

## **Skonsolidowany raport kwartalny zawierający skrócone jednostkowe informacje finansowe**



**Za I kwartał obrotowy zakończony  
31 marca 2014 roku**

Spółka BOWIM S.A. posiada siedzibę przy ul. Niweckiej 1e w Sosnowcu. Tel. +48 (32) 392 93 00; fax. +48 (32) 392 93 80. email: [firma@bowim.pl](mailto:firma@bowim.pl); web: [www.bowim.pl](http://www.bowim.pl). NIP 645-22-44-873; REGON 277486060. Kapitał zakładowy - wpłacono w całości: 1.951.464,70 PLN. Sąd przechowywania dokumentów Spółki: Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach Wydział VIII; KRS NR 0000001104.

Data publikacji raportu: 15 maja 2014 rok.



## Spis treści

<b>I. Kwartałne skonsolidowane skrócone sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej BOWIM .....</b>	<b>4</b>
Wybrane skonsolidowane dane finansowe .....	4
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (Bilans) .....	5
Skonsolidowany rachunek zysków i strat .....	6
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	7
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	8
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	11
<b>II. Kwartałna informacja finansowa dotycząca jednostki dominującej Bowim S.A. ....</b>	<b>14</b>
Wybrane dane finansowe .....	14
Sprawozdanie z sytuacji finansowej (Bilans) .....	15
Rachunek zysków i strat .....	16
Sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	17
Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	18
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	21
<b>III. Informacje dodatkowe .....</b>	<b>24</b>
Podstawowe informacje dotyczące Emitenta i jego Grupy Kapitałowej .....	24
Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta oraz skutki zmian w jej strukturze .....	25
Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących .....	27
Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe .....	28
Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Grupy Kapitałowej Emitenta w prezentowanym okresie .....	31
Zasady przyjęte przy sporządzaniu raportu, w tym informacje o zmianach stosowania stosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych .....	31
Informacje o odpisach aktualizujących wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwróceniu tych odpisów .....	31
Informacje o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych lub innych aktywów oraz odwróceniu takich odpisów .....	32
Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw .....	33
Informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego .....	33
Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych .....	34
Informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych .....	34
Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych .....	34
Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów .....	34
Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki, niezależnie od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy w skorygowanej cenie nabycia (koszcie zamortyzowanym) .....	34
Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego .....	34
Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta .....	34
Informacje o zmianie sposobu (metody) ustalenia wartości godziwej (w przypadku instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej) .....	35

Informacje dotyczące zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów.....	35
Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych .....	35
Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.....	35
Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe, nieuwjętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta .....	35
Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.....	35
Przychody i wyniki przypadające na poszczególne segmenty działalności .....	36
Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok .....	39
Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego ..	39
Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego .....	40
Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	40
Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta .....	41
Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową Emitenta .....	42
Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....	43
Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych, które są niezwykle ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ .....	44
Rodzaj oraz kwoty zmian wartości szacunkowych kwot, które były podawane w poprzednich okresach bieżącego roku obrotowego lub zmiany wartości szacunkowych podawanych w poprzednich latach obrotowych, jeśli wywierają one istotny wpływ na bieżących okres sprawozdawczy .....	44
Istotne zdarzenia następujące po zakończeniu okresu którego raport dotyczy, nieuwjęte w sprawozdaniu za dany okres, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta.....	44

**I. KWARTALNE SKONSOLIDOWANE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ BOWIM****Wybrane skonsolidowane dane finansowe**

Wyszczególnienie	31.03.2014		31.12.2013		31.03.2013	
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody z działalności operacyjnej	165 840	39 586	696 433	165 384	199 330	47 757
Koszt działalności operacyjnej	163 511	39 030	687 657	163 300	197 673	47 360
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	2 329	556	8 776	2 084	1 657	397
Zysk (strata) brutto	983	235	2 039	484	- 1 458	- 349
Zysk (strata) netto	893	213	1 429	339	- 1 681	- 403
Aktywa razem	333 552	79 963	303 494	73 180	351 874	84 233
Zobowiązania razem	249 023	59 699	219 877	53 018	272 261	65 175
W tym zobowiązania krótkoterminowe	197 736	47 404	168 579	40 649	218 330	52 265
Kapitał własny	84 529	20 264	81 268	19 596	77 445	18 539
Kapitał podstawowy	1 951	468	1 951	470	1 951	467
Liczba udziałów/akcji w sztukach	19.514.647	19.514.647	19.514.647	19.514.647	19.514.647	19.514.647
Wartość księgowa na akcję (zł/euro)	4,33	1,04	4,16	1,00	3,97	0,95
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (zł/euro)	0,04	0,01	0,06	0,01	- 0,09	- 0,02
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	7 764	1 853	29 248	6 946	10 180	2 437
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	73	17	-98	-23	- 34	- 8
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-5 528	-1 320	-30 261	- 7186	- 11 300	- 2 705

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym oraz w okresie porównywalnym notowania średnich kursów wymiany złotego w stosunku do EURO, ustalone przez Narodowy Bank Polski przedstawiały się następująco:

Okres obrotowy	Średni kurs w okresie <sup>1</sup>	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
01.01 – 31.03.2014	4,1894	4,1602	4,2368	4,1713
01.01 – 31.12.2013	4,2110	4,1429	4,3292	4,1472
01.01 – 31.03.2013	4,1738	4,1570	4,1870	4,1774

1) Średnia kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie

Podstawowe pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej, sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono na EURO zgodnie ze wskazaną, obowiązującą zasadą przeliczenia:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej według kursu obowiązującego na ostatni dzień odpowiedniego okresu,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów oraz sprawozdanie z przepływów pieniężnych według kursów średnich w odpowiednim okresie, obliczonych, jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie.

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

**Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (Bilans)**

dane w PLN

	Koniec okresu 31.03.2014	Koniec okresu 31.12.2013	Koniec okresu 31.03.2013
<b>AKTYWA</b>			
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>109 763 813,07</b>	<b>110 068 797,85</b>	<b>103 120 633,24</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	85 029 040,18	84 975 794,65	91 439 370,76
Wartości niematerialne	1 305 184,61	1 354 318,55	1 485 120,97
Inwestycje rozliczane metodą praw własności	0,00	0,00	0,00
Długoterminowe aktywa finansowe	126 269,29	131 524,35	13 078,93
Nieruchomości inwestycyjne	12 456 594,43	12 456 594,43	89 736,39
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 674 318,00	10 948 434,00	9 862 899,00
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	172 406,56	202 131,87	230 427,19
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>223 787 802,36</b>	<b>193 425 214,37</b>	<b>248 752 875,14</b>
Zapasy	97 833 668,27	87 535 646,52	115 225 549,19
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	118 211 319,87	101 344 911,52	128 457 814,35
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	13 449,00	13 154,00	
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	1 657 108,42	1 830 942,61	1 526 829,11
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 551 288,44	1 242 452,10	1 201 079,31
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 923 712,61	784 924,75	2 131 603,18
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	597 255,75	673 182,87	210 000,00
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>333 551 615,43</b>	<b>303 494 012,22</b>	<b>351 873 508,38</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>84 529 068,79</b>	<b>83 617 185,39</b>	<b>79 612 403,79</b>
<b>Kapitał własny przypisany jednostce dominującej</b>	<b>82 163 763,82</b>	<b>81 268 355,93</b>	<b>77 445 425,63</b>
Kapitał zakładowy	1 951 464,70	1 951 464,70	1 951 464,70
Nadwyżka z tytułu emisji akcji powyżej wartości nominalnej	52 334 118,09	52 334 118,09	52 334 118,09
Kapitał (fundusz) zapasowy	650 500,00	650 500,00	650 500,00
Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	6 105 156,36	6 223 902,26	4 971 446,65
Kapitał rezerwowy - celowy	12 000 000,00	0,00	
Zyski (straty) zatrzymane	9 122 524,67	20 108 370,88	17 537 896,19
<b>Udziały nie sprawujące kontroli</b>	<b>2 365 304,97</b>	<b>2 348 829,46</b>	<b>2 166 978,16</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>51 286 618,78</b>	<b>51 297 554,42</b>	<b>53 930 949,78</b>
Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy	6 965 345,23	7 201 237,23	5 620 193,76
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	136 093,48	136 093,48	148 887,69
Pozostałe rezerwy	0,00	0,00	0,00
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	0,00	0,00	0,00
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	16 243 574,69	16 379 573,12	16 752 076,96
Zobowiązania finansowe	27 941 605,38	27 580 650,59	31 409 791,37
Pozostałe zobowiązania	0,00	0,00	0,00
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>197 735 927,86</b>	<b>168 579 272,41</b>	<b>218 330 154,81</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	148 696 980,79	114 740 842,22	156 067 606,54
Pozostałe zobowiązania finansowe	47 979 893,97	52 853 644,12	60 836 514,70
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0,00	0,00	16 689,00
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	3 688,45	3 688,45	2 240,37
Pozostałe rezerwy	468 576,19	398 356,43	803 065,44
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	40 585,69	36 472,42	39 054,71
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	546 202,77	546 268,77	564 984,05
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi do sprzedaży (działalność zaniechana)	0,00	0,00	0,00
<b>RAZEM ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>249 022 546,64</b>	<b>219 876 826,83</b>	<b>272 261 104,59</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>333 551 615,43</b>	<b>303 494 012,22</b>	<b>351 873 508,38</b>



**Skonsolidowany rachunek zysków i strat**

dane w PLN

	<b>Za okres 01.01. do 31.03.2014</b>	<b>Za okres 01.01. do 31.03.2013</b>
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	165 316 680,59	198 434 344,61
- od jednostek powiązanych	0,00	0,00
Przychody netto ze sprzedaży produktów	45 612 497,66	17 820 713,57
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	119 347 924,89	179 995 632,63
Przychody netto ze sprzedaży usług	356 258,04	617 998,41
Pozostałe przychody operacyjne	523 495,40	896 020,05
Wynik wyceny nieruchomości inwestycyjnych	0,00	<b>0,00</b>
<b>Razem przychody z działalności operacyjnej</b>	<b>165 840 175,99</b>	<b>199 330 364,66</b>
Zmiana stanu wyrobów gotowych i produkcji w toku	-2 206 400,88	-8 830 884,72
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	10 009,72	25 928,05
Amortyzacja	749 097,62	883 590,81
Zużycie materiałów i energii	42 633 883,91	47 956 611,94
Usługi obce	7 370 190,30	7 969 053,18
Podatki i opłaty	668 755,19	423 531,90
Wynagrodzenia, ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	5 730 150,82	6 287 593,95
Pozostałe koszty rodzajowe	393 923,15	371 934,86
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	107 960 348,54	141 747 205,05
Pozostałe koszty operacyjne	220 908,95	890 194,55
<b>Razem koszty działalności operacyjnej</b>	<b>163 510 847,88</b>	<b>197 672 903,47</b>
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>2 329 328,11</b>	<b>1 657 461,19</b>
Przychody finansowe	806 321,30	867 809,99
Koszty finansowe	2 152 233,01	3 983 083,50
<b>Odpis wartości firmy z konsolidacji</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Zysk (strata) na sprzedaży udziałów w jednostkach podporządkowanych</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej</b>	<b>983 416,40</b>	<b>-1 457 812,32</b>
<b>Podatek dochodowy</b>	<b>90 844,00</b>	<b>223 514,00</b>
a) część bieżąca	487 686,00	78 925,00
b) część odroczone	-396 842,00	144 589,00
<b>Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>892 572,40</b>	<b>-1 681 326,32</b>
<b>Działalność zaniechana</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Zysk/(strata) netto na działalności zaniechanej (w tym jednostek stowarzyszonych)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>892 572,40</b>	<b>-1 681 326,32</b>
Jednostka dominująca	876 096,89	- 1 739 489,99
Udziały nie sprawujące kontroli	16 475,51	58 163,67

## Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

dane w PLN

	Za okres 01.01. do 31.03.2014	Za okres 01.01. do 31.03.2013
Zysk (strata) netto za okres	892 572,40	-1 681 326,32
Zysk z tytułu aktualizacji wyceny inwestycji	0,00	0,00
Podatek dochodowy	0,00	0,00
Wynik netto z tytułu aktualizacji wyceny inwestycji	0,00	0,00
Zysk z tytułu zwiększenia wyceny składników majątku trwałego	4 364,00	3 493,00
Strata z tytułu zwiększenia wyceny składników majątku trwałego	138 056,90	78 494,70
Podatek dochodowy	-14 947,00	-4 097,06
Wynik netto z tytułu wyceny majątku trwałego	-118 745,90	-70 904,64
Inne całkowite dochody netto za okres	-118 745,90	-70 904,64
Całkowite dochody ogółem	773 826,50	-1 752 230,96
Zysk (strata) na jedną akcję	0,04	-0,09
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję	0,04	-0,09

## Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

dane w PLN

Koniec okresu 31.03.2014											
	Kapitał zakładowy	Nadwyżka z emisji akcji	Kapitał rezerwowo tworzony ustawowo	Kapitał rezerwowo z aktualizacji wyceny rzeczowych aktywów trwałych	Kapitał rezerwowo z aktualizacji wyceny inwestycji	Kapitał rezerwowo – celowy – odkup akcji własnych	Zyski zatrzymane	Zysk/strata netto	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	Kapitał przypadający udziałom niesprawnym kontrolom	Kapitał ogółem
<b>Kapitał własny na początek okresu</b>	<b>1 951 464,70</b>	<b>52 334 118,09</b>	<b>650 500,00</b>	<b>6 223 902,26</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>18 919 189,93</b>	<b>1 189 180,95</b>	<b>81 268 355,93</b>	<b>2 348 829,46</b>	<b>83 617 185,39</b>
Całkowite dochody ogółem				-118 745,90				892 570,87	773 824,97		773 824,97
Nadwyżka ze sprzedaży akcji											0,00
Przeniesienie zysku roku poprzedniego											0,00
Korekta wyniku lat ubiegłych							138 056,90		138 056,90		138 056,90
Dywidenda											0,00
Podwyższenie kapitału											0,00
Przeniesienie pomiędzy kapitałami						12 000 000,00	- 12 000 000,00		0,00		0,00
Zwiększenie kapitału mniejszości								-16 475,51	-16 475,51	16 475,51	0,00
<b>Kapitał własny na koniec okresu</b>	<b>1 951 464,70</b>	<b>52 334 118,09</b>	<b>650 500,00</b>	<b>6 105 156,36</b>	<b>0,00</b>	<b>12 000 000,00</b>	<b>7 057 246,83</b>	<b>2 065 276,31</b>	<b>82 163 762,29</b>	<b>2 365 304,97</b>	<b>84 529 067,26</b>



## Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym – c.d.

Koniec okresu 31.12.2013

	Kapitał zakładowy	Nadwyżka z emisji akcji	Kapitał rezerwowo tworzony ustawowo	Kapitał rezerwowo z aktualizacji wyceny rzeczowych aktywów trwałych	Kapitał rezerwowo z aktualizacji wyceny inwestycji	Zyski zatrzymane	Zysk/strata netto	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	Kapitał przypadający udziałom niesprawującym kontrolę	Kapitał ogółem
<b>Kapitał własny na początek okresu</b>	<b>1 951 464,70</b>	<b>52 334 118,09</b>	<b>650 500,00</b>	<b>5 042 351,29</b>	<b>0,00</b>	<b>27 203 941,74</b>	<b>-8 005 050,26</b>	<b>79 177 325,56</b>	<b>2 108 814,49</b>	<b>81 286 140,05</b>
Całkowite dochody ogółem				1 211 871,85			1 429 195,92	2 641 067,77		2 641 067,77
Nadwyżka ze sprzedaży akcji										0,00
Przeniesienie zysku roku poprzedniego						-8 005 050,26	8 005 050,26	0,00		0,00
Korekta wyniku lat ubiegłych						-310 022,43		-310 022,43		-310 022,43
Dywidenda										0,00
Podwyższenie kapitału										0,00
Przeniesienie pomiędzy kapitałami				-30 320,88		30 320,88		0,00		0,00
Zwiększenie kapitału mniejszości							-240 014,97	-240 014,97	240 014,97	0,00
<b>Kapitał własny na koniec okresu</b>	<b>1 951 464,70</b>	<b>52 334 118,09</b>	<b>650 500,00</b>	<b>6 223 902,26</b>	<b>0,00</b>	<b>18 919 189,93</b>	<b>1 189 180,95</b>	<b>81 268 355,93</b>	<b>2 348 829,46</b>	<b>83 617 185,39</b>

## Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym – c.d.

Koniec okresu 31.03.2013										
	Kapitał zakładowy	Nadwyżka z emisji akcji	Kapitał rezerwowo tworzony ustawowo	Kapitał rezerwowo z aktualizacji wyceny rzeczowych aktywów trwałych	Kapitał rezerwowo z aktualizacji wyceny inwestycji	Zyski zatrzymane	Zysk/strata netto	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	Kapitał przypadający udziałom niesprawującym kontroli	Kapitał ogółem
<b>Kapitał własny na początek okresu</b>	<b>1 951 464,70</b>	<b>52 334 118,09</b>	<b>650 500,00</b>	<b>5 042 351,29</b>	<b>0,00</b>	<b>27 203 941,74</b>	<b>-8 005 050,26</b>	<b>79 177 325,56</b>	<b>2 108 814,49</b>	<b>81 286 140,05</b>
Całkowite dochody ogółem				-70 904,64			-1 681 326,32	-1 752 230,96		-1 752 230,96
Nadwyżka ze sprzedaży akcji										0,00
Przeniesienie zysku roku poprzedniego										0,00
Korekta wyniku lat ubiegłych						78 494,70		78 494,70		78 494,70
Dywidenda										0,00
Podwyższenie kapitału										0,00
Przeniesienie pomiędzy kapitałami										0,00
Zwiększenie kapitału mniejszości							-58 163,67	-58 163,67	58 163,67	0,00
<b>Kapitał własny na koniec okresu</b>	<b>1 951 464,70</b>	<b>52 334 118,09</b>	<b>650 500,00</b>	<b>4 971 446,65</b>	<b>0,00</b>	<b>27 282 436,44</b>	<b>-9 744 540,25</b>	<b>77 445 425,63</b>	<b>2 166 978,16</b>	<b>79 612 403,79</b>

**Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

dane w PLN

	Za okres 01.01. do 31.03.2014	Za okres 01.01. do 31.03.2013
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>983 416,40</b>	<b>-1 457 812,32</b>
<b>Zysk/(strata) brutto na działalności zaniechanej (w tym jednostek stowarzyszonych)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Zysk/(strata) brutto</b>	<b>983 416,40</b>	<b>-1 457 812,32</b>
<b>Korekty o pozycje</b>	<b>174 426,41</b>	<b>1 153 772,02</b>
Podatek dochodowy zaprezentowany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	-90 844,00	-223 514,00
Strata z tytułu utraty wartości ujęta dla należności z tytułu dostaw i usług	0,00	631 405,68
Odwroćenie odpisu z tytułu utraty wartości ujęta dla należności z tytułu dostaw i usług	-249 011,65	-115 838,36
Amortyzacja	749 097,62	883 590,81
Utrata wartości firmy	0,00	0,00
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych	3 934,36	19 028,21
Zysk/strata ze sprzedaży/zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych	-232 363,92	-38 776,83
Koszty finansowe	0,00	5 013,23
Przychody finansowe	-6 386,00	-7 136,72
<b>Zysk/ strata przed zmianami kapitału obrotowego</b>	<b>1 157 842,81</b>	<b>-304 040,30</b>
<b>Zmiany w kapitale obrotowym</b>	<b>5 133 194,61</b>	<b>8 122 670,25</b>
Zmiana stanu zapasów	-10 298 021,75	37 724 144,10
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	-16 413 411,35	-2 750 681,51
Zmiana pozostałych aktywów	0,00	0,00
Zmiana stanu zobowiązań (bez zobowiązań finansowych i inwestycyjnych)	32 957 886,66	-26 250 556,53
Zmiana stanu rezerw	-216 581,00	-160 344,00
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-896 677,95	-439 891,81
Zmiana pozostałych pasywów	0,00	0,00
<b>Inne korekty działalności operacyjnej</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Środki pieniężne z działalności operacyjnej</b>	<b>6 291 037,42</b>	<b>7 818 629,95</b>
Odsetki zapłacone	-1 506 043,25	-2 423 602,65
Podatek dochodowy zapłacony	33 309,00	62 236,00
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>7 763 771,67</b>	<b>10 179 996,60</b>

**Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych – c.d.**

	<b>Za okres 01.01. do 31.03.2014</b>	<b>Za okres 01.01. do 31.03.2013</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>376 900,00</b>	<b>62 381,00</b>
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	376 900,00	62 381,00
Zbycie nieruchomości inwestycyjnych	0,00	0,00
Z aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00
a) w jednostkach zależnych, współkontrolowanych i stowarzyszonych	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
- zbycie aktywów finansowych	0,00	0,00
- dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	0,00
- odsetki	0,00	0,00
- inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	0,00
Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00
<b>Wydatki</b>	<b>303 774,34</b>	<b>96 074,88</b>
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	303 774,34	96 074,88
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	0,00	0,00
Na aktywa finansowe, w tym:	0,00	0,00
a) w jednostkach zależnych, współkontrolowanych i stowarzyszonych	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
- nabycie aktywów finansowych	0,00	0,00
- udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00
Inne wydatki inwestycyjne	0,00	0,00
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>73 125,66</b>	<b>-33 693,88</b>

**Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych – c.d.**

	<b>Za okres 01.01. do 31.03.2014</b>	<b>Za okres 01.01. do 31.03.2013</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>23 166,88</b>	<b>91 457,13</b>
Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0,00	0,00
Kredyty i pożyczki	0,00	200,58
Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
Inne wpływy finansowe	23 166,88	91 256,55
<b>Wydatki</b>	<b>5 551 227,87</b>	<b>11 391 164,45</b>
Nabycie akcji (udziałów) niekontrolujących	0,00	0,00
Nabycie akcji (udziałów) własnych	0,00	0,00
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli jednostki dominującej	0,00	0,00
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz udziałów nie sprawujących kontroli	0,00	0,00
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0,00	0,00
Płatności z tytułu kosztów emisji akcji	0,00	0,00
Spłaty kredytów i pożyczek	3 675 753,70	8 651 103,19
Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	360 767,94	294 529,90
Odsetki	1 514 706,23	2 436 531,36
Inne wydatki finansowe	0,00	9 000,00
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-5 528 060,99</b>	<b>-11 299 707,32</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>2 308 836,34</b>	<b>-1 153 404,60</b>
Różnice kursowe z przeliczenia środków pieniężnych na koniec okresu	0,00	0,00
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	2 308 836,34	-1 153 404,60
Środki pieniężne na początek roku obrotowego	1 242 452,10	2 354 483,91
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>3 551 288,44</b>	<b>1 201 079,31</b>
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	132 208,72	213 154,86

**II. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA DOTYCZĄCA JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ BOWIM S.A.****Wybrane dane finansowe**

Wyszczególnienie	31.03.2014		31.12.2013		31.03.2013	
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody z działalności operacyjnej	187 485	44 752	772 412	183 427	226 260	54 210
Koszt działalności operacyjnej	185 650	44 314	765 799	181 857	225 426	54 010
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	1 835	438	6 614	1 571	834	200
Zysk (strata) brutto	880	210	1 347	320	- 1 757	- 421
Zysk (strata) netto	807	193	1 053	250	- 1 900	- 455
Aktywa razem	324 786	77 862	291 309	70 242	360 668	86 338
Zobowiązania razem	215 841	51 744	183 186	44 171	256 339	61 363
W tym zobowiązania krótkoterminowe	193 990	46 506	152 531	36 779	234 106	56 041
Kapitał własny	108 945	26 118	108 123	26 071	104 330	24 975
Kapitał podstawowy	1 951	468	1 951	470	1 951	467
Liczba udziałów/akcji w sztukach	19.514.647	19.514.647	19.514.647	19.514.647	19 514 647	19 514 647
Wartość księgowa na akcję (zł/euro)	5,58	1,34	5,54	1,34	3,97	0,95
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (zł/euro)	0,04	0,01	0,05	0,01	- 0,09	- 0,02
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 437	1 537	24 913	5 916	9 674	2 318
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	313	75	-119	-28	22	5
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-4 397	-1 050	-25 452	-6 044	- 10 143	- 2 430

W okresie objętym skróconym kwartalnym sprawozdaniem finansowym oraz w okresie porównywalnym notowania średnich kursów wymiany złotego w stosunku do EURO, ustalone przez Narodowy Bank Polski przedstawiały się następująco:

Okres obrotowy	Średni kurs w okresie <sup>1</sup>	Minimalny kurs w okresie	Maksymalny kurs w okresie	Kurs na ostatni dzień okresu
01.01– 31.03.2014	4,1894	4,1602	4,2368	4,1713
01.01 – 31.12.2013	4,2110	4,1429	4,3292	4,1472
01.01– 31.03.2013	4,1738	4,1570	4,1870	4,1774

1) Średnia kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie

Podstawowe pozycje skróconego kwartalnego sprawozdania z sytuacji finansowej, skróconego kwartalnego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz skróconego kwartalnego sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono na EURO zgodnie ze wskazaną, obowiązującą zasadą przeliczenia:

- skrócone kwartalne sprawozdanie z sytuacji finansowej według kursu obowiązującego na ostatni dzień odpowiedniego okresu,
- skrócone kwartalne sprawozdanie z całkowitych dochodów oraz skrócone kwartalne sprawozdanie z przepływów pieniężnych według kursów średnich w odpowiednim okresie, obliczonych, jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie.

