.12.2015 I 31.12.2016 (TYS. PLN)



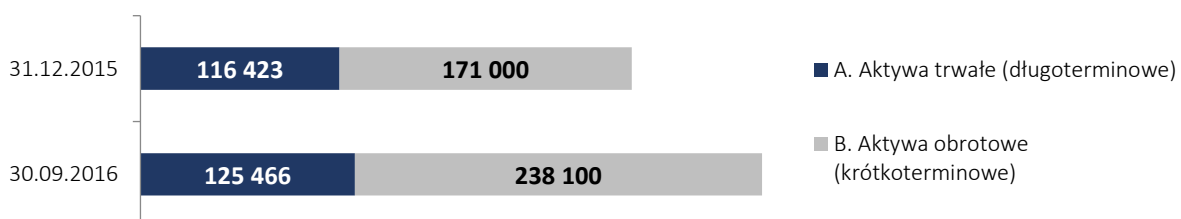
Głównym źródłem finansowania działalności Spółki jest kapitał obcy w postaci zobowiązań handlowych, kredytów bankowych oraz pożyczek. Na koniec 2016 roku zobowiązania ogółem wyniosły 248.653 tys. PLN i w stosunku do 2015 roku zwiększyły się o 68.308 tys. PLN, głównie w wyniku wzrostu zobowiązań handlowych (57%) związanych ze zwiększeniem możliwości zakupowych Emitenta. Wzrost kapitałów własnych o 15% w analizowanym okresie jest efektem prawie 7-krotnego zwiększenia pozycji zysków zatrzymanych – z 3,3 na 21,4mln PLN.

WYKRES: STRUKTURA PASYWÓW BOWIM S.A. NA DZIEŃ 31.12.2015 I 31.12.2016 (TYS. PLN)

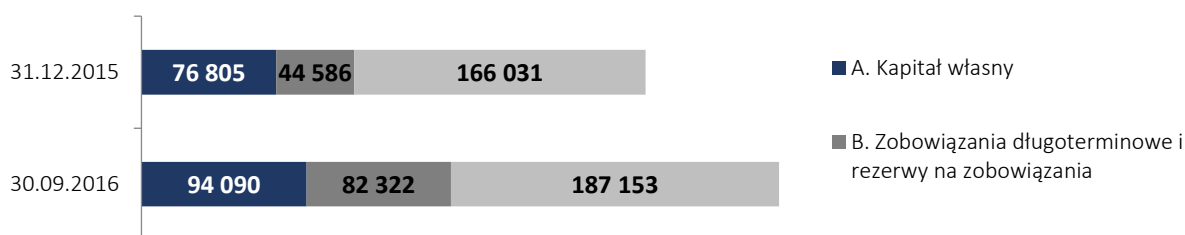


Skonsolidowana suma bilansowa na 31 grudnia 2016 roku wyniosła 363.566 tys. PLN, czyli aż o 26% niż na koniec 2015 roku - 287.422 tys. PLN. Wzrost wartości sumy bilansowej w porównaniu do końca 2015 r. po stronie aktywów był rezultatem przede wszystkim zwiększenia wartości nieruchomości inwestycyjnych 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)

4.5. Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na działalność i wyniki finansowe Emitenta oraz Grupy Emitenta w 2016 r. i których wpływ jest możliwy w następnych latach

CŁA ANTYDUMPINGOWE

Komisja Europejska nałożyła z końcem lipca 2016r. cła antydumpingowe na sprowadzane z Chin stalowe pręty zbrojeniowe HFP. Cła w wysokości od 18,4 proc. do 22,5 proc. mają obowiązywać przez pięć lat. Decyzja ta jest odpowiedzią na złożoną jeszcze w 2015 r. skargę organizacji Eurofer, reprezentującej europejski sektor stalowy, w sprawie dumpingowych cen importowanych z Chin stalowych prętów zbrojeniowych o wysokiej wytrzymałości zmęczeniowej (HFP). Pręty tego typu wykorzystywane są głównie w Wielkiej Brytanii i Irlandii. Są produkowane w kilku krajach UE, a także poza Unią.

Z kolei na początku sierpnia 2016 roku KE poinformowała o wprowadzeniu ostatecznych ceł antydumpingowych na płaskie wyroby ze stali walcowanej na zimno pochodzące z Chin i Rosji. Cła mają obowiązywać przez pięć lat i w przypadku produktów z Chin mają sięgać od 19,7 proc. do 22,1 proc. ceny w zależności od producenta, a dla wyrobów z Rosji wprowadzono cła na poziomie od 18,7 proc. do 36,1 proc. Dochodzenie w sprawie dumpingowych cen chińskich i rosyjskich wyrobów ze stali walcowanych na zimno wszczęto 14 maja 2015 r. Również w tej sprawie skargę złożyło Europejskie Stowarzyszenie Hutnictwa i Stali w imieniu producentów reprezentujących 25 proc. ogólnej produkcji unijnej. Co istotne, po raz pierwszy decyzja dotycząca ceł będzie miała skutek retroaktywny i obejmie też produkty, które importowano do UE w ciągu dwóch miesięcy przed dniem wprowadzenia ceł tymczasowych.

W październiku 2016r. Komisja nałożyła tymczasowe cło antydumpingowe na przywóz z Chin płaskich wyrobów ze stali niestopowych lub stopowych (z wyłączeniem stali nierdzewnej, stali krzemowej elektrotechnicznej, stali narzędziowej i stali szybko tnącej), walcowanych na gorąco, nieplaterowanych, niepokrytych ani niepowleczonej, nie w zwojach, o grubości przekraczającej 10 mm i szerokości 600 mm lub większej lub o grubości 4,75 mm lub większej, ale nieprzekraczającej 10 mm, i o szerokości 2 050mm lub większej.

W listopadzie 2016 roku Komisja Europejska postanowiła nałożyć cła antydumpingowe (wynoszące od 43,5 do 81,1%) na produkowane w Chinach rury bezszwowe z żelaza i stali. UE chce się w ten sposób bronić przed napływem tych dotowanych przez Państwo Środka towarów. Produkty, które zostały objęte cłami antydumpingowymi, wykorzystywane są w elektrowniach, na budowach, a także w przemyśle naftowym i gazowym.

W grudniu 2016 roku Unia Europejska zdecydowała o nałożeniu tymczasowego cła antydumpingowego w wysokości 12,5 proc. na pręty zbrojeniowe z Białorusi. Nałożone cła są na razie tymczasowe i w ciągu kolejnych 6 miesięcy Unia będzie prowadzić postępowanie, a potem zdecyduje czy nałożyć cła na okres 5 lat. Dotyczą one wyrobów BMZ Byelorussian Steel Works, jak również innych producentów tego asortymentu z Białorusi.

Obecnie w UE obowiązuje 41 środków antydumpingowych i antysubsydjnych (w tym 18 dotyczy produktów z Chin), a dodatkowo prowadzone jest 14 postępowań antydumpingowych dotyczących sektora wyrobów stalowych.

4.6. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta, Grupy Emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności

MODERNIZACJA I ROZBUDOWA CENTRUM LOGISTYCZNO-DYSTRYBUCYJNEGO W SOSNOWCU.

Zgodnie z przewidywaniami Zarządu Emitenta z końcem 2016 roku były już odczuwalne efekty zakończenia kolejnych etapów inwestycji związanej z modernizacją i rozbudową Centrum Logistyczno-Dystrybucyjnego w Sosnowcu. Dzięki optymalizacji powierzchni magazynowej, modernizacji parku maszynowego oraz infrastruktury możliwe będzie istotne zwiększenie zdolności przeładunkowych i załadunkowych, a w efekcie zwiększenie obrotów oraz wyników zarówno Bowim S.A., jak i Grupy Emitenta.

ROZPOCZĘCIE INWESTYCJI INFRASTRUKTURALNYCH I BUDOWLANYCH

W ostatnich miesiącach zapadło wiele decyzji świadczących o ożywieniu sytuacji w sektorze budownictwa. Dla licznych inwestycji zostały dopełnione wszelkie niezbędne formalności i na tej podstawie można było rozpocząć prace budowlane. Mowa tu o inwestycjach kolejowych (realizacja Krajowego Programu Kolejowego), drogowych (głównie obwodnice i drogi ekspresowe), z zakresu budownictwa przemysłowego (inwestorzy zagraniczni, głównie z branży Automotive, rozpoczynają, bądź zamierzają rozpocząć budowę swoich zakładów w Polsce) oraz budownictwa mieszkaniowego (eksperti z firmy consultingowej PMR przewidują ożywienie także w tym sektorze). W związku z powyższym można oczekiwać wzrostu popytu głównie na stal zbrojeniową i stal konstrukcyjną.

Należy jednak mieć na uwadze fakt, że wiele z nadmienionych inwestycji jest w mniejszym lub większym stopniu uzależnione od uruchomienia środków z UE. W konsekwencji dofinansowywane projekty mogą być opóźnione względem wcześniejszych zapowiedzi i planów.

ZMIANY KRYTERIÓW OCENY PRZY WYBORZE OFERT OGŁASZANYCH PRZETARGÓW PUBLICZNYCH NA REALIZACJĘ PROJEKTÓW INFRASTRUKTURALNYCH I BUDOWLANYCH

Korzystnie na branży stalowej mogą się odbić zmiany kryteriów oceny w ogłaszanych przetargach polegające na wzroście znaczenia tzw. pozacenowych kryteriów oceny. Pozwoli to na ograniczenie ilości oferentów wykorzystujących tanie materiały o bardzo niskiej jakości (np. importowana stal zbrojeniowa), dzięki czemu ich oferty wygrywały z tymi od firm zaopatrujących się w certyfikowane materiały od polskich producentów lub dystrybutorów.

Póki co poza cenowe kryteria są wprowadzane w przetargach na realizację dróg ale można się spodziewać ich wprowadzenia w projektach wykorzystujących duże ilości wyrobów hutniczych. Eksperti Generalnej Dyrekcji Dróg Krajowych i Autostrad przy wyborze najkorzystniejszej oferty dokonali następującego podziału - cena stanowić będzie 60 punktów w całkowitej ocenie, natomiast kryteria pozacenowe mogą dać maksymalnie 40 punktów. Kryteria pozacenowe podzielono na trzy elementy. Pierwszym jest podkryterium jakościowe, kolejne podkryterium oceny pozacenowej wiąże się z organizacją pracy (posiadanie własnego personelu i termin realizacji). Ostatnim podkryterium pozacenowym jest zagospodarowanie gruntu rodzimego.

MECHANIZMY WPROWADZANE PRZEZ UE WSPIERAJĄCE EUROPEJSKI PRZEMYSŁ STALOWY

W dniu 29 kwietnia 2016 roku Komisja Europejska opublikowała rozporządzenie wykonawcze 2016/670 wprowadzające uprzedni nadzór unijny nad przywozem niektórych wyrobów z żelaza i stali pochodzących z niektórych państw trzecich. Rozporządzenie to weszło w życie w ciągu 21 dni od dnia publikacji. Według Komisji system ma: „służyć do przewidywania krótkoterminowych zmian na rynku, co umożliwi podejmowanie niezbędne działań, jeśli zaistnieje taka potrzeba.”