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



**Sprawozdanie z sytuacji finansowej (Bilans)**

dane w PLN

	Koniec okresu 31.03.2014	Koniec okresu 31.12.2013	Koniec okresu 31.03.2013
<b>AKTYWA</b>			
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>104 534 607,46</b>	<b>105 137 692,69</b>	<b>96 721 952,30</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	18 436 705,22	18 676 648,57	23 744 115,73
Wartości niematerialne	306 836,18	323 758,64	380 648,66
Inwestycje rozliczane metodą praw własności	0,00	0,00	0,00
Długoterminowe aktywa finansowe	65 698 643,79	65 703 900,38	65 585 454,96
Nieruchomości inwestycyjne	12 456 594,43	12 456 594,43	89 736,39
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 633 881,00	7 941 212,00	6 903 632,00
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 946,84	35 578,67	18 364,56
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>220 251 375,33</b>	<b>186 171 565,25</b>	<b>263 946 238,04</b>
Zapasy	92 884 063,10	84 350 929,59	111 598 396,54
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	120 675 573,53	98 001 135,55	148 019 414,09
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0,00	0,00	0,00
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	1 657 108,42	1 830 942,61	1 623 361,93
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 079 984,32	726 609,88	938 231,45
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 357 390,21	588 764,75	1 766 834,03
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	597 255,75	673 182,87	0,00
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>324 785 982,79</b>	<b>291 309 257,94</b>	<b>360 668 190,34</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>108 944 639,65</b>	<b>108 123 015,89</b>	<b>104 329 558,76</b>
Kapitał zakładowy	1 951 464,70	1 951 464,70	1 951 464,70
Nadwyżka z tytułu emisji akcji powyżej wartości nominalnej	52 334 118,09	52 334 118,09	52 334 118,09
Kapitał (fundusz) zapasowy	650 500,00	650 500,00	650 500,00
Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	36 853 178,48	36 976 288,38	35 721 844,01
Kapitał rezerwowy - celowy	12 000 000,00	0,00	0,00
Zyski (straty) zatrzymane	5 155 378,38	16 210 644,72	13 671 631,96
<b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>	<b>21 851 209,65</b>	<b>30 655 504,52</b>	<b>22 232 349,05</b>
Rezerwa na odroczonego podatek dochodowy	11 219 048,23	11 468 310,23	9 992 884,76
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	98 946,68	98 946,68	116 964,00
Pozostałe rezerwy	0,00	0,00	0,00
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	0,00	0,00	0,00
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania finansowe	10 533 214,74	19 088 247,61	12 122 500,29
Pozostałe zobowiązania	0,00	0,00	0,00
<b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>	<b>193 990 133,49</b>	<b>152 530 737,53</b>	<b>234 106 282,53</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	150 042 289,54	113 174 758,05	178 160 419,68
Pozostałe zobowiązania finansowe	43 543 038,69	39 001 174,22	55 178 632,61
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0,00	0,00	0,00
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	3 006,26	3 006,26	1 576,00
Pozostałe rezerwy	401 799,00	351 799,00	765 654,24
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	0,00	0,00	0,00
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	0,00	0,00	0,00
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi do sprzedaży (działalność zaniechana)	0,00	0,00	0,00
<b>RAZEM ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>215 841 343,14</b>	<b>183 186 242,05</b>	<b>256 338 631,58</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>324 785 982,79</b>	<b>291 309 257,94</b>	<b>360 668 190,34</b>



## Rachunek zysków i strat

dane w PLN

	Za okres 01.01. do 31.03.2014	Za okres 01.01. do 31.03.2013
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	187 107 504,37	225 555 869,66
- od jednostek powiązanych	33 972 985,97	41 519 435,74
Przychody netto ze sprzedaży produktów	17 122 283,38	17 390 354,24
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	169 623 574,34	207 618 489,37
Przychody netto ze sprzedaży usług	361 646,65	547 026,05
Pozostałe przychody operacyjne	377 972,07	703 834,58
Wynik wyceny nieruchomości inwestycyjnych	0,00	0,00
<b>Razem przychody z działalności operacyjnej</b>	<b>187 485 476,44</b>	<b>226 259 704,24</b>
Zmiana stanu wyrobów gotowych i produkcji w toku	20 192,82	1 094 331,22
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki	9 344,72	25 928,05
Amortyzacja	251 696,36	344 059,64
Zużycie materiałów i energii	15 336 021,63	16 233 474,94
Usługi obce	8 890 246,00	9 750 035,73
Podatki i opłaty	239 445,69	250 343,60
Wynagrodzenia, ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	3 642 993,78	4 162 557,64
Pozostałe koszty rodzajowe	230 643,80	243 317,34
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	156 882 356,29	192 513 512,11
Pozostałe koszty operacyjne	165 959,36	860 132,45
<b>Razem koszty działalności operacyjnej</b>	<b>185 650 211,01</b>	<b>225 425 836,62</b>
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>1 835 265,43</b>	<b>833 867,62</b>
Przychody finansowe	903 626,47	959 512,07
Koszty finansowe	1 859 199,14	3 550 778,36
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>879 692,76</b>	<b>-1 757 398,67</b>
<b>Podatek dochodowy</b>	<b>73 016,00</b>	<b>143 081,00</b>
a) część bieżąca	454 377,00	0,00
b) część odroczone	-381 361,00	143 081,00
<b>Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>806 676,76</b>	<b>-1 900 479,67</b>



**Sprawozdanie z całkowitych dochodów***dane w PLN*

	<b>Za okres 01.01. do 31.03.2014</b>	<b>Za okres 01.01. do 31.03.2013</b>
Zysk (strata) netto za okres	806 676,76	-1 900 479,67
Zysk z tytułu zwiększenia wyceny składników majątku trwałego	0,00	0,00
Strata z tytułu zwiększenia wyceny składników majątku trwałego	138 056,90	78 494,70
Podatek dochodowy	-14 947,00	-4 097,06
Wynik netto z tytułu wyceny majątku trwałego	-123 109,90	-74 397,64
Inne całkowite dochody netto za okres	-123 109,90	-74 397,64
<b>Całkowite dochody ogółem:</b>	<b>683 566,86</b>	<b>-1 974 877,31</b>
Zysk (strata) na jedną akcję	0,04	-0,10
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję	0,04	-0,10
<b>Działalność zaniechana</b>		
Przychody z działalności kontynuowanej	187 107 504,37	216 526 159,80
Przychody z działalności zaniechanej	0,00	9 029 709,86
Koszty działalności kontynuowanej	185 484 251,65	216 985 347,04
Koszty działalności zaniechanej	0,00	7 580 357,13
Zysk ( strata) z działalności kontynuowanej	806 676,76	-3349 832,40
Zysk ( strata) z działalności zaniechanej	0,00	1 449 352,73

**Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym**

dane w PLN

Koniec okresu 31.03.2014									
	Kapitał zakładowy	Nadwyżka z emisji akcji	Kapitał rezerwowo tworzony ustawowo	Kapitał rezerwowo z aktualizacji wyceny rzeczowych aktywów trwałych	Kapitał rezerwowo z aktualizacji wyceny inwestycji	Kapitał rezerwowo – celowy – odkup akcji własnych	Zyski zatrzymane	Zysk/strata netto	Kapitał ogółem
<b>Kapitał własny na początek okresu</b>	<b>1 951 464,70</b>	<b>52 334 118,09</b>	<b>650 500,00</b>	<b>6 164 043,14</b>	<b>30 812 245,24</b>	<b>0,00</b>	<b>15 158 089,62</b>	<b>1 052 555,10</b>	<b>108 123 015,89</b>
Całkowite dochody ogółem				-123 109,90				806 676,76	683 566,86
Nadwyżka ze sprzedaży akcji									0,00
Przeniesienie pomiędzy kapitałami						12 000 000,00	-12 000 000,00		0,00
Przeniesienie zysku roku poprzedniego									0,00
Korekta wyniku lat ubiegłych							138 056,90		138 056,90
Dywidenda									0,00
Podwyższenie kapitału									0,00
<b>Kapitał własny na koniec okresu</b>	<b>1 951 464,70</b>	<b>52 334 118,09</b>	<b>650 500,00</b>	<b>6 040 933,24</b>	<b>30 812 245,24</b>	<b>12 000 000,00</b>	<b>3 296 146,52</b>	<b>1 859 231,86</b>	<b>108 944 639,65</b>

**Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym – c.d.**

dane w PLN

Koniec okresu 31.12.2013									
	Kapitał zakładowy	Nadwyżka z emisji akcji	Kapitał rezerwowo tworzony ustawowo	Kapitał rezerwowo z aktualizacji wyceny rzeczowych aktywów trwałych	Kapitał rezerwowo z aktualizacji wyceny inwestycji	Kapitał rezerwowo – celowy – odkup akcji własnych	Zyski zatrzymane	Zysk/strata netto	Kapitał ogółem
<b>Kapitał własny na początek okresu</b>	<b>1 951 464,70</b>	<b>52 334 118,09</b>	<b>650 500,00</b>	<b>4 983 996,41</b>	<b>30 812 245,24</b>	<b>0,00</b>	<b>22 126 892,72</b>	<b>-6 633 275,79</b>	<b>106 225 941,37</b>
Całkowite dochody ogółem				1 180 046,73				1 052 555,10	2 232 601,83
Nadwyżka ze sprzedaży akcji									0,00
Przeniesienie pomiędzy kapitałami									0,00
Przeniesienie zysku roku poprzedniego							-6 633 275,79	6 633 275,79	0,00
Korekta wyniku lat ubiegłych							-335 527,31		-335 527,31
Dywidenda									0,00
Podwyższenie kapitału									0,00
<b>Kapitał własny na koniec okresu</b>	<b>1 951 464,70</b>	<b>52 334 118,09</b>	<b>650 500,00</b>	<b>6 164 043,14</b>	<b>30 812 245,24</b>	<b>0,00</b>	<b>15 158 089,62</b>	<b>1 052 555,10</b>	<b>108 123 015,89</b>

**Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym – c.d.**

dane w PLN

Koniec okresu 31.03.2013									
	Kapitał zakładowy	Nadwyżka z emisji akcji	Kapitał rezerwowo tworzony ustawowo	Kapitał rezerwowo z aktualizacji wyceny rzeczowych aktywów trwałych	Kapitał rezerwowo z aktualizacji wyceny inwestycji	Kapitał rezerwowo – celowy – odkup akcji własnych	Zyski zatrzymane	Zysk/strata netto	Kapitał ogółem
<b>Kapitał własny na początek okresu</b>	<b>1 951 464,70</b>	<b>52 334 118,09</b>	<b>650 500,00</b>	<b>4 983 996,41</b>	<b>30 812 245,24</b>	<b>0,00</b>	<b>22 126 892,72</b>	<b>-6 633 275,79</b>	<b>106 225 941,37</b>
Całkowite dochody ogółem				-74 397,64				-1 900 479,67	-1 974 877,31
Nadwyżka ze sprzedaży akcji									0,00
Przeniesienie pomiędzy kapitałami									0,00
Przeniesienie zysku roku poprzedniego									0,00
Korekta wyniku lat ubiegłych								78 494,70	78 494,70
Dywidenda									0,00
Podwyższenie kapitału									0,00
<b>Kapitał własny na koniec okresu</b>	<b>1 951 464,70</b>	<b>52 334 118,09</b>	<b>650 500,00</b>	<b>4 909 598,77</b>	<b>30 812 245,24</b>	<b>0,00</b>	<b>22 126 892,72</b>	<b>-8 455 260,76</b>	<b>104 329 558,76</b>

**Sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

dane w PLN

	Za okres 01.01. do 31.03.2014	Za okres 01.01. do 31.03.2013
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>879 692,76</b>	<b>-1 757 398,67</b>
<b>Zysk/(strata) brutto na działalności zaniechanej (w tym jednostek stowarzyszonych)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Zysk/(strata) brutto</b>	<b>879 692,76</b>	<b>-1 757 398,67</b>
<b>Korekty o pozycje</b>	<b>-309 079,68</b>	<b>680 045,30</b>
Podatek dochodowy zaprezentowany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	-73 016,00	-143 081,00
Strata z tytułu utraty wartości ujęta dla należności z tytułu dostaw i usług	0,00	631 405,68
Odwroćenie odpisu z tytułu utraty wartości ujęta dla należności z tytułu dostaw i usług	-249 011,65	-110 744,66
Amortyzacja	251 696,36	344 059,64
Utrata wartości firmy	0,00	0,00
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych	0,00	0,00
Zysk/strata ze sprzedaży/zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych	-232 363,92	-38 776,83
Koszty finansowe	1,53	4 319,19
Przychody finansowe	-6 386,00	-7 136,72
<b>Zysk/ strata przed zmianami kapitału obrotowego</b>	<b>570 613,08</b>	<b>-1 077 353,37</b>
<b>Zmiany w kapitale obrotowym</b>	<b>4 676 356,37</b>	<b>8 831 947,08</b>
Zmiana stanu zapasów	-8 533 133,51	37 810 291,97
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	-22 254 454,98	-32 033 514,66
Zmiana pozostałych aktywów	0,00	0,00
Zmiana stanu zobowiązań (bez zobowiązań finansowych i inwestycyjnych)	36 075 922,49	3 383 725,13
Zmiana stanu rezerw	-184 315,00	-154 664,00
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-427 662,63	-173 891,36
Zmiana pozostałych pasywów	0,00	0,00
<b>Inne korekty działalności operacyjnej</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Środki pieniężne z działalności operacyjnej</b>	<b>5 246 969,45</b>	<b>7 754 593,71</b>
Odsetki zapłacone	-1 190 149,81	-1 919 535,96
Podatek dochodowy zapłacony	0,00	0,00
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>6 437 119,26</b>	<b>9 674 129,67</b>

**Sprawozdanie z przepływów pieniężnych – c.d.**

dane w PLN

	<b>Za okres 01.01. do 31.03.2014</b>	<b>Za okres 01.01. do 31.03.2013</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>376 900,00</b>	<b>62 381,00</b>
Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	376 900,00	62 381,00
Zbycie nieruchomości inwestycyjnych	0,00	0,00
Z aktywów finansowych, w tym:	0,00	0,00
a) w jednostkach zależnych, współkontrolowanych i stowarzyszonych	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
- zbycie aktywów finansowych	0,00	0,00
- dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	0,00	0,00
- odsetki	0,00	0,00
- inne wpływy z aktywów finansowych	0,00	0,00
Inne wpływy inwestycyjne	0,00	0,00
<b>Wydatki</b>	<b>63 439,51</b>	<b>40 009,08</b>
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	63 439,51	40 009,08
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	0,00	0,00
Na aktywa finansowe, w tym:	0,00	0,00
a) w jednostkach zależnych, współkontrolowanych i stowarzyszonych	0,00	0,00
b) w pozostałych jednostkach	0,00	0,00
- nabycie aktywów finansowych	0,00	0,00
- udzielone pożyczki długoterminowe	0,00	0,00
Inne wydatki inwestycyjne	0,00	0,00
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>313 460,49</b>	<b>22 371,92</b>

**Sprawozdanie z przepływów pieniężnych – c.d.**

dane w PLN

	<b>Za okres 01.01. do 31.03.2014</b>	<b>Za okres 01.01. do 31.03.2013</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
<b>Wpływy</b>	<b>78 219,68</b>	<b>282 608,19</b>
Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	0,00	0,00
Kredyty i pożyczki	0,00	0,00
Emisja dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
Inne wpływy finansowe	78 219,68	282 608,19
<b>Wydatki</b>	<b>4 475 424,99</b>	<b>10 425 438,67</b>
Nabycie akcji (udziałów) niekontrolujących	0,00	0,00
Nabycie akcji (udziałów) własnych	0,00	0,00
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli jednostki dominującej	0,00	0,00
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz udziałów nie sprawujących kontroli	0,00	0,00
Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku	0,00	0,00
Płatności z tytułu kosztów emisji akcji	0,00	0,00
Spłaty kredytów i pożyczek	3 208 596,22	8 411 154,87
Wykup dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
Z tytułu innych zobowiązań finansowych	0,00	0,00
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	12 963,18	0,00
Odsetki	1 253 865,59	2 005 283,80
Inne wydatki finansowe	0,00	9 000,00
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-4 397 205,31</b>	<b>-10 142 830,48</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>2 353 374,44</b>	<b>-446 328,89</b>
Różnice kursowe z przeliczenia środków pieniężnych na koniec okresu	0,00	0,00
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	2 353 374,44	-446 328,89
Środki pieniężne na początek roku obrotowego	726 609,88	1 384 560,34
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>3 079 984,32</b>	<b>938 231,45</b>
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	132 208,72	213 154,86

### III. INFORMACJE DODATKOWE

#### Podstawowe informacje dotyczące Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

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

Głównym przedmiotem działalności Bowim S.A. jest handel wyrobami hutniczymi, a w swojej ofercie proponuje szeroki asortyment wyrobów ze stali węglowej, na który składają się zarówno produkty polskich producentów stali, jak i produkty z importu. Ponadto, Bowim S.A. oferuje produkcję prefabrykatów zbrojeniowych.

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

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

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

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

**Skład osobowy Zarządu** na dzień 31 marca 2014 roku oraz na dzień przekazania niniejszego raportu przedstawia się następująco:

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

W okresie od 1 stycznia 2014 roku do dnia publikacji niniejszego raportu kwartalnego, skład oraz zakres kompetencji Członków Zarządu nie uległ zmianie.

Kadencja zarządu rozpoczęła się w dniu 06 czerwca 2012 r. tj. z chwilą podjęcia uchwały o powołaniu przez WZ Emitenta i upływa z dniem 6 czerwca 2017 roku. Ich mandaty wygasną najpóźniej z dniem odbycia WZ Emitenta zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2016 roku.

**Skład osobowy Rady Nadzorczej** na dzień 31 grudnia 2013 roku przedstawiał się następująco:

- Feliks Rożek – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Jan Kidała – członek Rady Nadzorczej,
- Aleksandra Wodarczyk – członek Rady Nadzorczej,
- Bernadetta Fuchs – członek Rady Nadzorczej,
- Sobiesław Szefer – członek Rady Nadzorczej,
- Tadeusz Borysiewicz – członek Rady Nadzorczej,
- Rafał Abratański – członek Rady Nadzorczej.

W okresie od dnia 01 stycznia 2014 roku do dnia publikacji niniejszego sprawozdania miały miejsce następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki:

- W dniu 07 marca 2014 roku na mocy uchwały podjętej na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Bowim S.A. do składu Rady Nadzorczej został powołany Pan Janusz Kocłęga ( raport bieżący nr 18/2014 z dnia 07 marca 2014 roku)
- W dniu 19 marca 2014 roku Zarząd Emitenta otrzymał informację od członka Rady Nadzorczej Pana Rafała Abratańskiego o rezygnacji bez podania powodu z dniem 19 marca 2014 roku z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej ( raport bieżący nr 23/2014 z dnia 19 marca 2014 roku). W związku z zasiadaniem w Radzie Nadzorczej Emitenta, Pan Rafał Abratański - Wiceprezes Zarządu Domu Maklerskiego IDM S.A., przesyłał zestawienie transakcji zawartych do dnia rezygnacji tj. 19 marca 2014 r. przez Dom Maklerski IDM S.A. w ramach pełnienia funkcji animatora dla Spółki



Wobec powyższych zmian na dzień 31 marca 2014 roku oraz na dzień przekazania niniejszego sprawozdania skład Rady Nadzorczej przedstawia się następująco:

- Feliks Rożek – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Jan Kidafa – członek Rady Nadzorczej,
- Aleksandra Wodarczyk – członek Rady Nadzorczej,
- Bernadetta Fuchs – członek Rady Nadzorczej,
- Sobiśław Szefer – członek Rady Nadzorczej,
- Tadeusz Borysiewicz – członek Rady Nadzorczej,
- Janusz Kocłęga – członek Rady Nadzorczej

Kadencja członków Rady Nadzorczej rozpoczęła się w dniu 28 czerwca 2011 roku tj. z chwilą podjęcia uchwał o powołaniu i upływa z dniem 28 czerwca 2016 roku. Ich mandaty wygasną najpóźniej z dniem odbycia WZ Emitenta zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2015 roku.

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

Bowim S.A. jest Jednostką Dominującą **Grupy Kapitałowej BOWIM**, w której skład wchodzi trzy spółki zależne: Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o., Betstal Sp. z o.o. oraz Passat-Stal S.A.

Przedmiotem działalności Grupy jest sprzedaż hurtowa metali i rud metali, świadczenie usług transportowych, prefabrykacja stali zbrojeniowej oraz serwis poprzeczny i wzdłużny wyrobów płaskich.

Grupa w przeważającej mierze prowadzi sprzedaż na terytorium kraju, a przychody z tego tytułu stanowiły na koniec marca 99,5,% przychodów ogółem.

### Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta oraz skutki zmian w jej strukturze

Powstanie Grupy Kapitałowej BOWIM datujemy na wrzesień 2005 roku, kiedy to Bowim S.A. 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.

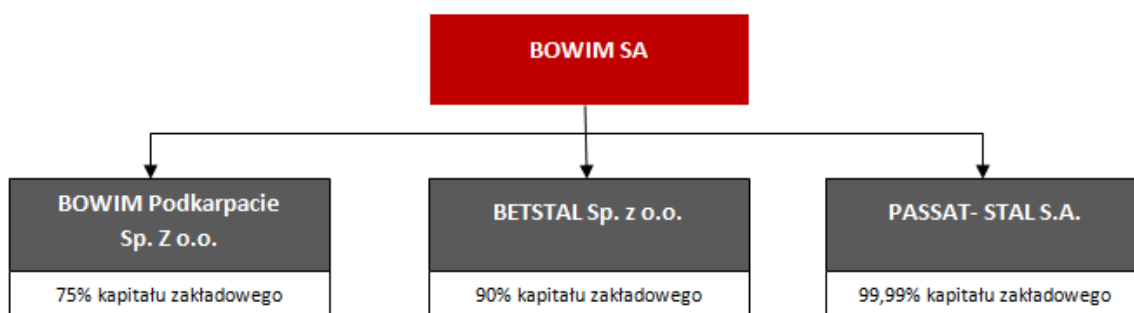
W 2007 roku Bowim S.A. nabył 80% udziałów w kapitale zakładowym Betstal Sp. z o.o., a spółka zależna, Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o., nabyła 100% udziałów w kapitale zakładowym Centrostal-Jasło Sp. z o.o. inkorporując ją w całości w 2008 roku.

Bowim S.A., w roku 2010, nabył 100% akcji w spółce Passat-Stal S.A., natomiast 20 lipca 2011r. nabył 10% udziałów w spółce Betstal Sp. z o.o. kształtując ostateczny skład Grupy Kapitałowej BOWIM.

W dniu 07 marca 2014 roku Bowim S.A. dokonał sprzedaży jednej akcji spółki Passat Stal S.A. na rzecz Konsorcjum Stali S.A. w związku z wypełnieniem postanowień wynikających z zawartego w dniu 24 stycznia 2014 roku Aneksu nr 4 do Porozumienia inwestycyjnego z dnia 3 grudnia 2010 roku

Na dzień 31 marca 2014 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.

**Schemat: Grupa Kapitałowa Bowim na dzień 31 marca 2014 roku oraz na dzień przekazania niniejszego raportu**



**Tabela: Jednostki zależne od Bowim S.A. na dzień 31 marca 2014 roku oraz na dzień 15 maja 2014 roku**

Lp.	Nazwa Spółki	Udział w kapitale zakładowym	Udział głosów na zgromadzeniu wspólników/WZA	Wartość kapitału zakładowego
1.	<b>Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o.</b>	75%	85,70%	50.000 PLN
2.	<b>Betstal Sp. z o.o.</b>	90%	90,00%	50.000 PLN
3.	<b>Passat-Stal S.A.</b>	99,99%	99,99%	17.376.538 PLN

Przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej BOWIM jest:

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

#### **Charakterystyka jednostek zależnych:**

##### **Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o. z siedzibą w Rzeszowie**

Emitent posiada w Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o. udziały stanowiące 75% kapitału zakładowego i uprawniające do wykonywania praw z 85,7% głosów na zgromadzeniach wspólników Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o. (Emitent objął przedmiotowe udziały w kapitale założycielskim powyższej spółki, zgodnie z umową spółki z dnia 2 września 2005 roku; rejestracja Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o. w rejestrze przedsiębiorców KRS nastąpiła dnia 21 października 2005 roku). Jednocześnie, członkowie Zarządu Emitenta są członkami Rady Nadzorczej Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o.

Podstawową działalnością Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o. jest sprzedaż wyrobów hutniczych, w tym w szczególności blach, prętów, w tym zbrojeniowych, kształtowników, rur oraz profili.

##### **Betstal Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach**

Na dzień przekazania sprawozdania Emitent posiada w Betstal sp. z o.o. udziały stanowiące 90% kapitału zakładowego i uprawniające do wykonywania praw z 90% głosów na zgromadzeniach wspólników tej spółki. Emitent nabył przedmiotowe udziały zgodnie z umowami sprzedaży udziałów zawartymi pomiędzy Emitentem a osobami fizycznymi z dnia 22 sierpnia 2007 roku oraz na podstawie umowy z dnia 20 lipca 2011 roku.

Działalność produkcyjna Betstal Sp. z o.o. wykonywana jest wyłącznie na potrzeby Emitenta. Podstawową działalnością Betstal Sp. z o.o. jest prefabrykacja zbrojenia.

##### **Passat-Stal S.A. z siedzibą w Białej k/Płocka**

Emitent posiada w Passat-Stal S.A. akcje stanowiące 99,99% kapitału zakładowego i uprawniające do wykonywania praw z 99,99% głosów na walnych zgromadzeniach.

W dniu 07 marca 2014 roku Bowim S.A. dokonał sprzedaży jednej akcji spółki Passat Stal S.A. na rzecz Konsorcjum Stali S.A. w związku z wypełnieniem postanowień wynikających z zawartego w dniu 24 stycznia 2014 roku Aneksu do Porozumienia inwestycyjnego z dnia 3 grudnia 2010 roku.

Podstawową działalnością Passat-Stal S.A. jest przetwórstwo i dystrybucja wyrobów stalowych: blach w kręgach, arkuszach, taśmach oraz profili stalowych. Passat-Stal S.A. świadczy również usługi cięcia poprzecznego, wzdłużnego i przetwarzania stali.

Wszystkie wyżej wymienione jednostki zależne Emitenta mają siedzibę w Polsce.

Wszystkie wyżej wymienione jednostki zależne Bowim S.A. podlegają pełnej konsolidacji.

W I kwartale 2014 roku oraz do dnia publikacji niniejszego raportu poza sprzedażą jednej akcji spółki zależnej Passat Stal S.A. oraz zmianami w Radzie Nadzorczej spółki Passat-Stal S.A. opisanymi w pkt. 4 niniejszego sprawozdania, nie nastąpiły żadne inne zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej, w tym w wyniku połączenia jednostek, przejęcia lub sprzedaży jednostek zależnych, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

## **Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących**

**Mimo niższych niż w I kwartale 2013r. przychodów ze sprzedaży, Grupa Bowim wyraźnie poprawiła wynik netto i I kwartał 2014 roku zakończyła zyskiem.**

Na poziomie skonsolidowanych wyników grupy kapitałowej przychody ze sprzedaży w I kwartale 2014 r. wyniosły 165 317 tys. PLN. W analogicznym okresie roku 2013 Grupa osiągnęła przychody na poziomie 198 434 tys. PLN. Oznacza to, że przychody netto ze sprzedaży były w I kwartale 2014 r. niższe o 33 118 tys. PLN tj. o 16,7% kwartał do kwartału. W porównaniu do przychodów ze sprzedaży osiągniętych w I kw. 2013 r. przychody I kwartału 2014 r. są wprawdzie słabsze, ale to jednak o ponad 30% wyższe od przychodów osiągniętych w IV kwartale 2013 roku.

Pomimo zwiększonego potencjału sprzedażowego grupy na wynik ze sprzedaży w I kwartale 2014r. znaczący wpływ miała w dalszym ciągu konserwatywna polityka Towarzystw Ubezpieczeniowych oraz banków, które pomimo zauważalnego odbicia w branży w dalszym ciągu z nieufnością podchodziły do zabezpieczenia transakcji związanych z obrotem wyrobami hutniczymi i finansowania takiej działalności. Usztywniona polityka Towarzystw Ubezpieczeniowych i banków nie pozwoliła GK Bowim w pełni wykorzystać potencjału sprzedażowego Grupy. Podobny wpływ do czasu jego zakończenia miał spór trwający z Konsorcjum Stali S.A., ukształtowany aneksem nr 4 do porozumienia inwestycyjnego z dnia 3 grudnia 2010r zawarty dnia 24 stycznia 2014r.

Jesteśmy przekonani, że dzięki wypełnionym po zakończeniu I kwartału 2014 r. wszystkim postanowieniom podpisanego w dniu 24 stycznia 2014 roku aneksu nr 4 do Porozumienia Inwestycyjnego z Konsorcjum Stali S.A. wkrótce powróci do spółki i Grupy Kapitałowej Bowim pełne zaufanie instytucji rynku finansowego, co znajdzie odzwierciedlenie w zwiększeniu zaangażowania w limity kredytowe dla dostawców Grupy Kapitałowej Bowim dzięki, któremu w kolejnych kwartałach 2014r. Grupa będzie mogła w pełni potencjał sprzedażowy.

W okresie I kwartału 2014 roku w ślad za zmniejszeniem się wartości przychodów Grupa Bowim odnotowała wartościowy spadek kosztów działalności operacyjnej, które na koniec marca 2014 roku wyniosły 163 511 tys. PLN i były niższe o 17,3% aniżeli na koniec marca roku ubiegłego.

W I kwartale 2014 r. wynik na działalności operacyjnej Grupy był o blisko 672 tys. PLN czyli o ponad 40% wyższy niż wypracowany w I kwartale 2013 roku.

Na wypracowany przez GK Bowim w I kwartale 2014 roku wynik na działalności operacyjnej wpłynęły zapoczątkowane przez Zarząd jeszcze w 2012 roku i kontynuowane w 2013 roku, wielopłaszczyznowe działania restrukturyzacyjne mające na celu optymalne dostosowanie struktury organizacyjnej i potencjału produkcyjnego do popytu na oferowane przez Grupę wyroby hutnicze i usługi. Uzyskane rezultaty są podstawą dzisiejszej polityki optymalizacji kosztowej Grupy Kapitałowej i stanowią obiekt ciągłego nadzoru właścicielskiego.

Stopniowe redukcje etatów w Jednostce Dominującej oraz Grupie Kapitałowej przyniosły oszczędności z tytułu wynagrodzeń i narzutów na wynagrodzenia w I kwartale br. odpowiednio w Spółce i Grupie Kapitałowej 520 tys. PLN oraz 557 tys. PLN w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku.

Znaczący wpływ na wypracowany przez Grupę zysk netto miał ujemny wynik na działalności finansowej (-1.346 tys. PLN). Należy podkreślić, iż strata ta jest o 1.769 tys. PLN tj. o blisko 57% mniejsza niż w I kwartale 2013 roku.

Największą pozycję kosztów finansowych stanowiły koszty z tytułu odsetek zapłaconych i naliczonych (1 487 tys. PLN).

Ostatecznie, I kwartał 2014 roku Grupa Kapitałowa Emitenta zakończyła zyskiem netto na poziomie 893 tys. PLN wobec poniesionej w I kwartale 2013r. straty w wysokości 1 681 tys. PLN.

Wzrost zysków na poziomie EBIT, EBITDA, wyniku netto oraz poprawa możliwych do osiągnięcia marż brutto dają powody do satysfakcji i świadczą, iż najtrudniejszy okres spowodowany spowolnieniem gospodarczym oraz patologicznymi zjawiskami w branży związanymi m.in. z wyłudzeniami VAT-u Grupa Kapitałowa Emitenta ma już za sobą.

Na uwagę zasługuje fakt, iż w ślad za odradzającym się popytem ze strony finalnych odbiorców zaczęły pod koniec I kwartału br. rosnać ceny wyrobów hutniczych. Żywimy zatem nadzieję iż mamy do czynienia z długo oczekiwaną zmianą trendu spadkowego, jaki od kilku miesięcy dotyka rynek cen stali. Prognozy rynkowe zakładają kontynuację obserwowanych tendencji. MEPS International prognozuje wzrost cen aż do roku 2017 do poziomów cenowych roku 2011.

Bowim S.A., jako importer wyrobów, narażony jest na ryzyko związane ze zmiennością kursów walutowych oraz ich wpływem na osiągane wyniki. Spółka kontynuując przyjętą strategię, dokłada wszelkich starań, aby w jak największym stopniu zabezpieczyć się przed ryzykiem walutowym. Poprzez ciągłą obserwację rynków walutowych, Spółka na bieżąco podejmuje działania ograniczające ryzyko kursowe zabezpieczając swoją pozycję walutową zawierając transakcje typu forward i wykorzystując naturalny hedging w ramach przyznanych limitów skarbowych w bankach finansujących Spółkę.

Dzięki powyższym działaniom Spółka wygenerowała zysk na różnicach kursowych w wysokości 998,4 tys. PLN w stosunku do straty w analogicznym okresie ubiegłego roku wynoszącej -1.392,5 tys. PLN.

Zdecydowana poprawa ww. wyniku jest również istotnym osiągnięciem Emitenta, świadczącym o przemyślanej strategii zarządzania ryzykiem kursowym w Spółce.

## **Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe**

### **Czynniki wpływające bezpośrednio na wypracowany wynik**

#### **Nowelizacja systemu podatkowego – czyli tzw. VAT odwrócony**

Wprowadzona w dniu 01 października 2013 roku nowelizacja systemu podatkowego w zakresie tzw. VAT odwróconego, polegająca na tym, iż płatnikiem podatku VAT jest końcowy odbiorca przyczyniła się istotnie do poprawy koniunktury na rynku stalowym. Uporządkowała sprzedaż i w znaczącym stopniu wyeliminowała nieuczciwe firmy.

Na polski rynek dystrybucji prętów żebrowanych powróciła normalność i zdrowe zasady gospodarki wolnorynkowej. Ponieważ przestały się pojawiać oferty po sztucznie niskich cenach, obserwujemy poprawę cen sprzedaży prętów żebrowanych w relacji do ceny surowca jak również wyraźną poprawę w wielkości sprzedaży.