Mechanizm jest częścią szeregu działań mających na celu wsparcie sektora stalowego w UE i polega na tym, że import stali do Unii Europejskiej będzie wymagał licencji importowych, co pozwoli lepiej monitorować jego wielkość i następujące w nim zmiany. System ma obowiązywać przez 4 lata.

Mechanizm ten powinien zahamować napływ z krajów trzecich stali niskiej jakości oraz przyspieszyć proces wprowadzania ceł, a w konsekwencji powinien doprowadzić do wzrostu cen stali na Polskim rynku.

CŁA ANTYDUMPINGOWE

Komisja Europejska wprowadziła dotychczas 41 środków antydumpingowych i antysubsydyjnych, dodatkowo prowadzone jest 14 postępowań antydumpingowych dotyczących sektora wyrobów stalowych. We wrześniu 2016r., w swoim dorocznym przemówieniu Jean-Claude Juncker, przewodniczący Komisji Europejskiej nawiązał m.in. do sytuacji przemysłu stalowego, wezwał do mocniejszej ochrony rynku (Stany Zjednoczone nakładają na chińską stal cła w wysokości 256%) i przypomniał, iż Komisja Europejska zaproponowała zmianę zasady niższego cła (lesser duty rule). Niniejsza wypowiedź świadczy nie tylko o chęci kontynuowania polityki UE w zakresie ceł antydumpingowych ale również jej zaostrzenia wobec producentów z krajów trzecich, których sektory hutnicze są dofinansowane przez państwo i których nie obowiązują limity emisji CO2.

Dzięki temu możliwe będzie zahamowanie podaży tanich wyrobów stalowych spoza UE, a tym samym powstrzymanie spadków cen stali w kolejnych miesiącach, także na polskim rynku.

UNIJNE ŚRODKI NA INWESTYCJE

W lipcu br. kraje członkowskie UE formalnie zatwierdziły listę 195 projektów z zakresu infrastruktury transportowej, które zostaną dofinansowane kwotą 6,7 mld euro z unijnego funduszu „Łącząc Europę”. Wśród nich jest 17 projektów z Polski dotyczących głównie modernizacji infrastruktury kolejowej i portowej, a opiewających na łączną kwotę prawie 2 mld euro.

Wstępnie oszacowane wybrane potrzeby infrastrukturalne w Polsce do 2020 r. wynoszą ok. 310 mld PLN, a w obecnej perspektywie finansowej na lata 2014-2020 UE przeznaczy na ten cel ok.25,8 mld euro (z łącznej puli 82,5 mld euro przyznanej Polsce).

SYTUACJA GEOPOLITYCZNA

Niestabilna sytuacja makroekonomiczna i geopolityczna na świecie oraz trwający konflikt na Ukrainie przekłada się także na sytuację na rynkach finansowych, a w szczególności na rynku walutowym. Może to mieć wpływ na wielkość podaży i cenę wyrobów hutniczych nabywanych przez Emitenta od dostawców zza wschodniej granicy, a tym samym odbije się na konkurencyjności dystrybuowanych przez Spółkę wyrobów hutniczych.

ZWOLNIENIE PRZEMYSŁU STALOWEGO Z AKCYZY NA ENERGIĘ ELEKTRYCZNĄ

Wysokie koszty produkcji stali w Polsce wynikają między innymi z konieczności opłacania akcyzy za energię elektryczną oraz ponoszenia kosztów unijnej polityki klimatycznej. Szansą dla polskiego hutnictwa jest obowiązujące od początku 2016 roku przemysł energochłonny częściowe zwolnienie z akcyzy na energię elektryczną. To jedno z rozwiązań przyjętego przez poprzedni rząd Programu dla Śląska.

REFORMA UNIJNEGO SYSTEMU HANDLU UPRAWNIENIAMI DO EMISJI

W dniu 15 lutego 2017r. Parlament Europejski, a 28 lutego 2017r. Rada ds. Środowiska głosowały nad reformą europejskiego systemu handlu emisjami (EU ETS). Zgodnie z unijnymi regulacjami, do roku 2030 energetyka powinna zredukować swoje emisje CO2 o 43 proc., co pokazuje skalę wyzwania, przed jakim stoi polski sektor. Celem reformy systemu jest ograniczenie dostępnej puli uprawnień do emisji CO2, aby podnieść ich cenę. Ceny uprawnień oscylują wokół 5 euro za tonę CO2.

Istnieją obawy, że w związku ze wzrostem cen uprawnień ETS koszty produkcji stali wzrosną na tyle, że funkcjonowanie w nowym systemie będzie nierentowne dla hut znajdujących się na terenie UE. W związku z tym dystrybucja stali może się opierać za kilka lat w zdecydowanej mierze na wyrobach importowanych spoza obszaru Unii.

Z uwagi na powyższe huty ostrożniej podchodzą do planowanych inwestycji, np. Arcelor Mittal Poland rozważa wstrzymanie się z cyklicznym remontem wielkiego pieca, co w zasadzie oznaczałoby jego wygaszenie.

Na szczeblu krajowym przemysł obecnie oczekuje na nową „Politykę energetyczną Polski” i kierunki, jakie tam zostaną wyznaczone. Jej projekt ma zostać przedstawiony pod koniec 2017 r.

5. Pozostałe informacje

5.1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, w określeniu, w jakim stopniu Emitent jest na nie narażony

Poniżej przedstawiono kluczowe ryzyka Grupy Kapitałowej Bowim, w tym wskazano specyficzne ryzyka Jednostki Dominującej oraz Grupy Bowim.

CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM RYNKOWYM

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Z uwagi na fakt, iż przychody Grupy Kapitałowej Bowim są prawie w całości realizowane na terenie kraju (98% ogółu przychodów netto w 2016 roku) jej działalność jest w istotnym stopniu uzależniona od sytuacji makroekonomicznej Polski, a w szczególności od:

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

Perturbacje na międzynarodowych rynkach finansowych wpływają na sytuację gospodarczą w Polsce i mogą wpływać na sytuację finansową Emitenta jak i Grupy.

Wszelkie przyszłe niekorzystne zmiany jednego lub kilku z powyższych czynników, w szczególności pogorszenie stanu polskiej gospodarki, kryzys walutowy lub kryzys finansów publicznych, mogą mieć negatywny wpływ na wyniki i sytuację finansową Grupy. Czynnikiem zmniejszającym ryzyko negatywnego wpływu uwarunkowań makroekonomicznych na wyniki osiągnięte przez Grupę Kapitałową 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 Grupa Kapitałowa Bowim narażona jest na ryzyko zmian stóp procentowych. Zmiana stóp procentowych wpływa na zwiększenie lub zmniejszenie kosztów finansowych, a tym samym wpływa na wynik finansowy Grupy Kapitałowej Bowim. W ocenie Emitenta nie ma potrzeby dokonywania zabezpieczeń w odniesieniu do tego rodzaju ryzyka. Emitent z całą pewnością poczyni odpowiednie kroki w celu zabezpieczenia tego ryzyka w momencie gdy zajdą uzasadnione przesłanki do rozpoczęcia takiego procesu.

Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych

Emitent dokonuje zakupów importowych oraz niewielkiej sprzedaży wyrobów hutniczych w walutach obcych w związku z czym jest narażony na występowanie ryzyka walutowego. Wahania kursu euro mogą mieć wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę Emitenta w przyszłości.

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

- zawiera transakcje zabezpieczające przed ryzykiem kursowym (transakcje terminowe forward),
- analizuje na bieżąco sytuację na rynku walutowym w oparciu o dane pochodzące m.in. od współpracujących banków,
- prowadzi stały monitoring transakcji narażonych na ryzyko kursowe.

W celu ograniczenia tego ryzyka Emitent prowadzi aktywny headging oraz kontynuuje współpracę w zakresie doradztwa inwestycyjnego z Domem Maklerskim TMS Brokers S.A. z siedzibą w Warszawie, której celem jest zabezpieczenie ryzyka walutowego.

Ryzyko konkurencji ze strony innych podmiotów

Polski rynek dystrybucji wyrobów hutniczych charakteryzuje się wysokim stopniem konkurencyjności, co może się wiązać nie tylko ze spadkiem wolumenu dystrybuowanych wyrobów ale przede wszystkim ze spadkiem rentowności sprzedaży. Grupa Bowim poprzez rozwój usług serwisu stali oraz rozbudowę sieci logistyczno - dystrybucyjnej stara się w jak największym stopniu zabezpieczyć przed negatywnym wpływem powyższych czynników na swoją działalność.

Ryzyko zmiany polityki handlowej hut

Emitent jest hurtowym dystrybutorem wyrobów hutniczych, czyli pełni rolę pośrednika pomiędzy hutami, a odbiorcami końcowymi. Niekorzystna zmiana polityki sprzedaży hut, np. przejście na dostawy bezpośrednie do odbiorców końcowych, budowa własnych centrów serwisowych lub zmiana polityki cenowej może negatywnie wpłynąć na działalność Emitenta i jego Grupy Kapitałowej.

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, prawa papierów wartościowych, oraz prawa rynku kapitałowego mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy Bowim. 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.

Nie bez znaczenia dla działalności Emitenta jest także ciągłe dostosowywanie wewnętrznego prawa polskiego do przepisów obowiązujących w Unii Europejskiej, co wpływa na niekorzystną dla prowadzonej działalności gospodarczej dynamikę zmian legislacyjnych.

Wejście w życie nowych regulacji obrotu gospodarczego może wiązać się z problemami interpretacyjnymi, niekonsekwentnym orzecznictwem sądów, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej, itp.

Duże znaczenie dla Emitenta mogą mieć również zmiany lub wprowadzenie nowych aktów prawa europejskiego (rozporządzeń, dyrektyw), regulujących działalność Emitenta, w szczególności w zakresie prawa pracy, prawa podatkowego prawa ochrony środowiska i prawa rynku kapitałowego. W obszarze ostatniego z nadmienionych zakresów prawa w 2016 roku pojawiło się zjawisko tzw. „dualizmu prawnego”, czyli jednoczesnego obowiązywania przepisów prawa europejskiego i przepisów krajowych, które nie zostały jeszcze dostosowane do tych pierwszych.

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 związane z tym systemu udzielania licencji.