Według szacunków PUDES, z tytułu wyłudzeń podatku VAT budżet Państwa ponosił rocznie kilkaset milionów złotych strat, a z danych Eurostatu wynika, że mogło to być nawet 400 mln PLN rocznie. Zatem sprzedaż uczciwie działających firm mogłaby być nawet o ponad 40% wyższa. Bowim S.A. jako jedna z wielu firm jest sygnatariuszem deklaracji odpowiedzialnego handlu podpisanej wspólnie z innymi dystrybutorami wyrobów hutniczych w celu uświadomienia społeczeństwa o istniejącym procederze oraz jemu przeciwdziałaniu.

#### **Skarga na decyzję Dyrektora Izby Skarbowej w Katowicach**

W październiku 2013 roku Zarząd Bowim S.A. powziął informację otrzymaną od jego pełnomocnika o rozpoznaniu przez Wojewódzki Sąd Administracyjny w Gliwicach skargi Emitenta na decyzję Dyrektora Izby Skarbowej z dnia 28.01.2013r. nr PT I/1/440701/115-121/12/ASK1 5976/2013, utrzymującą w mocy decyzję Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej w Katowicach z dnia 21.10.2013r. nr UKS2491/W4P/42/3/10/187/025 o których Emitent informował raportem bieżącym nr 8/2013 z dnia 01.02.2013r. i wydaniu wyroku uchylającego zaskarżoną decyzję w całości orzekającego zarazem, iż ww. decyzja nie podlega wykonaniu. W motywach orzeczenia Sąd wskazał, iż zarzuty naruszenia prawa sformułowane przez Emitenta były uzasadnione a zatem, że bez wykazania wystarczających przesłanek Emitentowi przypisano brak należytej staranności skutkujący brakiem prawa do zastosowania stawki VAT 0% z tytułu wewnątrzwspólnotowych dostaw towarów, oraz nie uzasadniono podstaw dla jakich zakwestionowano wszystkie badane transakcje pozbawiając tym samym pochybie Emitenta prawa do zastosowania stawki preferencyjnej podatku VAT, pomimo że z materiału dowodowego wynikało, iż w przypadku części transakcji towary opuściły granice Polski. Wyrok nie jest prawomocny, ponieważ organ podatkowy wniósł skargę kasacyjną do NSA w Warszawie. Termin rozprawy nie został jeszcze wyznaczony.

#### **Spór z Konsorcjum Stali S.A.**

W okresie I kwartału 2014r. oraz do dnia publikacji niniejszego raportu czynnikiem, mającym znaczący wpływ na wyniki spółki Bowim S.A. a tym samym postrzeganie całej Grupy Kapitałowej Bowim był spór z Konsorcjum Stali S.A., w którego świetle Emitent był niekorzystnie oceniany przez instytucje finansowe. Przy niesprzyjającym otoczeniu rynkowym związanym z nikłymi nakładami inwestycyjnymi i niestabilnością cen na wyroby hutnicze spór ten był kolejnym argumentem, używanym przez Towarzystwa Ubezpieczeniowe podczas negocjacji dotyczących zwiększenia ekspozycji ubezpieczeniowej dla spółek Grupy Kapitałowej.

Sytuacja ta powodowała, iż Grupa Kapitałowa Bowim nie mogła w pełni zaspokajać zapotrzebowania swoich klientów.

Poniżej przedstawiamy szczegółowe informacje o działaniach Emitenta w okresie I kwartału 2014 r. w kierunku rozwiązania przedmiotu sporu z Konsorcjum Stali S.A.

- **Zawarcie z Konsorcjum Stali S.A. aneksu nr 4 do Porozumienia Inwestycyjnego z dnia 3 grudnia 2010 r**

W dniu 24 stycznia 2014 roku Emitent zawarł z Konsorcjum Stali S.A. Aneks nr 4 do Porozumienia Inwestycyjnego z dnia 3 grudnia 2010 r. Przedmiotem Aneksu nr 4 jest zmiana Porozumienia Inwestycyjnego jakie Emitent i KONSORCJUM zawarły dnia 3 grudnia 2010 r. w Warszawie zmienionego następnie dnia 29 grudnia 2010 r. Aneksem nr 1, dnia 2 marca 2011 r. Aneksem nr 2 oraz dnia 7 marca 2011 r. Aneksem nr 3.

Na mocy Aneksu nr 4 Bowim S.A. zobowiązuje się nabyć od KONSORCJUM 2.117.647 akcji serii F i 352.941 akcji serii B Bowim S.A., a płatność za akcje zostanie rozłożona na okres do dnia 15 grudnia 2021 roku w zamian za co KONSORCJUM i Bowim S.A. wycofują się z dochodzenia roszczeń podnoszonych na podstawie Porozumienia.

- **Zawarcie z Konsorcjum Stali S.A. warunkowej umowy sprzedaży akcji własnych Spółki.**

W dniu 7 marca 2014 roku Emitent zawarł z Konsorcjum Stali S.A. warunkową umowę sprzedaży 1.184.040 (jednego miliona stu osiemdziesięciu czterech tysięcy czterdziestu) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 złotych (dziesięć groszy) każda, o kodzie w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. PLBOWM000019, których emitentem jest Bowim S.A.. Na jej mocy Bowim S.A. nabędzie od KONSORCJUM akcje pod warunkiem zawieszającym.

Przedmiotowa umowa jest wykonaniem postanowień Aneksu nr 4 z dnia 24 stycznia 2014 r. do Porozumienia Inwestycyjnego pomiędzy Emitentem a Konsorcjum z dnia 3 grudnia 2010 r.), o którym to Aneksie mowa w Raporcie 8/2014 (umowa stanowi „Umowę Sprzedaży I”, o której wspomniano w Raporcie 8/2014).

Całkowita cena sprzedaży Akcji wynosi 11.999.832 (jedenaście milionów dziewięćset dziewięćdziesiąt dziewięć tysięcy osiemset trzydzieści dwa) złote. Umowa została zawarta z udziałem Domu Maklerskiego IDM Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie, w charakterze pośrednika.

Na mocy umowy, przeniesienie własności Akcji, jak również zapłata ceny następować będzie w postaci transz, następujących po sobie w odstępach miesięcznych, od 15 maja 2014 r. do 15 marca 2017 r., przy czym przeniesienie własności części (transzy) Akcji uzależnione będzie od zapłaty odpowiedniej części ceny.

W umowie postanowiono także, że Bowim S.A. uprawniony będzie do wcześniejszej jednorazowej zapłaty niezapłaconej dotychczas ceny sprzedaży, co spowoduje zobowiązanie pośrednika do przeniesienia na BOWIM wszystkich nieprzeniesionych dotychczas na niego Akcji, w ramach rachunków prowadzonych przez niego dla KONSORCJUM oraz BOWIM

- **Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Bowim S.A. z dnia 07 marca 2014 roku**

W dniu 07 marca 2014 roku w siedzibie Spółki odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Bowim S.A.

Najważniejsze uchwały przyjęte przez NWZA dotyczyły:

- powołania Pana Janusza Kocłegi na Członka Rady Nadzorczej Spółki.
- podjęcia uchwały w sprawie upoważnienia Zarządu Bowim S.A. do nabycia w okresie do 1.01.2018r. nie więcej niż 1.184.040 akcji własnych Spółki od Konsorcjum Stali S.A. w trybie art. 362 § 1 pkt 8 Kodeksu spółek handlowych, za kwotę nie wyższą niż 12.200.000zł. oraz
- utworzenia kapitału rezerwowego na nabycie akcji własnych od Konsorcjum Stali SA. Utworzenie kapitału rezerwowego nastąpi z przeniesienia kwoty w wysokości 12.200.000 złotych (słownie: dwanaście milionów dwieście tysięcy złotych) z pozycji zyski (straty) zatrzymane, będących częścią kapitału własnego Spółki, zgodnie z wymogami art. 348 §1 Kodeksu spółek handlowych.

- **Ustanowienie zastawu na akcjach spółki zależnej – Passat-Stal S.A.**

W wykonaniu postanowień aneksu nr 4 do Porozumienia Inwestycyjnego z dnia 24 stycznia z Konsorcjum Stali SA postanowieniem Sądu Rejonowego Katowice-Wschód w Katowicach, IX Wydział Gospodarczy – Rejestru Zastawów z dnia 17 marca 2014r. do rejestru zastawów został przez sąd wpisany zastaw rejestrowy na aktywach BOWIM w postaci 17.376.537 akcji na okaziciela spółki Passat - Stal S.A. z siedzibą w miejscowości Biała powiat Płocki (KRS 0000293951), przewidujący między innymi zaspokojenie KONSORCJUM przez przejęcie przez niego na własność przedmiotu zastawu rejestrowego, za cenę 15.000.000 zł. Strony określiły najwyższą sumę zabezpieczenia na kwotę 30.000.000,00 zł. Wartość aktywów w księgach Emitenta to 26.523.567,00 zł (dwadzieścia sześć milionów pięćset dwadzieścia trzy tysiące pięćset sześćdziesiąt siedem złotych). Udział Emitenta w kapitale zakładowym Passat Stal S.A. to 99,99%, wartość nominalna aktywów to 17.376.537 zł (wartość nominalna jednej akcji to 1 zł).

- **Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Passat Stal S.A. z dnia 18 marca 2014 roku**

Dnia 18 marca 2014 roku w siedzibie spółki Passat Stal S.A.. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie.

Najważniejsze uchwały podjęte na NWZA dotyczyły:

- zmiany statutu w zakresie § 20 ust. 1 dotyczy zwiększenia członków RN tj. Rada Nadzorcza składa się od 5 (słownie: pięciu) do 7 (słownie: siedem) członków
- zmiany statutu w zakresie § 20 - dodano nowy ustęp 4 o treści: „Akcjonariuszowi Spółki: Konsorcjum Stali Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (04-462) ul. Stężycka 11, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie Wydz. XIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000279883 REGON 001333637, NIP 5220004379 (dalej zwana: „KONSORCJUM STALI”) przyznaje się uprawnienie osobiste w rozumieniu art. 354 §1 Kodeksu spółek handlowych polegające na uprawnieniu KONSORCJUM STALI do powoływania 2 członków Rady Nadzorczej Spółki. Uprawnienie to przysługuje przez okres, w którym KONSORCJUM STALI pozostaje akcjonariuszem Spółki. Uprawnienie to jest wykonywane w drodze doręczanego Spółce pisemnego oświadczenia KONSORCJUM STALI o powołaniu danego członka Rady Nadzorczej, do którego należy załączyć oświadczenie o wyrażeniu przez daną osobę zgody na powołanie w skład Rady Nadzorczej. Jeśli KONSORCJUM STALI nie powoła odpowiedniej liczby członków Rady Nadzorczej w terminie jednego miesiąca od zajścia zdarzenia powodującego konieczność dokonania wyboru, wybór jest dokonywany przez Walne Zgromadzenia Spółki.”
- odwołania dwóch członków Rady Nadzorczej Pani Jadwigi Królickiej oraz Pana Aleksandra Szrama, pod warunkiem wskazania przez Konsorcjum Stali S.A. w ramach uprawnienia osobistego dwóch Członków RN wraz z ich zgodami na takie powołanie



- **Cofnięcie powództwa przez Konsorcjum Stali S.A. – spełnienie warunków zawieszających Aneksu nr 4 do Porozumienia Inwestycyjnego z Konsorcjum Stali S.A.**

W dniu 30 kwietnia 2014r. Emitent otrzymał informację o cofnięciu przez Konsorcjum Stali S.A. w dniu 30 kwietnia 2014 r. jego powództwa – bez zrzeczenia się roszczenia. Cofnięcie przez Konsorcjum Stali S.A. jego powództwa stanowiło ostatni pozostały do spełnienia warunek zawieszający wejścia w życie Aneksu nr 4 do Porozumienia Inwestycyjnego z dnia 3 grudnia 2010 roku, zawartego między Emitentem a Konsorcjum Stali S.A. w dniu 24 stycznia 2014 r.

Tym samym wszystkie warunki zawieszające wejścia w życie Aneksu nr 4 z dnia 24 stycznia 2014 r. zostały spełnione w wymaganym terminie w związku z czym z dniem 30 kwietnia 2014 r. Aneks nr 4 wszedł w życie.