Ryzyko wpływu polityki energetyczno-klimatycznej UE na poziom produkcji hutniczej w Polsce

Decyzje Komisji Europejskiej dotyczące redukcji limitów emisji CO₂ dla Polski mogą przełożyć się w przyszłości na poziomy produkcji stali w Polsce i tym samym wpłynąć na zmniejszenie dostępności wyrobów hutniczych dla dystrybutorów stali, w tym Grupy Emitenta. Nowe ramy polityki klimatyczno-energetycznej UE do roku 2030, przyjęte zostały na posiedzeniu Rady Europejskiej w październiku 2014 roku. Główne jego postanowienia to redukcja emisji CO₂ co najmniej o 40 %, osiągnięcie minimum 27% udziału źródeł odnawialnych (OZE), wspieranie budowy pełnego wewnętrznego rynku energii i niewiążący cel poprawy efektywności energetycznej. Polska ma dostać darmowe uprawnienia do emisji CO₂ dla energetyki oraz udział w funduszu na modernizację energetyki.

Potencjalne niedobory poszczególnych asortymentów towarowych na rynku krajowym, Grupa Bowim będzie uzupełniała poprzez zakupy importowe na rynkach zagranicznych.

Obecnie trudno jest przewidzieć funkcjonowanie systemu handlu uprawnieniami w Polsce i jego potencjalny wpływ na producentów wyrobów hutniczych.

Ryzyko stosowania interpretacji i orzecznictwa w zakresie prawa podatkowego

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

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

CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY EMITENTA

Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników

Działalność spółki Emitenta oraz spółek z jej Grupy Kapitałowej prowadzona jest przede wszystkim w oparciu o wiedzę i doświadczenie wysoko kwalifikowanej kadry pracowniczej.

Istnieje potencjalne ryzyko odejścia pracowników o kluczowym znaczeniu z punktu widzenia rozwoju Grupy, co mogłoby mieć wpływ na poziom świadczonych usług oraz przyszłe wyniki finansowe Emitenta i jego Grupy Kapitałowej.

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 systemów komputerowych Grupy Emitenta mogłaby skutkować opóźnieniami w realizacji zamówień. Dlatego Grupa Bowim wprowadziła odpowiednie procedury archiwizowania danych oraz ich zabezpieczania przed niepożądanym dostępem, a także utratą w wyniku działania wirusów komputerowych. Celem zminimalizowania przedmiotowego ryzyka rozpoczęty został w 2015 roku projekt „Poprawa płynności i bezpieczeństwa przesyłania danych w Grupie Bowim,

Dodatkowym zabezpieczeniem przed ryzykiem awarii systemu komputerowego Emitenta jest posiadane ubezpieczenie na wypadek awarii tego systemu (umowa ubezpieczeniowa z TUiR Warta S.A.). 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 uzależnieniem się od głównych dostawców

W 2016 r. Emitent i podmioty z jego grupy kapitałowej zaopatrywały się w towary i materiały zarówno u krajowych jak zagranicznych producentów wyrobów hutniczych. Udział dziesięciu największych dostawców w 2016 r. stanowił 56% ogólnej wartości zakupów. W związku z tym istnieje ryzyko, iż zmiana polityki handlowej tych podmiotów, pogorszenie ich sytuacji

finansowej przełoży się negatywnie na wyniki finansowe Emitenta. W celu ograniczenia tego ryzyka Emitent utrzymuje kontakty handlowe również z mniejszymi dostawcami, tak aby zapewnić Spółce i Grupie płynność dostaw.

Ryzyko związane z zarządzaniem stanami magazynowymi

W związku ze zmianami cen wyrobów hutniczych istnieje ryzyko, że Grupie Emitenta nie uda się prawidłowo przewidzieć trendów kształtowania się ich cen lub nie będzie miała środków i możliwości zakupu odpowiedniej ilości zapasów.

W przypadku zbyt małych stanów magazynowych lub braku danego asortymentu, Spółki Grupy narażone są na ryzyko utraty potencjalnych przychodów, co w konsekwencji może uniemożliwić osiągnięcie odpowiednich poziomów marż.

Ponadto, Spółki Grupy mogą mieć problemy z zagwarantowaniem wymaganego przez Banki poziomu zabezpieczeń umów kredytowych.

W przypadku zbyt dużych stanów magazynowych i zbyt małej rotacji składowanych asortymentów, Spółki Grupy narażone są na ryzyko zamrożenia kapitału obrotowego. Może to również doprowadzić do sytuacji, w której Grupa Emitenta w celu uwolnienia kapitału obrotowego będzie zmuszona wyprzedawać towary realizując marże niższe od konkurencji.

Zarządy spółek Grupy Emitenta ograniczają to ryzyko poprzez bieżące monitoring trendów występujących na rynku stali w Polsce, Europie i na świecie.

W ocenie Zarządu Emitenta czynnik ryzyka związany z zarządzaniem stanami magazynowymi jest typowy dla rynku, na którym działa Grupa Emitenta.

Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązаныmi

Emitent zawiera transakcje z podmiotami powiązаныmi, które mogą zostać poddane badaniu przez organy podatkowe. Podstawowa ocena takich transakcji opiera się na sprawdzeniu, czy są one zawierane na warunkach rynkowych. Emitent ocenia, iż wszystkie transakcje jakie zawiera z podmiotami powiązаныmi były i są zawierane wyłącznie na warunkach rynkowych.

Nie można jednak wykluczyć, iż ocena transakcji Emitenta z podmiotami powiązаныmi przez organy podatkowe będzie odmienna, co mogłoby pociągnąć za sobą konsekwencje w postaci odmiennie ustalonego dochodu podatkowego i konieczności zapłaty dodatkowego podatku wraz z odsetkami za zwłokę.

W przypadku niektórych transakcji z podmiotami powiązаныmi Spółka zobowiązana jest do sporządzania dokumentacji podatkowej dotyczącej takiej transakcji. Dokumentacja powinna obejmować m.in. określenie funkcji, jakie spełniać będą podmioty uczestniczące w transakcji, określenie wszystkich przewidywanych kosztów z nią związanych, a także metodę i sposób kalkulacji zysków. Dokumentację należy przedłożyć organom podatkowym lub organom kontroli skarbowej na ich żądanie w terminie 7 dni od dnia doręczenia żądania. Jeżeli organy podatkowe lub organy kontroli skarbowej określą dochód w wysokości wyższej (stratę w wysokości niższej) niż zadeklarowana w związku z dokonaniem transakcji z podmiotem powiązаныm, co do której istniał obowiązek sporządzenia dokumentacji, a podatnik nie przedstawi tym organom wymaganej przez te przepisy dokumentacji podatkowej - różnicę między dochodem zadeklarowanym przez podatnika a określonym przez te organy opodatkowuje się stawką 50%.

Ryzyko powiązań rodzinnych pomiędzy członkami organu nadzorującego i zarządzającego

Pomiędzy członkami organu zarządzającego oraz nadzorującego Emitenta zachodzą powiązania rodzinne polegające na tym, że członkowie Rady Nadzorczej - pan Jan Kidała oraz pan Feliks Rożek są ojcami odpowiednio panów Adama Kidały oraz Jacka Rożka, pełniących funkcje członków Zarządu. Ponadto członek Rady Nadzorczej - pani Aleksandra Wodarczyk pozostaje w związku małżeńskim z członkiem Zarządu - panem Jerzym Wodarczykiem. Powiązania rodzinne pomiędzy członkami władz Emitenta mogą rodzić wątpliwość, co do bezstronności i niezależności wykonywanych przez takich członków Rady Nadzorczej funkcji.

Ryzyko niewypłacalności klientów

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 Emitenta, przy czym zdecydowana większość należności handlowych jest ubezpieczonych przez Emitenta, natomiast w zakresie pozostałej części należności, Emitent prowadzi politykę zabezpieczania się na majątku klientów. Zgodnie z warunkami zawartych polis w przypadku braku zapłaty przez dłużnika niekwestionowanych należności handlowych przysługujących Emitentowi ubezpieczony uzyska z tego tytułu wypłatę ubezpieczenia. Spółki Grupy starają się eliminować to ryzyko poprzez stosowanie polityki limitów wewnętrznych przyznawanych indywidualnie dla każdego klienta, opartych na limitach ubezpieczeniowych oraz wnikliwej kontroli dokumentów finansowych odbiorców, historii współpracy oraz analizy płatności.

W przypadkach gdy klienci nie spełniają przyjętych norm oceny, Spółki Emitenta stosują dodatkowe zabezpieczenia przyszłych należności w postaci poręczeń, cesji, hipotek, umów zastawu oraz weksli, co dodatkowo zmniejsza ryzyko niewypłacalności klientów.

Ryzyko to staje się szczególnie dotkliwe w czasach trwania kryzysów gospodarczych, kiedy zwiększa się ryzyko strat spowodowanych nieściągalnością należności oraz zmianami polityk Towarzystw Ubezpieczeniowych, w wyniku których zostaje ograniczone własne ryzyko tychże towarzystw, zarówno dla klientów z gorszymi wynikami finansowymi jak i dla całych branż.

Istnieje również potencjalne ryzyko związane z ograniczeniem ekspozycji ubezpieczeniowej na Emitenta, a w ślad za tym zmniejszeniem potencjału zakupowego Grupy. Emitent prowadzi politykę cyklicznych, kwartalnych spotkań z Towarzystwami Ubezpieczeniowymi celem prezentacji aktualnej sytuacji finansowej Emitenta.

Dodatkowo wprowadzone w 2016 roku zmiany w przepisach podatkowych, wprowadzające instytucje odwróconego podatku VAT dla podwykonawców w branży budowlanej, mogą mieć również wpływ na eskalację tego ryzyka, a na pewno na zwiększenie się zatorów płatniczych wśród klientów niedysponujących odpowiednim kapitałem obrotowym pozwalającym na sfinansowanie okresu wpływającego od momentu zapłaty zobowiązania do dostawcy do czasu weryfikacji i zwrotu podatku przez Urząd Skarbowy.

Ryzyko związane z realizacją postanowień Porozumienia Inwestycyjnego z dnia 3 grudnia 2010 roku z Konsorcjum Stali S.A.

W wykonaniu postanowień Aneksu nr 4 z dnia 24 stycznia 2014 roku do Porozumienia Inwestycyjnego zawartego w dniu 3 grudnia 2010 roku pomiędzy Konsorcjum Stali S.A. a Emitentem nastąpiła zmiana Porozumienia Inwestycyjnego jakie Emitent i Konsorcjum zawarły dnia 3 grudnia 2010 roku w Warszawie (zwane dalej: „Porozumieniem”), zmienionego następnie dnia 29 grudnia 2010 roku Aneksem nr 1, dnia 2 marca 2011 roku Aneksem nr 2 oraz dnia 7 marca 2011 roku Aneksem nr 3. Na mocy Aneksu nr 4 Bowim zobowiązuje się nabyć od Konsorcjum łącznie 2.117.647 akcji serii F i 352.941 akcji serii B Bowim, a płatność za akcje zostanie rozłożona na okres do dnia 15 grudnia 2021 roku w zamian za co Konsorcjum i Bowim wycofują się z dochodzenia podnoszonych roszczeń. Dnia 28 lutego 2017 roku opublikowano raport bieżący nr 8/2017, w którym informowano o podpisaniu Aneksu nr 5 do Porozumienia Inwestycyjnego z dnia 3 grudnia 2010 r. dokonującego zmiany ilości transz z 57 do 55 przy zachowaniu bez zmian ilości akcji i ich ogólnej ceny. Aneksem tym wydłużono też termin (z 14 do 75 dni od otrzymania wezwania) w jakim Bowim SA ma zawrzeć z Konsorcjum Stali SA Umowę Sprzedaży II, na mocy której Spółka zakupi 1.286.548 akcji własnych Emitenta za cenę 18.000.160 PLN (płatność za akcje zostanie rozłożona na transze miesięczne).