- **Cofnięcie powództwa Bowim i DM IDMSA - spełnienie się warunku zawieszającego warunkowej umowy sprzedaży akcji własnych Spółki**

W dniu 5 maja 2014 roku pełnomocnik Emitenta przesłał do Sądu Okręgowego w Warszawie wniosek Emitenta o podjęcie postępowania toczącego się z powództwa Emitenta przeciwko Konsorcjum Stali Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie pod sygnaturą akt: XXVI GC 539/13, o którym Emitent informował w raporcie bieżącym numer 45/2013 (dalej: "Powództwo BOWIM"), które to powództwo zostało zawieszone na zgodny wniosek stron postępowania. Ponadto w dniu 5 maja 2014 roku pełnomocnik Emitenta przesłał do Sądu Okręgowego w Warszawie oświadczenie o cofnięciu Powództwa BOWIM wraz ze zrzeczeniem się dochodzonego nim roszczenia. W dniu 06 maja br. Emitent otrzymał informację o przesłaniu przez Dom Maklerskie IDM Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie (dalej "IDM") do Sądu Apelacyjnego w Katowicach wniosku o podjęcie postępowania z powództwa IDM przeciwko BOWIM oraz KONSORCJUM toczącego się w II instancji pod sygnaturą V ACA 888/13 (dalej "Powództwo IDM") oraz informację o równoczesnym przesłaniu przez IDM do Sądu Apelacyjnego w Katowicach oświadczenia o cofnięciu przez IDM Powództwa IDM wraz ze zrzeczeniem się dochodzonego nim roszczenia.

Cofnięcie Powództwa BOWIM oraz cofnięcie Powództwa IDM stanowi ostatni z warunków obowiązywania Aneksu nr 4 z dnia 24 stycznia 2014 roku do porozumienia inwestycyjnego z dnia 3 grudnia 2010 roku, zawartego pomiędzy Emitentem a KONSORCJUM. Stosownie bowiem do § 8 ust. 3 Aneksu nr 4 ulega on rozwiązaniu ze skutkiem od daty jego wejścia w życie, jeżeli w terminie 7 dni od dnia jego wejścia w życie BOWIM nie cofnie Powództwa BOWIM wraz ze zrzeczeniem się dochodzonego nim roszczenia, a IDM nie cofnie Powództwa IDM wraz ze zrzeczeniem się dochodzonego nim roszczenia. Aneks nr 4 wszedł w życie z dniem 30 kwietnia 2014, zostały więc spełnione wszystkie warunki wejścia w życie i obowiązywania Aneksu nr 4, a wyżej określony warunek rozwiązujący, wskazany w § 8 ust. 3 Aneksu nr 4 nie został spełniony.

Tym samym spełnione zostały wszystkie warunki wejścia w życie warunkowej umowy sprzedaży 1.184.040 (jednego miliona stu osiemdziesięciu czterech tysięcy czterdziestu) akcji zwykłych na okaziciela wyemitowanych przez BOWIM o wartości nominalnej 0,10 złotych, zawartej pomiędzy KONSORCJUM jako sprzedającym oraz BOWIM jako kupującym w dniu 7 marca 2014 r. Zgodnie bowiem z § 10 Umowy Sprzedaży, została ona zawarta pod warunkiem zawieszającym w postaci wejścia w życie Aneksu nr 4 oraz braku jego rozwiązania stosownie do wyżej wskazanych postanowień § 8 ust. Aneksu nr 4. Stąd Umowa Sprzedaży weszła w życie z dniem 5 maja 2014 r.

Wierzymy, że zakończony spór z Konsorcjum Stali S.A. wpłynie na poprawę odbioru Spółki i Grupy Kapitałowej Bowim przez Towarzystwa Ubezpieczeniowe oraz banki, co znajdzie odzwierciedlenie w zwiększeniu zaangażowania w limity kredytowe dla dostawców Grupy.

#### **Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Bowim S.A. z dnia 08 maja 2014 roku**

Dnia 08 maja 2014 roku w siedzibie Spółki odbyło się Zwyczajne Walne Zgromadzenie Bowim S.A.

Najważniejsze uchwały przyjęte przez ZWZ dotyczyły:

- zatwierdzenia sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w 2013 rok,
- zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki za 2013 rok,
- zatwierdzenia sprawozdania Zarządu Jednostki Dominującej z działalności Grupy Kapitałowej Spółki w 2013 rok,
- zatwierdzenia przez Spółkę, jako Jednostkę Dominującą, skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Spółki za 2013 rok,
- zatwierdzenia sprawozdania Rady Nadzorczej Spółki z jej działalności w roku obrotowym 2013 oraz sprawozdania z wyników oceny sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz Grupy Kapitałowej Bowim w roku obrotowym 2013, sprawozdań finansowych Spółki oraz Grupy Kapitałowej Bowim za rok obrotowy 2013, jak również wniosku Zarządu w sprawie przeznaczenia zysku Spółki za rok obrotowy 2013,
- korekty zysków Spółki za poprzedzające rok 2013 lata obrotowe,
- przeznaczenia zysku Spółki za rok 2013,
- udzielenia absolutorium członkom Zarządu Spółki za 2013 rok,
- udzielenia absolutorium członkom Rady Nadzorczej Spółki za 2013 rok,

#### **Nabycie pierwszej transzy akcji własnych od Konsorcjum Stali S.A.**

W dniu 15 maja 2014 r. w wykonaniu postanowień zawartej w dniu 07 marca 2014 r. z Konsorcjum Stali S.A. warunkowej umowy sprzedaży akcji (raport bieżący nr 20/2014 z dnia 07 marca br.) oraz na podstawie uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 07 marca 2014 r. i art. 393 pkt 6 w zw. z art. 362 §1 pkt 8 Kodeksu spółek handlowych, Spółka nabyła od Konsorcjum Stali S.A. pierwszą transzę akcji własnych w ilości 161 100 sztuk akcji zwykłych na okaziciela.

Średnia jednostkowa cena nabycia akcji wyniosła 9 PLN.

Wartość nominalna nabytych akcji wynosi 0,10 PLN.

Nabyte akcje stanowią 0,83% udziału w kapitale zakładowym Spółki oraz dają prawo do wykonywania 161 100 głosów, co stanowi 0,62% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Zgodnie z postanowieniami warunkowej umowy sprzedaży, przeniesienie własności Akcji, jak również zapłata ceny następować będzie w postaci transz, następujących po sobie w odstępach miesięcznych do 15 marca 2017 r., przy czym przeniesienie własności części (transzy) Akcji uzależnione będzie od zapłaty odpowiedniej części ceny.

#### **Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Grupy Kapitałowej Emitenta w prezentowanym okresie**

Działalność na rynku handlu wyrobami hutniczymi charakteryzuje się sezonowością uzyskiwanych przychodów ze sprzedaży, związaną ze zmiennością warunków atmosferycznych w rocznym cyklu pogodowym. Sezonowość ta szczególnie wpływa na ograniczenie sprzedaży prefabrykatów zbrojeniowych w I oraz częściowo w IV kwartale, co ma związek z ograniczaniem robót budowlanych w tym okresie oraz w mniejszym stopniu na sprzedaż wyrobów hutniczych na rynku krajowym i rynkach zagranicznych tej samej strefy klimatycznej. Grupa Emitenta stosuje politykę sprzedażową polegającą na zaoferowaniu szerokiej oferty wyrobów hutniczych, tak by zapewnić wymiennosc sprzedawanych wyrobów hutniczych w poszczególnych asortymentach w różnych kwartałach. W efekcie wpływ zjawiska sezonowości na sprzedaż w ww. okresie był ograniczany, nie pozostaje jednak bez wpływu na koniunkturę sprzedaży.

#### **Zasady przyjęte przy sporządzaniu raportu, w tym informacje o zmianach stosowania stosowanych zasad (polityki) rachunkowości oraz informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych**

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) oraz związanymi z nimi standardami i interpretacjami zaakceptowanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz Komisję ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF) według stanu obowiązującego na dzień 31.03.2014 roku dopuszczonymi do stosowania w Unii Europejskiej.

Nowe standardy rachunkowości i interpretacje KIMSF (Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej), które są obowiązkowe dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się od lub po dniu 1 stycznia 2014 r.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera sprawozdania finansowe wszystkich jednostek zależnych, kontrolowanych w sposób bezpośredni lub pośredni przez Bowim S.A. Kontrola występuje wówczas, gdy jednostka dominująca ma możliwość wpływania na politykę finansową i operacyjną podległej jednostki w celu osiągnięcia korzyści z jej działalności. Wszystkie jednostki Grupy Kapitałowej stosują jednolite 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 „BOWIM” S.A. z dnia 15 września 2008 roku.

Na potrzeby konsolidacji wszystkie transakcje i salda pomiędzy jednostkami konsolidowanymi metodą pełną zostały wyeliminowane..

Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej, nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

W kwartalnym sprawozdaniu finansowym zakończonym 31 marca 2014 roku przestrzegano tych samych zasad (polityki) rachunkowości i metod obliczeniowych, co w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym zakończonym w dniu 31 grudnia 2013 roku.

#### **Informacje o odpisach aktualizujących wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania i odwróceniu tych odpisów**

Poniższa tabela prezentuje kwoty odpisów aktualizujących wartość zapasów jakie utworzono w okresie sprawozdawczym, którego dotyczy raport.

**Tabela. Odpisy aktualizujące wartość zapasów (dane w PLN)**

	31.03.2014	31.12.2013	31.03.2013
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	0,00	0,00	45.888,55
Koszty sprzedaży	0,00	0,00	0,00
Koszty ogólnego zarządu	0,00	0,00	0,00
<b>Kwoty odpisów aktualizujących wartość zapasów razem:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>45.888,45</b>

**Informacje o odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych lub innych aktywów oraz odwróceniu takich odpisów**

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych.

Aktywa ujmowane według amortyzowanego kosztu

Jeżeli istnieją obiektywne przesłanki na to, że została poniesiona strata z tytułu utraty wartości pożyczek i należności wycenianych według amortyzowanego kosztu, to kwota odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości równa się różnicy pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych (z wyłączeniem przyszłych strat z tytułu nieściągnięcia należności, które nie zostały jeszcze poniesione), zdyskontowanych z zastosowaniem pierwotnej efektywnej stopy procentowej (tj. stopy procentowej ustalonej przy początkowym ujęciu). Wartość bilansową składnika aktywów obniża się bezpośrednio lub poprzez rezerwę. Kwotę straty ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Grupa ocenia najpierw, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości poszczególnych składników aktywów finansowych, które indywidualnie są znaczące, a także przesłanki utraty wartości aktywów finansowych, które indywidualnie nie są znaczące. Jeżeli z przeprowadzonej analizy wynika, że nie istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości indywidualnie ocenianego składnika aktywów finansowych, niezależnie od tego, czy jest on znaczący, czy też nie, to Grupa włącza ten składnik do grupy aktywów finansowych o podobnej charakterystyce ryzyka kredytowego i łącznie ocenia pod kątem utraty wartości. Aktywa, które indywidualnie są oceniane pod kątem utraty wartości i dla których ujęto odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości lub uznano, że dotychczasowy odpis nie ulegnie zmianie, nie są brane pod uwagę przy łącznej ocenie grupy aktywów pod kątem utraty wartości.

Jeżeli w następnym okresie odpis z tytułu utraty wartości zmniejszył się, a zmniejszenie to można w obiektywny sposób powiązać ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu, to uprzednio ujęty odpis odwraca się. Późniejsze odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości ujmuje się w rachunku zysków i strat w zakresie, w jakim na dzień odwrócenia wartość bilansowa składnika aktywów nie przewyższa jego amortyzowanego kosztu.

Aktywa finansowe wykazywane według kosztu

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości nienotowanego instrumentu kapitałowego, który nie jest wykazywany według wartości godziwej, gdyż jego wartości godziwej nie można wiarygodnie ustalić, albo instrumentu pochodnego, który jest powiązany i musi zostać rozliczony poprzez dostawę takiego nienotowanego instrumentu kapitałowego, to kwotę odpisu z tytułu utraty wartości ustala się, jako różnicę pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych oraz wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy zastosowaniu bieżącej rynkowej stopy zwrotu dla podobnych aktywów finansowych.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości składnika aktywów finansowych dostępnego do sprzedaży, to kwota stanowiąca różnicę pomiędzy ceną nabycia tego składnika aktywów (pomniejszona o wszelkie spłaty kapitału i amortyzację) i jego bieżącą wartością godziwą, pomniejszoną o wszelkie odpisy z tytułu utraty wartości tego składnika uprzednio ujęte w rachunku zysków i strat, zostaje wyksięgowana z kapitału własnego i przeniesiona do rachunku zysków i strat. Nie można ujmować w rachunku zysków i strat odwrócenia odpisu z tytułu utraty wartości instrumentów kapitałowych kwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży. Jeżeli w następnym okresie wartość godziwa instrumentu dłużnego dostępnego do sprzedaży wzrośnie, a wzrost ten może być obiektywnie łączony ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu z tytułu utraty wartości w rachunku zysków i strat, to kwotę odwracanego odpisu ujmuje się w rachunku zysków i strat.