Nadmienione wezwanie wpłynęło do Spółki w dniu 16.03.2017 r., o czym Emitent informował w raporcie bieżącym nr 14/2017.

O wszelkich zdarzeniach dotyczących powyższego sporu Emitent informował raportami bieżącymi o nr: 28/2013, 38/2013, 39/2013, 41/2013, 42/2013, 45/2013, 49/2013, 51/2013, 54/2013, 62/2013, 68/2013, 5/2014, 8/2014, 20/2014, 26/2014, 27/2014, 32/2014.

Ryzyko braku wystarczającego kapitału obrotowego

W związku z dużą zmiennością cen surowca istotny wpływ na wyniki finansowe Grupy 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 Grupę marż na sprzedaży.

Ryzyko skutków awarii maszyn i urządzeń, zniszczenia lub utraty majątku

Poważna awaria, istotne zniszczenie, utrata części lub całości rzeczowego majątku trwałego posiadanego przez Spółki Grupy Kapitałowej Bowim w przyszłości może spowodować czasowe wstrzymanie produkcji lub sprzedaży. W tym przypadku Emitent może mieć trudności z terminową realizacją umów, co z kolei może pociągać za sobą konieczność płacenia kar umownych lub utraty klienta na rzecz konkurencji. Taka sytuacja spowoduje nie tylko obniżenie jakości obsługi klientów, ale także pogorszenie wyników finansowych.

W celu ograniczenia ryzyka Spółki z Grupy Emitenta zawarły kompleksowe ubezpieczenia chroniące posiadane mienie od wszelkich ryzyk.

Zakres ubezpieczenia obejmuje nagłe, nieprzewidziane i niezależne od woli Ubezpieczających zniszczenie, uszkodzenie lub utratę przedmiotu ubezpieczenia stanowiącego własność spółek lub znajdującego się w posiadaniu spółek na podstawie tytułu prawnego.

Ryzyko niekorzystnej interpretacji przez Urząd Skarbowy przepisów podatkowych

Emitent podobnie jak wszystkie podmioty gospodarcze jest narażony na nieprecyzyjne zapisy w uregulowaniach prawno – podatkowych, które mogą spowodować rozbieżności interpretacyjne, w szczególności w odniesieniu do operacji związanych z podatkiem dochodowym i podatkiem VAT w ramach prowadzonej przez Spółkę działalności. W związku z powyższym istnieje ryzyko, iż mimo stosowania przez Emitenta obowiązujących przepisów podatkowych, interpretacja odpowiedniego dla Emitenta Urzędu Skarbowego może różnić się od przyjętej przez Spółkę, co w konsekwencji może wpłynąć na nałożenie na Spółkę kary finansowej, która może mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta

5.2. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach

Podstawowym przedmiotem działalności Emitenta oraz Grupy Kapitałowej Bowim jest dystrybucja wyrobów hutniczych poprzez własną sieć sprzedaży, a także produkcja prefabrykatów zbrojeniowych (poprzez spółkę zależną BETSTAL Sp. z o.o.), cięcie wzdłużne i poprzeczne blach oraz produkcji profili zimno giętych oraz procesu cięcia wzdłużnego i poprzecznego blach w kręgach (poprzez centrum serwisowe w spółce zależnej Passat-Stal S.A.). Emitent poprzez outsourcing świadczy usługi montażu stali zbrojeniowej na potrzeby budownictwa infrastrukturalnego, przemysłowego oraz mieszkaniowego i usługi transportu towarów zakupionych przez kontrahentów.

Sieć dystrybucyjna



Siedziba Spółki wraz z magazynem centralnym jest zlokalizowana w Sosnowcu i pełni zarazem funkcję centrum zakupowego, jak i centrum dystrybucyjno-logistycznego. Sieć dystrybucyjna Emitenta obejmuje swym zasięgiem praktycznie cały obszar kraju, a w jej skład wchodzi magazyn przeładunkowy w Sławkowie oraz oddziały handlowe zlokalizowane w Gdańsku, Kielcach, Poznaniu, Szczecinie (razem z magazynem), Toruniu, Warszawie i Lublinie. Sieć ta jest uzupełniona infrastrukturą spółek z Grupy Kapitałowej w postaci centrum serwisowo-magazynowego w Płocku (należącego do spółki zależnej – Passat Stal S.A.) oraz magazynów składowych w Jaśle i Rzeszowie (należących do spółki zależnej Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o.).

W celu osiągnięcia korzyści skali zakupy dla całej Grupy Kapitałowej Emitenta dokonywane są przez Bowim S.A. Efektywne zarządzanie asortymentem oraz bieżąca kontrola stanów magazynowych są możliwe dzięki połączeniu systemem informatycznym magazynu centralnego z regionalnymi biurami handlowymi.

TABELA: STRUKTURA ASORTYMENTOWA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY EMITENTA W 2016 I 2015 ROKU

Wyszczególnienie	2016 rok			2015 rok		
	Wartość [tys. PLN]	Udział [%]	Ilość [tys. t]	Wartość [tys. PLN]	Udział [%]	Ilość [tys. t]
Blachy	385.397	44%	194.414	375.705	47%	181.185
Kształtowniki	199.897	23%	94.818	168.167	21%	77.660
Pręty zbrojeniowe	82.570	9%	45.439	74.544	9%	42.671
Prefabrykaty zbrojeniowe	82.014	9%	43.841	77.100	10%	38.681
Rury i profile	70.884	8%	24.015	57.630	7%	17.637
Pręty	48.434	6%	24.230	49.695	6%	24.170
Inne towary	3.464	0%	3.546	4.446	0%	1.903
RAZEM		100%	430.303		100%	383.907

W samej strukturze asortymentowej przychodów nie zaszły zmiany, które można by uznać za istotne. Od lat czołowe miejsca wśród sprzedawanych towarów stanowią blachy z 44% udziałem w przychodach 2016 roku oraz kształtowniki z 23% udziałem w 2016 roku. Pozostałe asortymenty osiągnęły łącznie 33% udziału w przychodach zarówno w 2015, jak i 2016 roku.

TABELA: STRUKTURA BRANŻOWA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY EMITENTA W 2016 I 2015 ROKU

Wyszczególnienie	2016 rok		2015 rok		Dynamika [%]
	Wartość [tys. PLN]	Udział [%]	Wartość [tys. PLN]	Udział [%]	
Przemysł metalowy	210.364	24%	211.650	24%	-1%
Handel	176.419	20%	135.346	16%	30%
Konstrukcje stalowe	170.663	20%	165.845	19%	3%
Przemysł budowlany	141.676	16%	128.385	15%	10%
Przemysł maszynowy	79.858	9%	77.804	9%	3%
Inny	76.380	9%	68.403	8%	12%
Przemysł energetyczny	13.295	2%	14.830	2%	-10%
RAZEM	868.656	100%	802.263	100%	8%

W 2016 roku głównymi odbiorcami Spółki były podmioty z branży metalowej, a ich udział w strukturze przychodów ze sprzedaży nie uległ zmianie w odniesieniu do 2015 roku i był na poziomie 24%. Kolejne trzy miejsca pod względem udziału w przychodach ze sprzedaży w 2016 roku zajmowali odbiorcy z branży handlowej (20%), konstrukcji stalowych (20%) i budowlanej (16%). Największy, 30% przyrost wartości przychodów odnotowano w segmencie handlu (zmiana ze 135.346 tys. PLN w 2015 roku na 176.419 tys. PLN w 2016 roku), istotne zmiany nastąpiły w kategoriach inne (m.in. przemysł środków transportu, górnictwo i hutnictwo) – wzrost 12%, przemysł budowlany – wzrost 10% oraz przemysł energetyczny – spadek 10%.

TABELA: STRUKTURA ASORTYMENTOWA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY GRUPY EMITENTA W 2016 I 2015 ROKU

Wyszczególnienie	2016 rok			2015 rok		
	Wartość [tys. PLN]	Udział [%]	Ilość [tys. t]	Wartość [tys. PLN]	Udział [%]	Ilość [tys. t]
Blachy	305.407	37%	148.808	296.473	39%	138.566
Kształtowniki	204.865	25%	96.459	174.714	23%	79.967
Rury i profile	88.662	11%	48.759	82.794	11%	47.418
Prefabrykaty zbrojeniowe	81.949	10%	43.809	76.957	10%	38.607
Pręty zbrojeniowe	81.053	10%	29.213	68.606	9%	22.860
Pręty	50.858	6%	25.112	52.286	7%	24.904
Inne towary	3.655	0%	3.605	7.436	1%	4.257
RAZEM		100%	395.765		100%	356.579

W samej strukturze asortymentowej przychodów nie zaszły zmiany, które można by uznać za istotne. Od lat czołowe miejsca wśród sprzedawanych towarów stanowią blachy z 37% udziałem w przychodach 2016 roku oraz kształtowniki z 25% udziałem w 2016 roku. Pozostałe asortymenty osiągnęły łącznie 38% udziału w przychodach zarówno w 2015, jak i 2016 roku.

TABELA: STRUKTURA BRANŻOWA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY GRUPY EMITENTA W 2016 I 2015 ROKU

Wyszczególnienie	2016 rok		2015 rok		Dynamika [%]
	Wartość [tys. PLN]	Udział [%]	Wartość [tys. PLN]	Udział [%]	
Przemysł metalowy	129.197	16%	132.916	18%	-3%
Konstrukcje stalowe	180.844	22%	176.187	24%	3%
Handel	172.998	21%	133.289	18%	30%
Przemysł budowlany	144.262	18%	131.046	18%	10%
Przemysł maszynowy	84.872	11%	83.567	11%	2%
Inny	79.306	10%	74.189	10%	7%
Przemysł energetyczny	13.309	2%	14.834	2%	-10%
RAZEM	804.788	100%	746.028	100%	8%

W 2016 roku głównymi odbiorcami Grupy Bowim były podmioty z branży konstrukcji stalowych, a ich udział w strukturze przychodów ze sprzedaży spadł w odniesieniu do 2015 roku o 2 pkt % i był na poziomie 22%. Kolejne trzy miejsca pod względem udziału w przychodach ze sprzedaży w 2016 roku zajmowali odbiorcy z branży handlowej (21%), budowlanej (18%) i metalowej (16%). Największy, 30% przyrost wartości przychodów odnotowano w segmencie handlu (zmiana ze 133.289 tys. PLN w 2015 roku na 172.998 tys. PLN w 2016 roku), istotne zmiany nastąpiły w kategoriach inne (m.in. przemysł środków transportu, górnictwo i hutnictwo) – wzrost 7%, przemysł budowlany – wzrost 10% oraz przemysł energetyczny – spadek 10%.

5.3. Informacje o rynkach zbytu i zaopatrzenia

Głównym rynkiem działalności Emitenta i Grupy Kapitałowej Bowim jest rynek dystrybucji wyrobów hutniczych. Ponadto Spółka działa na rynku produkcji zbrojenia prefabrykowanego dla budownictwa.

Większość sprzedaży generowana jest na rynku krajowym. Przychody z tytułu sprzedaży eksportowej Emitenta i Grupy Kapitałowej Bowim w 2016 roku, stanowiły ok. 1,6% sprzedaży ogółem. W strukturze sprzedaży krajowej największy udział w 2016 roku miały województwa: mazowieckie (26%), śląskie (14%) oraz wielkopolskie (9%).

Z kolei analizując łączny udział 10 największych odbiorców, rok do roku nie wystąpiły zmiany ich udziału w ogólnej wartości przychodów ze sprzedaży – zarówno w 2015 i 2016 roku udział ten wyniósł 11% dla Grupy, jak i Emitenta. Ponadto żaden z odbiorców nie przekroczył poziomu 2% udziału, co świadczy o pełnej niezależności Emitenta od nabywców.

Emitent, jako centrum zakupowe Grupy, 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. U 10 największych dostawców Emitent dokonał w 2016 roku 56% zakupów, a w 2015 roku było to 54%. Przy czym udział w zakupach netto 2 największych dostawców, tj. CMC Poland i Arcelor Mittal Flat Carbon Europe spadł odpowiednio z 16% i 11% w 2015 roku do 13 i 10% w 2016 roku. Pozostali dostawcy nie przekroczyli progu 10%.

Z wieloma podstawowymi dostawcami Emitent negocjuje i podpisuje umowy handlowe pozwalające na uzyskanie rabatów przy odpowiednim poziomie zrealizowanych i terminowo zapłaconych zamówień.

Relacje handlowe z dostawcami krajowymi Emitenta opierają się głównie na pisemnych zamówieniach do każdorazowych dostaw, natomiast krótkoterminowe umowy i długoterminowe umowy ramowe określające ogólne warunki współpracy zdarzają się rzadko. Import w 2016 roku stanowił 30% zakupów Spółki (podobnie, jak w 2015 roku), i 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 pozyskuje na bieżąco aktualne oferty dostawców (producentów), a następnie, po ich analizie i ostatecznych negocjacjach, wybierane są te z najkorzystniejszymi warunkami cenowymi, jakościowymi oraz terminowymi. W zależności od dostawcy mogą występować różne formy dostawy. W większości, dostawy zagraniczne realizowane są za pośrednictwem kolei i na koszt dostawcy, natomiast w przypadku dostaw krajowych przeważają odbiory samochodowe organizowane na zlecenie Działu Zakupu przez Dział Logistyki na bazie współpracy z przewoźnikami zewnętrznymi,
- dostawy typu „tranzytowego” bezpośrednio dla kluczowych odbiorców Emitenta – w tym przypadku Dział Zakupu wysłał 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.

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

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu nie toczą się i w okresie 12 miesięcy 2016 roku nie toczyły się w stosunku do Emitenta lub jego spółek zależnych żadne postępowania przed organami administracji publicznej, ani inne postępowania sądowe lub arbitrażowe, które mogłyby mieć istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta, czy Grupy Kapitałowej Bowim oraz stanowiłyby pojedynczo lub łącznie co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta. Niemniej jednak Emitent, ze względu na istotność, zdecydował się opisać postępowanie przed Urzędem Kontroli Skarbowej w Katowicach.

POSTĘPOWANIE PRZED URZĘDEM KONTROLI SKARBOWEJ W KATOWICACH

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 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.

Druga 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 dokładnie 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 działające 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 należyłą staranność, jak również nie chcąc narażać się na procedurę egzekucyjną Emitent wpłacił na konto Urzędu Skarbowego kwotę 2,07 mln PLN wraz z odsetkami.

5.5. Informacje o zawartych umowach

Do dnia sporządzenia niniejszego Raportu i w okresie całego 2016 roku nie zawarto żadnych istotnych umów (za wyjątkiem kredytowych, opisanych w pkt. 5.8 niniejszego Raportu), które mogłyby mieć istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta czy Grupy Kapitałowej Bowim oraz stanowiłyby pojedynczo lub łącznie co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

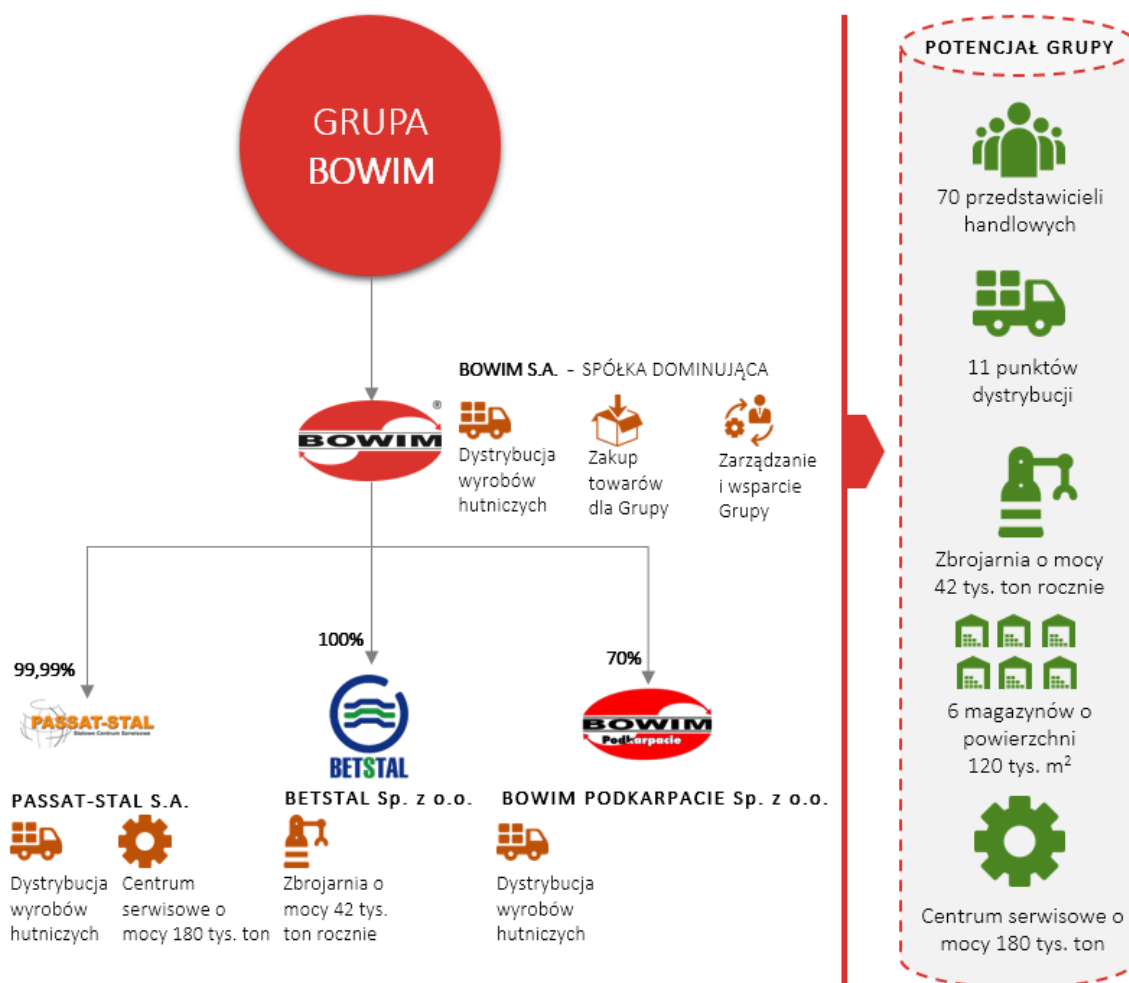
5.6. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych

Struktura i działalność Grupy Kapitałowej

Na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz na dzień przekazania niniejszego raportu Grupa Kapitałowa obejmuje jednostkę dominującą Spółka oraz trzy spółki zależne tj.: Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o., Betstal Sp. z o.o. oraz Passat-Stal S.A.

Poniższy schematy przedstawia strukturę Grupy Kapitałowej wg stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku.

SCHEMAT: GRUPA KAPITAŁOWA EMITENTA NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2016 ROKU



Emitent nie należy do grupy kapitałowej innego podmiotu.

W 2016 roku oraz do dnia publikacji niniejszego raportu nie nastąpiły żadne zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Emitenta.

CHARAKTERYSTYKA JEDNOSTEK ZALEŻNYCH:

- **Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie**
 Podstawową działalnością Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o. jest sprzedaż wyrobów hutniczych na lokalnym rynku podkarpackim. Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o. oferuje w szerokim zakresie stale węglowe niestopowe i niskostopowe producentów krajowych i zagranicznych, w tym w szczególności blach, prętów, w tym zbrojeniowych, kształtowników, rur oraz profili.
- **Betstal Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach**
 Działalność produkcyjna Betstal Sp. z o.o. wykonywana jest wyłącznie na potrzeby Emitenta. Podstawowa działalność Betstal Sp. z o.o. koncentruje się na prefabrykacji zbrojenia. Zbrojarnia Betstal Sp. z o.o. posiada możliwości produkcji elementów wszystkich kształtów w zakresie średnic prętów od 6mm do 40mm. Zakład wyposażony jest w nowoczesne maszyny do produkcji zbrojeń: linię do cięcia prętów, automaty do produkcji strzemion, giętarki. Posiada również dwie maszyny do produkcji koszy pali. Moce produkcyjne, w zależności od ilości średnic przetworzonych prętów, wynoszą ok 3.500 ton na miesiąc.
- **Passat-Stal S.A. z siedzibą w Białej k/Płocka**
 Passat-Stal S.A. funkcjonuje na rynku od 2000 r. konsekwentnie rozwijając profesjonalny park maszynowy oraz zwiększając zakres asortymentu i oferowanych usług. Spółka dostarcza odbiorcom blachę w kręgach, arkuszach, taśmach i profile stalowe. Passat-Stal S.A. świadczy również usługi cięcia poprzecznego, wzdłużnego, przetwarzania stali oraz usługi profilowania. Passat – Stal S.A. jest obecnie stalowym centrum serwisowym oferującym produkty w znacznej mierze przetworzone.

5.7. 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 2016 roku kontynuowano rozpoczęte w 2015 roku inwestycje związane z realizacją strategii rozwoju na lata 2014-2016 w tym m.in.:

1. Modernizację infrastruktury logistyczno – dystrybucyjnej na terenie magazynu w Sosnowcu

2. Realizację prac rozwojowych mających na celu.:

- poprawę płynności i bezpieczeństwa przesyłania danych w organizacji Bowim S.A., poprzez wymianę sieci LAN
- optymalizację przepływu informacji w Spółce Bowim S.A. z uwzględnieniem wykorzystania w całej Grupie Kapitałowej, poprzez wdrożenie elektronicznego systemu obiegu dokumentów.

Łączna wartość poniesionych przez Emitenta w 2016 roku nakładów inwestycyjnych na wartości niematerialne i prawne oraz rzeczowe aktywa trwałe wyniosła 4.208 tys. PLN wobec 1.702 tys. PLN w 2015 r., co oznacza 2,5 krotny wzrost. Dla Grupy Emitenta wartości te wyniosły odpowiednio 6.677 tys. PLN i 2.547 tys. PLN – oznacza przyrost o 162%

Źródłem finansowania nakładów inwestycyjnych w 2016 roku były środki generowane z działalności operacyjnej.

W 2017 roku na realizację strategii rozwoju Grupy Emitenta zamierzamy przeznaczyć ok. 7,5 mln PLN.

TABELA. STRUKTURA NAKŁADÓW INWESTYCYJNYCH EMITENTA W 2016 I 2015 ROKU (TYS. PLN)

Wyszczególnienie	2016	2015	Dynamika
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne	4.208	1.702	147%
Nakłady na nieruchomości inwestycyjne	0	957	-100%
Nakłady na aktywa finansowe	0	300	-100%
Inne wydatki inwestycyjne	0	647	-100%

TABELA. STRUKTURA NAKŁADÓW INWESTYCYJNYCH W GRUPIE EMITENTA W 2016 I 2015 ROKU (TYS. PLN)

Wyszczególnienie	2016	2015	Dynamika
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne	6.677	2.547	162%
Nakłady na nieruchomości inwestycyjne	0	957	-100%
Nakłady na aktywa finansowe	0	0	0%
Inne wydatki inwestycyjne	0	647	-100%

5.8. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe

W okresie sprawozdawczym zakończonym 31 grudnia 2016 roku oraz w 2017 roku do dnia przekazania niniejszego raportu Emitent oraz jednostki od niego zależne nie zawierały transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe. Więcej informacji dot. transakcji zawartych pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej zawiera Nota 47 „Transakcje z podmiotami powiązаныmi” Jednostkowego Sprawozdania Finansowego za rok 2016.

5.9. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek

Do dnia sporządzenia niniejszego Raportu i w okresie 12 miesięcy 2016 roku Bowim S.A., Bowim Podkarpacie Sp. z o.o. i Betstal Sp. z o.o., nie zaciągnęły, ani nie wypowiedziały żadnych umów dotyczących pożyczek lub kredytów, które mogłyby mieć istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta czy Grupy Kapitałowej Bowim oraz stanowiłyby pojedynczo lub łącznie co najmniej 10% kapitałów własnych Bowim S.A. poza niżej wymienionymi.

W Raporcie bieżącym nr 37/2016 informowano, że z dniem 26.09.2016r. spółka zależna Passat-Stal S.A. rozwiązała z Bankiem Zachodnim WBK S.A. Umowę o kredyt inwestycyjny oraz Umowę o kredyt obrotowy (o których Emitent informował w Prospekcie emisyjnym zatwierdzonym decyzją KNF z dnia 13 września 2011 roku oraz w Raporcie bieżącym nr 29/2016 z dnia 2 września 2016 roku), poprzez wcześniejszą spłatę zobowiązań Pożyczkobiorcy wobec Banku.

Nadmienione umowy rozwiązano, gdyż zarząd Passat-Stal S.A. podjął decyzję o zmianie banku kredytującego. W konsekwencji tej decyzji w dniu 15 września 2016 roku spółka zależna zawarła następujące umowy kredytowe z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. (informacja na ten temat została podana w Raporcie bieżącym nr 34/2016):

1. Pożyczkę hipoteczną w kwocie 13.200.000,00 PLN przeznaczoną na spłatę ww. umowy kredytu inwestycyjnego 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.
2. Umowę o kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 3.000.000,00 PLN przeznaczony na finansowanie bieżącej działalności oraz na spłatę ww. umowy kredytu obrotowego 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.

5.10. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach

W okresie sprawozdawczym zakończonym 31 grudnia 2016 roku oraz w 2017 roku do dnia przekazania niniejszego raportu „Bowim” S.A. wraz z spółkami zależnymi, nie udzielił pożyczek, które mogłyby mieć istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta czy Grupy Kapitałowej Bowim oraz stanowiłyby pojedynczo lub łącznie co najmniej 10% kapitałów własnych „Bowim” S.A.

5.11. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach

W 2016 roku Bowim S.A. udzielił poręczenia spółce Passat-Stal S.A. (podmiotowi powiązanemu) na kwotę 16,2 mln PLN, co było związane ze zmianą banku kredytującego spółkę zależną – umowa z Bankiem BZ WBK S.A. została rozwiązana, a podpisano umowy kredytowe z bankiem BOŚ S.A.

W 2016 roku i w 2017 roku do dnia publikacji niniejszego raportu nie wystawiono na zlecenie Emitenta gwarancji, które mogłyby mieć istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Spółki oraz stanowiłyby pojedynczo lub łącznie co najmniej 10% kapitałów własnych „Bowim” S.A.

TABELA: PORĘCZENIA UDZIELONE PRZEZ BOWIM S.A W 2016 ROKU WG STANU NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2016 ROKU.

Podmiot, któremu udzielono poręczenia	Wierzyciel	Data udzielenia poręczenia	Kwota poręczenia	Data zakończenia
Passat-Stal S.A.	BOŚ Bank S.A.	15 września 2016r.	13.200.000,00 PLN	31 grudnia 2021r.
Passat-Stal S.A.	BOŚ Bank S.A.	15 września 2016r.	3.000.000,00 PLN	14 września 2017r.

W 2016 r. Emitent otrzymał poręczenia za przyszłe zobowiązania dłużników do zapłaty cen z tytułów umów sprzedaży oraz ewentualnych przyszłych zobowiązań dłużników do zapłaty odsetek za opóźnienia w zapłacie tych cen i wszelkich kosztów związanych z dochodzeniem kwot objętych poręczeniem, które mogą powstać lub mogą powstać z tytułu umów sprzedaży. Zawarte w 2016 roku umowy poręczeń w ramach współpracy handlowej opiewały na łączną wysokość 10.235 tys. PLN, natomiast otrzymane gwarancje na kwotę 1.120 tys. PLN.

Po zakończeniu 2016 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania Emitent otrzymał gwarancje na niecałe 920 tys., PLN, a otrzymane od dłużników kolejne poręczenia opiewały na kwotę 1.9 mln. PLN.

W 2016 r. w ramach współpracy handlowej „Bowim” S.A. uzyskał dodatkowo od kontrahentów inne zabezpieczenia w tym m.in. w postaci hipotek, weksli, zastawów rejestrowych na środkach trwałych klientów na łączną wartość 9.130 tys. PLN

Po zakończeniu 2016 roku do dnia publikacji niniejszego Raportu Emitent otrzymał od dłużników kolejne zabezpieczenia o wartości 1.2 mln PLN.

W 2016 roku i w 2017 roku do dnia publikacji niniejszego Raportu, spośród pozostałych Spółek z Grupy Kapitałowej Bowim tylko Passat-Stal otrzymał zabezpieczenie (w postaci poręczenia, o którym mowa na początku niniejszego punktu), natomiast Spółki zależne nie wystawiły żadnych nowych gwarancji, poręczeń ani zabezpieczeń, które mogłyby mieć istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Spółki, bądź Grupy Kapitałowej oraz stanowiłyby pojedynczo lub łącznie co najmniej 10% kapitałów własnych Bowim S.A.

5.12. Informacje o emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem wraz z opisem wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji papierów wartościowych

W okresie objętym sprawozdaniem „Bowim” S.A. nie przeprowadzała emisji papierów wartościowych.

5.13. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

Emitent nie publikował jednostkowych ani skonsolidowanych prognoz wyników finansowych na 2016 rok. Niemniej jednak Zarząd Spółki:

- w dniu 22.02.2017 roku raportem bieżącym nr 7/2017 przekazał do publicznej wiadomości wstępny jednostkowy wynik finansowy netto za 2016 r
- w dniu 07.03.2017 roku raportem bieżącym nr 9/2017 przekazał do publicznej wiadomości wstępny skonsolidowany wynik finansowy netto za 2016 r

Poniżej w tabeli zaprezentowano zestawienie osiągniętych w 2016 roku wyników z danymi wynikającymi z przytoczonych raportów bieżących.

TABELA: DANE Z RAPORTÓW BIEŻĄCYCH ORAZ WYNIKI ZREALIZOWANE (DANE W TYS. PLN)

Wyszczególnienie	Dane z raportu bieżącego nr 7/2017 (dane jednostkowe)	Jednostkowe dane finansowe (zrealizowane)	Zmiana	Dane z raportu bieżącego nr 9/2017 (dane skonsolidowane)	Skonsolidowane dane finansowe (zrealizowane)	Zmiana
Wynik netto	18.536	18.536	0%	21.663	21.663	0%
Zysk operacyjny	38.944	38.944	0%	43.976	43.976	0%

5.14. Ocena, wraz z uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi

W okresie objętym sprawozdaniem Spółka oraz Grupa Kapitałowa Bowim wykazywała pełną zdolność do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań wobec innych podmiotów. Spółka oraz Grupa Kapitałowa Bowim finansowała swoją działalność bieżącą korzystając ze środków własnych, krótkoterminowych i długoterminowych kredytów bankowych oraz dyskontowała należności wybranych odbiorców w ramach zawartych umów faktoringowych.

Celem jak najlepszego dostosowania się do obecnej na rynku sytuacji związanej z zapotrzebowaniem kapitałowym na finansowanie zakupów, w 2016 roku Emitent zwiększył limity na produkty finansowe w postaci gwarancji bankowych, ubezpieczeniowych oraz akredytyw.

W celu zapewnienia finansowania działalności obrotowej Spółka oraz Grupa Kapitałowa Bowim utrzymywała w 2016 roku zdywersyfikowaną politykę wobec banków jako dostawców finansowania, dzieląc finansowanie pomiędzy instytucje finansowe 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 oraz Grupy Kapitałowej Bowim.

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

5.15. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Emitent oraz Grupa Kapitałowa Bowim dysponuje wystarczającymi środkami do realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych związanych w głównej mierze z realizacją odkupu akcji własnych od Konsorcjum Stali S.A.

Zaplanowane na 2017 rok inwestycje będą realizowane ze środków własnych Emitenta lub kredytów bankowych.

5.16. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i Grupą Kapitałową

W 2016 roku nie nastąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Emitentem oraz Grupą Bowim.

5.17. 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

Zawarte umowy nie przewidują rekompensat w przypadku rezygnacji lub zwolnienia osób zarządzających.

5.18. Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej

Wysokość łącznego wynagrodzenia wypłaconego i należnego Członkom Zarządu i Rady Nadzorczej „Bowim” S.A. z tytułu umów o pracę oraz z tytułu sprawowania funkcji Członka Zarządu i Członka Rady Nadzorczej „Bowim” S.A. za 2016 i 2015 rok przedstawia poniższa tabela.

TABELA: WYNAGRODZENIE CZŁONKÓW ZARZĄDU EMITENTA W 2016 I 2015 ROKU Z TYTUŁU PEŁNIENIA FUNKCJI W JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ

Nazwisko i imię	2016 rok			2015 rok		
	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia	Łącznie	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia	Łącznie
Adam Kidała	240.000	192.000	432.000	240.000	192.000	432.000
Jacek Rożek	240.000	192.000	432.000	240.000	192.000	432.000
Jerzy Wodarczyk	240.000	192.000	432.000	240.000	192.000	432.000

TABELA: WYNAGRODZENIE CZŁONKÓW ZARZĄDU EMITENTA W 2016 I 2015 ROKU Z TYTUŁU PEŁNIENIA FUNKCJI W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH

Nazwisko i imię	2016 rok			2015 rok		
	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia	Łącznie	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia	Łącznie
Adam Kidała	45.600	-	45.600	45.600	-	45.600
Jacek Rożek	45.600	-	45.600	45.600	-	45.600
Jerzy Wodarczyk	45.600	-	45.600	45.600	-	45.600

Poniżej przedstawiamy wysokość wynagrodzeń wypłaconych i należnych Członkom Rady Nadzorczej „Bowim” S.A. z tytułu wykonywania funkcji Członka Rady Nadzorczej w „Bowim” S.A.

TABELA: WYNAGRODZENIE CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ EMITENTA W 2015 I 2016 ROKU Z TYTUŁU PEŁNIENIA FUNKCJI W JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ

Nazwisko i imię	2016 rok			2015 rok		
	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia	Łącznie	Wynagrodzenie zasadnicze	Inne świadczenia	Łącznie
Feliks Rożek	36.000	-	36.000	36.000	-	36.000
Aleksandra Wodarczyk	36.000	-	36.000	36.000	-	36.000
Jan Kidała	36.000	-	36.000	36.000	-	36.000
Bernadeta Fuchs	36.000	-	36.000	36.000	-	36.000
Sobiesław Szefer	36.000	-	36.000	36.000	-	36.000
Tadeusz Borysiewicz	36.000	-	36.000	36.000	-	36.000
Janusz Kocłęga	36.000	-	36.000	36.000	-	36.000

Członkowie Rady Nadzorczej nie pobierali wynagrodzenia ani nagród z tytułu wykonywania funkcji w organach jednostek zależnych w 2016 roku.

5.19. Łączna liczba i wartość nominalna wszystkich akcji (udziałów) Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta

Spośród wszystkich osób zarządzających i nadzorujących Spółką, jej akcje posiadają jedynie Członkowie Zarządu.

TABELA: STAN POSIADANIA AKCJI SPÓŁKI PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2015 ROKU ORAZ NA DZIEŃ PUBLIKACJI

Nazwisko i imię	Liczba akcji	
	Stan na dzień 31.12.2016 r.	Stan na dzień publikacji
Adam Kidała – Wiceprezes Zarządu	4.132.353	4.132.353
Jacek Rożek – Wiceprezes Zarządu	4.132.353	4.132.353
Jerzy Wodarczyk – Wiceprezes Zarządu	4.132.353	4.132.353

Według najlepszej wiedzy Spółki, osoby nadzorujące nie posiadają akcji „Bowim” S.A.

Według najlepszej wiedzy Spółki, osoby nadzorujące nie posiadają akcji ani udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta.

5.20. 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

Jedynymi umowami w wyniku, których w przyszłości mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy są umowy zawarte z Konsorcjum Stali S.A. tj.:

- aneks nr 4 do Porozumienia Inwestycyjnego z dnia 3 grudnia 2010 roku (raport bieżący nr 8/2014 z dnia 24 stycznia 2014 roku),
- warunkowa umowa sprzedaży z dnia 07 marca 2014 roku (raport bieżący nr 20/2014 z dnia 07 marca 2014 r.)

Najważniejsze postanowienia w/w umów zostały szczegółowo opisane w raporcie rocznym Spółki za 2013 r. <http://www.bowim.pl/raporty-roczne-2013/>

W 2016 oraz w 2017 roku do dnia publikacji niniejszego raportu rocznego poza wyżej wymienionymi umowami „Bowim” S.A. nie zawierał umów, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

Dnia 28 lutego 2017 roku opublikowano raport bieżący nr 8/2017, w którym informowano o podpisaniu Aneksu nr 5 do Porozumienia Inwestycyjnego z dnia 3 grudnia 2010 r. dokonującego zmiany ilości transz z 57 do 55 przy zachowaniu bez zmian ilości akcji i ich ogólnej ceny. Aneksem tym wydłużono też termin (z 14 do 75 dni od otrzymania wezwania) w jakim Bowim SA ma zawrzeć z Konsorcjum Stali SA Umowę Sprzedaży II, na mocy której Spółka zakupi 1.286.548 akcji własnych Emitenta za cenę 18.000.160 PLN (płatność za akcje zostanie rozłożona na transze miesięczne).

Nadmienione wezwanie wpłynęło do Spółki w dniu 16.03.2017r., o czym Emitent informował w raporcie bieżącym nr 14/2017.

5.21. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W Spółce, w 2016 roku oraz w 2017 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania nie funkcjonował program akcji pracowniczych oraz system kontroli programów akcji pracowniczych.

5.22. 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 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.

5.23. 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” z dnia 15.09.2008 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, aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej w korespondencji z rachunkiem zysków i strat oraz nieruchomości inwestycyjnych wycenianych w wartości godziwej w korespondencji z rachunkiem zysków i strat. Wszystkie wartości podane są w złotych.

5.24. Informacje o audytorach

Umowa na badanie jednostkowego i skonsolidowanego (Grupy Kapitałowej) sprawozdania finansowego za rok 2016 została podpisana w dniu 11 lipca 2016 r. z firmą PRO AUDYT Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, 60-654 Poznań, ul. Św. Leonarda 1A/13. Za wykonanie usługi badania jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za rok 2016 uzgodniono zapłatę w wysokości 20.000,00 PLN netto. Za wykonanie usługi badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej uzgodniono zapłatę w wysokości 5.000,00 PLN netto.

Dane adresowe:

60-654 Poznań, ul. św. Leonarda 1A/3

Podstawa uprawnień:

PRO AUDYT Sp. z o.o. jest wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów pod numerem 3931.

Wynagrodzenie (brutto) biegłego rewidenta

TABELA: WYNAGRODZENIE (BRUTTO) BIEGŁEGO REWIDENTA (DANE W PLN)

Wynagrodzenie (brutto) biegłego rewidenta	2016	2015
Badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego	30 750,00	33 210,00
Inne usługi poświadczające, w tym przegląd jednostkowego sprawozdania finansowego	15 990,00	18 450,00
Usługi doradztwa podatkowego	-	-
Pozostałe usługi	-	-

6. Ład korporacyjny

6.1. Wskazanie zbioru 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 z późniejszymi zmianami, a w szczególności zmiany dokonane uchwałą Rady Giełdy z 13 października 2015r. w sprawie przyjęcia nowego zbioru zasad ładu korporacyjnego pod nazwą „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”. Nowe zasady weszły w życie 1 stycznia 2016 roku. Tekst zasad ładu korporacyjnego jest publicznie dostępny na stronie internetowej https://www.gpw.pl/lad_korporacyjny_na_gpw, która jest oficjalną stroną Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie poświęconą zagadnieniom ładu korporacyjnego spółek notowanych.

6.2. W zakresie, w jakim Emitent odstąpił od postanowień stosowanego zbioru zasad ładu korporacyjnego, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie zasad odstąpienia

W dniu 15 stycznia 2016 roku Zarząd „Bowim” S.A. przekazał zaktualizowane oświadczenie w zakresie zasad określonych w załączniku do Uchwały Nr 26/1413/2015 Rady Giełdy z dnia 13 października 2015 roku „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”, które nie są stosowane w sposób trwały przez Spółkę wraz z wyjaśnieniem okoliczności i przyczyn ich niestosowania. Zgodnie z oświadczeniem Zarządu Spółka zobowiązała się do przestrzegania zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” za wyjątkiem następujących zasad:

POLITYKA INFORMACYJNA I KOMUNIKACJA Z INWESTORAMI

I.Z.1.5. raporty bieżące i okresowe oraz prospekty emisyjne i memoranda informacyjne wraz z aneksami, opublikowane przez spółkę w okresie co najmniej ostatnich 5 lat

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Spółka publikuje raporty bieżące i okresowe począwszy od 2012 r. tj. od dnia debiutu na GPW

I.Z.1.8. zestawienia wybranych danych finansowych spółki za ostatnie 5 lat działalności, w formacie umożliwiającym przetwarzanie tych danych przez ich odbiorców

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

„Bowim” SA uznaje rekomendowaną zasadę za dobrą praktykę korporacyjną i planuje jej stosowanie. Na dzień 1 stycznia 2016 r. na stronie internetowej Emitenta nie zostały zamieszczone takie informacje, jednak zostaną one uzupełnione w przyszłości. Spółka publikuje dane finansowe począwszy od 2012 r. tj. od momentu debiutu

I.Z.1.15. informację zawierającą opis stosowanej przez spółkę polityki różnorodności w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów; opis powinien uwzględniać takie elementy polityki różnorodności, jak płeć, kierunek wykształcenia, wiek, doświadczenie zawodowe, a także wskazywać cele stosowanej polityki różnorodności i sposób jej realizacji w danym okresie sprawozdawczym; jeżeli spółka nie opracowała i nie realizuje polityki różnorodności, zamieszcza na swojej stronie internetowej wyjaśnienie takiej decyzji

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

„Bowim” SA stoi na stanowisku, iż głównymi kryteriami wyboru sprawujących funkcje w Zarządzie 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.

I.Z.1.16. informację na temat planowanej transmisji obrad walnego zgromadzenia - nie później niż w terminie 7 dni przed datą walnego zgromadzenia

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Z uwagi na strukturę akcjonariatu, Spółka nie planuje przeprowadzać transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym. W ocenie Zarządu koszty dla Spółki związane z taką transmisją jak również jego rejestrowaniem i udostępnianiem przewyższają korzyści dla inwestorów. Spółka niezwłocznie po każdorazowym odbyciu obrad walnego zgromadzenia publikuje podjęte przez nie uchwały, więc inwestorzy mają możliwość zapoznania się z przebiegiem obrad.

I.Z.1.20. zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Z uwagi na strukturę akcjonariatu, Spółka nie planuje przeprowadzać transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym, tym samym nie będzie zamieszczać na stronie korporacyjnej zapisu przebiegu obrad walnego zgromadzenia w formie audio lub video.

I.Z.2. Spółka, której akcje zakwalifikowane są do indeksów giełdowych WIG20 lub mWIG40, zapewnia dostępność swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w zasadzie I.Z.1. Niniejszą zasadę powinny stosować również spółki spoza powyższych indeksów, jeżeli przemawia za tym struktura ich akcjonariatu lub charakter i zakres prowadzonej działalności

Nie ma zastosowania.

Spółka „Bowim” SA nie należy do indeksów WIG20 i mWIG40 a obecna struktura akcjonariatu nie przemawia za stosowaniem przedmiotowej zasady.

ZARZĄD I RADA NADZORCZA

II.Z.2. Zasiadanie członków zarządu spółki w zarządach lub radach nadzorczych spółek spoza grupy kapitałowej spółki wymaga zgody rady nadzorczej

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Zasada ta wychodzi poza wymóg wydania zgody na prowadzenie działalności konkurencyjnej, o którym mowa w art. 380 KSH.

II.Z.10.1. ocenę sytuacji spółki, z uwzględnieniem oceny systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego; ocena ta obejmuje wszystkie istotne mechanizmy kontrolne, w tym zwłaszcza dotyczące raportowania finansowego i działalności operacyjnej

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Rada Nadzorcza przekazuje raport zgodnie z wewnętrznie opracowanym przez „Bowim” S.A. wzorem dokumentu.

II.Z.10.4. ocenę racjonalności prowadzonej przez spółkę polityki, o której mowa w rekomendacji I.R.2, albo informację o braku takiej polityki

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Spółka prowadzi politykę, o której mowa w rekomendacji I.R.2, jednakże z uwagi na niewielką skalę nie ma sformalizowanej polityki w tym zakresie

II.Z.11. Rada nadzorcza rozpatruje i opiniuje sprawy mające być przedmiotem uchwał walnego zgromadzenia

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Regulamin działania Rady Nadzorczej nie przewiduje obowiązku opiniowania spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia

Systemy i funkcje wewnętrzne

III.Z.2. Z zastrzeżeniem zasady III.Z.3, osoby odpowiedzialne za zarządzanie ryzykiem, audyt wewnętrzny i compliance podlegają bezpośrednio prezesowi lub innemu członkowi zarządu, a także mają zapewnioną możliwość raportowania bezpośrednio do rady nadzorczej lub komitetu audytu

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Spółka nie wyodrębniła w swojej strukturze organizacyjnej jednostki odpowiedzialnej za zarządzaniem ryzykiem, audyt wewnętrzny i compliance. Zarząd przedstawia Komitetowi Audytu i Radzie Nadzorczej własną ocenę skuteczności funkcjonowania systemów i funkcji, o których mowa powyżej..

III.Z.3. W odniesieniu do osoby kierującej funkcją audytu wewnętrznego i innych osób odpowiedzialnych za realizację jej zadań zastosowanie mają zasady niezależności określone w powszechnie uznanych, międzynarodowych standardach praktyki zawodowej audytu wewnętrznego

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Spółka nie stosuje tej zasady zgodnie z komentarzem do zasady III.Z.2

III.Z.4. Co najmniej raz w roku osoba odpowiedzialna za audyt wewnętrzny (w przypadku wyodrębnienia w spółce takiej funkcji) i zarząd przedstawiają radzie nadzorczej własną ocenę skuteczności funkcjonowania systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1, wraz z odpowiednim sprawozdaniem

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Spółka nie stosuje tej zasady zgodnie z komentarzem do zasady III.Z.2

WALNE ZGROMADZENIE I RELACJE Z AKCJONARIUSZAMI

IV.Z.2. Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Z uwagi na strukturę akcjonariatu Spółka na chwilę obecną nie będzie przeprowadzać transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.

IV.Z.11. Członkowie zarządu i rady nadzorczej uczestniczą w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

W opinii „Bowim” S.A. obecność członków Rady Nadzorczej nie jest obligatoryjna, gdyż na pytania akcjonariuszy w sposób kompetentny odpowiadają członkowie Zarządu

IV.Z.18. Uchwała walnego zgromadzenia o podziale wartości nominalnej akcji nie powinna ustalać nowej wartości nominalnej akcji na poziomie niższym niż 0,50 zł, 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.

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Walne Zgromadzenie wartość nominalną akcji ustalać będzie w sposób indywidualny, zgodny ze statutem Spółki oraz pozostałymi regulacjami obowiązującymi spółkę publiczną

KONFLIKT INTERESÓW I TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

V.Z.5. Przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce lub podmiotem powiązaniem zarząd zwraca się do rady nadzorczej o wyrażenie zgody na taką transakcję. Rada nadzorcza przed wyrażeniem zgody dokonuje oceny wpływu takiej transakcji na interes spółki. Powyższemu obowiązкови nie podlegają transakcje typowe i zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotami wchodzącymi w skład grupy kapitałowej spółki

W przypadku, gdy decyzję w sprawie zawarcia przez spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązaniem podejmuje walne zgromadzenie, przed podjęciem takiej decyzji spółka zapewnia wszystkim akcjonariuszom dostęp do informacji niezbędnych do dokonania oceny wpływu tej transakcji na interes spółki.

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Zdaniem Spółki 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

WYNAGRODZENIA

VI.Z.2. Aby powiązać wynagrodzenie członków zarządu i kluczowych menedżerów z długookresowymi celami biznesowymi i finansowymi spółki, okres pomiędzy przyznaniem w ramach programu motywacyjnego opcji lub innych instrumentów powiązanych z akcjami spółki, a możliwością ich realizacji powinien wynosić minimum 2 lata

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

„Bowim” SA posiada regulamin wynagrodzeń. O wynagrodzeniu członków zarządu decyduje Walne Zgromadzenie Spółki.

VI.Z.3. Wynagrodzenie członków rady nadzorczej nie powinno być uzależnione od opcji i innych instrumentów pochodnych, ani jakichkolwiek innych zmiennych składników, oraz nie powinno być uzależnione od wyników spółki

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

„Bowim” SA posiada regulamin wynagrodzeń. O wynagrodzeniu członków rady nadzorczej decyduje Walne Zgromadzenie Spółki.

VI.Z.4. Spółka w sprawozdaniu z działalności przedstawia raport na temat polityki wynagrodzeń, zawierający co najmniej:

1. ogólną informację na temat przyjętego w spółce systemu wynagrodzeń,
2. informacje na temat warunków i wysokości wynagrodzenia każdego z członków zarządu, w podziale na stałe i zmienne składniki wynagrodzenia, ze wskazaniem kluczowych parametrów ustalania zmiennych składników wynagrodzenia i zasad wypłaty odpraw oraz innych płatności z tytułu rozwiązania stosunku pracy, zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze – oddzielnie dla spółki i każdej jednostki wchodzącej w skład grupy kapitałowej,
3. informacje na temat przysługujących poszczególnym członkom zarządu i kluczowym menedżerom pozafinansowych składników wynagrodzenia,
4. wskazanie istotnych zmian, które w ciągu ostatniego roku obrotowego nastąpiły w polityce wynagrodzeń, lub informację o ich braku,
5. ocenę funkcjonowania polityki wynagrodzeń z punktu widzenia realizacji jej celów, w szczególności długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa

Spółka nie stosuje powyższej zasady.

Zgodnie z zapisami par.21 oraz par. 29 pkt 6 Statutu Spółki, Walne Zgromadzenie ustala zasady wynagradzania odpowiednio członków Rady Nadzorczej i członków Zarządu. W ocenie Spółki zasady ustalania wynagrodzeń dla członków Rady Nadzorczej i Zarządu są w pełni czytelne i nie wymagają przygotowywania odrębnej polityki. Zarząd rozważy jednak możliwość stworzenia i wdrożenia zasad funkcjonowania polityki wynagrodzeń w przyszłości, jednakże będzie to wymagało zatwierdzenia w formie uchwał przez Walne Zgromadzenie Spółki. Niemniej jednak w sprawozdaniu z działalności Spółka przekazuje informacje zgodnie z powszechnie obowiązującymi przepisami prawa.

6.3. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Spółka 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.

6.4. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta, wraz z opisem tych uprawnień

Spółka 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.

TABELA: AKCJE IMIENNE SERII A W POSIADANIU CZŁONKÓW ZARZĄDU

Struktura akcji serii A	Liczba akcji	Liczba głosów na WZ	% udział w kapitale zakładowym	% udział w głosach na WZ
Adam Kiwała	2.125.000	4.250.000	10,89%	16,42 %
Jacek Rożek	2.125.000	4.250.000	10,89%	16,42 %
Jerzy Wodarczyk	2.125.000	4.250.000	10,89%	16,42 %

6.5. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu

Statut Spółki 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.

6.6. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta

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.

Zgodnie z wiedzą Emitenta nie istnieją jakiegokolwiek umowy zawierane w trybie art. 338 § 1 KSH ograniczające na określony czas rozporządzanie akcjami, ułamkową tych akcji. Zgodnie z wiedzą Emitenta nie istnieją również umowy zawarte na podstawie art. 338 § 2 KSH ustanawiające prawo pierwokupu lub inne prawo pierwszeństwa nabycia akcji ułamkowej części tych akcji. Obrót papierami wartościowymi Emitenta - jako spółki publicznej - podlega jednak ograniczeniom określonym w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. Nr 184, poz. 1539 z późn. zm.) oraz w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538 z późn. zm.).

6.7. Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki Emitenta

Zasady dotyczące zmiany Statutu Spółki wynikają bezpośrednio z obowiązujących przepisów KSH.

6.8. Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

Sposób funkcjonowania Walnego Zgromadzenia Bowim S.A. oraz jego uprawnienia reguluje, oprócz odpowiednich postanowień Kodeksu Spółek Handlowych, Statut Spółki, który znajduje się na stronie internetowej Spółki: www.bowim.pl

6.9. 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

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w Spółce funkcjonują Zarząd i Rada Nadzorcza w następującym składzie:

Zarząd Spółki

Zarząd Emitenta jest trzyosobowy:

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

Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi obecnie siedem osób:

- 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.

Od daty publikacji poprzedniego raportu okresowego do dnia publikacji niniejszego raportu skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki nie uległ zmianie.

Kadencja zarządu upływa z dniem 6 czerwca 2017 roku. Mandaty Członków Zarządu wygasną najpóźniej z dniem odbycia WZ Emitenta zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2016 roku.

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

Organami Spółki są: Zarząd, Rada Nadzorcza, Walne Zgromadzenie.

6.10. 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, reprezentuje Spółkę i zarządza jej majątkiem. 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 powiązanim 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 od Spółki.

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.