W I kwartale br. w skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Bowim S.A. wystąpiła zmiana stanów odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych (tabela poniżej).



**Tabela. Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych (dane w PLN)**

	31.03.2014	31.12.2013	31.03.2013
<b>Stan na początek roku</b>	<b>5.104.987,99</b>	<b>5.257.167,11</b>	<b>5.257.167,11</b>
Zwiększenia	0,00	3.222.795,05	643.702,56
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	0,00	3.106.272,68	631.405,68
- inne	0,00	116.522,37	12.296,88
Zmniejszenia	261.967,71	3.374.974,17	175.749,55
-inne	75,63	39.209,59	
- rozwiązanie odpisów w związku ze spłatą należności	258.256,10	2.710.975,85	173.912,53
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	3.635,98	595.951,65	1.837,02
- zakończenie postępowań	0,00	28.837,08	0,00
<b>Stan na koniec roku obrotowego</b>	<b>4.843.020,28</b>	<b>5 104 987,99</b>	<b>5.725.120,12</b>

**Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw**

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania.

Rezerwa na koszty restrukturyzacji ujmowana jest tylko wtedy, gdy Spółka ogłosi wszystkim zainteresowanym stronom szczegółowy i formalny plan restrukturyzacji.

**Tabela. Pozostałe rezerwy krótkoterminowe (dane w PLN)**

	31.03.2014	31.12.2013	31.03.2013
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>46.557,43</b>	<b>429.206,42</b>	<b>429.206,42</b>
a) zwiększenia	28.784,49	398.356,43	378.991,24
b) wykorzystanie	602,00	0,00	0,00
c) rozwiązanie	7.962,73	429.206,42	5.132,22
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>66.777,19</b>	<b>398.356,43</b>	<b>803.065,44</b>

**Informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe. Pozycja aktywów lub rezerw nie powstaje, jeśli różnica przejściowa powstaje z tytułu wartości firmy lub z tytułu pierwotnego ujęcia innego składnika aktywów lub zobowiązania w transakcji, która nie ma wpływu ani na wynik podatkowy ani na wynik księgowy.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlega ponownej ocenie na każdy dzień bilansowy i jest ujmowany do wysokości odzwierciedlającej prawdopodobieństwo osiągnięcia w przyszłości dochodów do opodatkowania, które pozwolą na odzyskanie tego składnika aktywów.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczony wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych bezpośrednio w kapitale własnym jest ujmowany w kapitale własnym, a nie w rachunku zysków i strat.

**Tabela. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (dane w PLN)**

	31.03.2014	31.12.2013	31.03.2013
<b>Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu</b>	<b>7.201.237,23</b>	<b>5.788.127,82</b>	<b>5.788.127,82</b>
Zwiększenia	51.582,00	1.956.430,00	31.488,00
- odniesione na wynik finansowy okresu	51.582,00	1.595.457,00	31.488,00
- odniesione bezpośrednio na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0,00	360.973,00	0,00

- odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0,00	0,00	0,00
Zmniejszenia	287.474,00	543.320,59	199.422,06
- odniesione na wynik finansowy okresu	268.163,00	462.870,00	37.168,00
- odniesione bezpośrednio na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	19.311,00	80.450,59	162.254,06
- odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0,00	0,00	0,00
różnice kursowe z przeliczenia - odniesione na wynik finansowy	0,00	0,00	0,00
różnice kursowe z przeliczenia - odniesione na kapitał własny	0,00	0,00	0,00
różnice kursowe z przeliczenia - odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy	0,00	0,00	0,00
<b>Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu</b>	<b>6.965.345,23</b>	<b>7.201.237,23</b>	<b>5.620.193,76</b>

### Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych

W omawianym okresie jednostka dominująca Bowim S.A. oraz jej spółki zależne nie dokonały istotnych transakcji nabycia, ani sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.

### Informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej BOWIM sporządzonym wg stanu na dzień 31 marca 2014 roku nie widnieją istotne zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych.

### Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych

W analizowanym okresie nie wystąpiły istotne rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

### Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów

W okresie, za który sporządzany jest raport, korekty poprzednich okresów nie wystąpiły.

### Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki, niezależnie od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy w skorygowanej cenie nabycia (koszcie zamortyzowanym)

W I kwartale 2014 roku nie wystąpiły zmiany w sytuacji gospodarczej i warunkach prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych Grupy, niezależnie od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej, czy w skorygowanej cenie nabycia (koszcie zamortyzowanym).

### Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego

W analizowanym okresie nie wystąpiła sytuacja, w której spółki Grupy nie spłaciły udzielonego kredytu lub pożyczki, lub naruszyły istotne postanowienia umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego.

### Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta

W I kwartale br. spółki Grupy Kapitałowej Bowim nie zawarły istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe, a przeprowadzone transakcje były typowe i wynikały z bieżącej działalności operacyjnej Bowim S.A. i jednostek powiązanych.

### **Informacje o zmianie sposobu (metody) ustalenia wartości godziwej (w przypadku instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej)**

W I kwartale br. nie wystąpiły zmiany w sposobie (metodzie) ustalania wartości godziwej instrumentów finansowych.

### **Informacje dotyczące zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów**

W okresie od stycznia do marca 2014 roku nie wystąpiły zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów.

### **Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych**

W I kwartale 2014 roku zarówno jednostka dominująca Bowim S.A., jak i spółki zależne nie emitowały, nie wykupywały oraz nie spłacały nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

### **Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane**

W okresie, którego dotyczy raport, Bowim S.A. oraz spółki Grupy nie wypłacały, ani nie deklarowały wypłaty dywidendy.

### **Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta**

W dniu 05 maja 2014 spółka zależna Bowim Podkarpacie Sp. z o.o. w wyniku skutecznie podjętych działań windykacyjnych przejęła od syndyka masy upadłościowej Fabryki Maszyn w Leżajsku Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej przedmiot zabezpieczenia zapłaty za dostarczone wyroby hutnicze w postaci nieruchomości położonej w Leżajsku tj. gruntów wraz z istniejącymi na nich zabudowaniami dla których prowadzone są księgi wieczyste o numerach RZ1E/00043316/9 i RZ1E/00040319/9 o łącznej powierzchni 1,1067 ha. Nieruchomość zabudowana jest budynkiem kotłowni, stacją uzdatniania wody, zbiornikiem retencyjnym i placami składowymi. Wartość transakcji to 982.500,00 zł. Spółka zależna Bowim Podkarpacie widzi w przejętej nieruchomości zarówno potencjał inwestycyjny jak i potencjał komercyjny, nie wyklucza również w przyszłości otwarcia kolejnego oddziału Spółki dystrybuującego wyroby hutnicze.

W okresie od zakończenia I kwartału 2014 roku do dnia przekazania niniejszego raportu okresowego nie wystąpiły zdarzenia, nieujęte w tym sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Bowim S.A. i jego spółek zależnych.

### **Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego**

Różnica wartości zobowiązań warunkowych wobec jednostek powiązanych, pomiędzy wartością zobowiązań warunkowych na koniec I kwartału 2014 roku w stosunku do bilansu otwarcia, wynika z kursu przyjętego na potrzeby wyceny zobowiązań na dzień bilansowy.

Poniższa tabela przedstawia zmianę zobowiązań warunkowych wg stanu na dzień 31 marca 2014 roku w stosunku do bilansu otwarcia.

**Tabela. Zobowiązania warunkowe (dane w PLN)**

<b>Zobowiązania warunkowe</b>	<b>31.03.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Na rzecz jednostek powiązanych	31.777.260,20	33.235.294,52
- z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	31.777.260,20	33.235.294,52
Na rzecz pozostałych jednostek	7.717.050,00	5.517.049,65
- z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	7.717.050,00	
<b>Razem</b>	<b>39.494.310,20</b>	<b>38.752.344,17</b>

## **Przychody i wyniki przypadające na poszczególne segmenty działalności**

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

### **Sieć dystrybucyjna**

Sieć dystrybucyjna Grupy Kapitałowej BOWIM obejmuje:

- centrum dystrybucyjno-logistyczne w Sosnowcu wraz z magazynem centralnym,
- centrum serwisowo-magazynowe w Płocku,
- 7 oddziałów handlowych zlokalizowanych w Gdańsku, Kielcach, Poznaniu, Szczecinie (wraz z magazynem), Toruniu, Warszawie i Lublinie,
- magazyn składowy w Sławkowie,
- magazyny składowe w Jaśle i Rzeszowie należące do spółki zależnej Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o.

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

### **Produkcja zbrojenia budowlanego**

We wrześniu 2013 roku Zarząd Bowim S.A. podjął decyzję o zawieszeniu działalności zakładu zbrojarskiego należącego do Emitenta, znajdującego się w Sosnowcu. Decyzja ta była podyktowana osłabioną koniunkturą na rynku zbrojenia budowlanego, a co za tym idzie ujemną rentownością zakładu. W związku z powyższym Zarząd podjął decyzję o wygaszeniu działalności zbrojarskiej w ramach Bowim S.A. i skupieniu się na pełnym i rentownym wykorzystaniu mocy produkcyjnych znajdujących się w spółce zależnej Betstal Sp z o.o.

Aktualne moce produkcyjne spółki zależnej Betstal Sp. z o.o. wynoszą 3.500 ton miesięcznie. Zbrojarnia ww. spółki dysponuje linią firmy SCHNELL na bazie robotów załadowniczych materiału do przetworzenia tego oraz posiada dwie maszyny firmy SCHNELL do produkcji pali wielkośrednicowych w zakresie średnic od fi 300mm do fi 1500mm.

### **Serwis stali**

W okresie I kwartału 2014 roku zakończył się kolejny etap inwestycji w spółce zależnej Passat-Stal Sp. z o.o. pt. „oprzyrządowanie do produkcji profili 80x80, 60x60, 100x60, 80x40 i pochodnych”. Dzięki tej inwestycji będzie można wytwarzać profile 60x60, 80x40, 80x80 oraz 100x60. Łączna wartość poniesionych w 2014 roku nakładów na realizację przedmiotowej inwestycji wyniosła 235 tys. PLN. Planowany wzrost produkcji, a co za tym idzie sprzedaży (przy dzisiejszym modelu sprzedaży) - to średnio 500 t miesięcznie, ogółu profili.

Zrealizowana inwestycja jest elementem strategii rozwoju Grupy Bowim w kierunku rozwoju serwisu stali.

Zgodnie z założeniami rozwój serwisu stali odbywać się będzie poprzez:

- rozwój zakładu serwisu stali w Płocku będącego własnością Spółki zależnej Passat-Stal S.A. poprzez ciągłe doskonalenie uruchomionej w sierpniu 2012 roku produkcji profili zimno giętych oraz procesu cięcia wzdłużnego i poprzecznego blach w kręgach,
- rozwój pozostałych usług obróbki stali, takich jak cięcie na wymiar, wypalanie elementów stalowych, śrutowanie, piaskowanie i malowanie.

Rozbudowa linii technologicznych umożliwi Grupie Bowim rozszerzenie produkowanego asortymentu, zwiększenie mocy produkcyjnych, wejście w nowe segmenty rynku oraz docelową poprawę rentowności Grupy Bowim.

### **Usługi**

Grupa Kapitałowa BOWIM oferuje montaż stali zbrojeniowej na potrzeby budownictwa infrastrukturalnego, przemysłowego i mieszkaniowego. Dzięki własnemu centrum serwisowemu w Płocku świadczy usługi cięcia poprzecznego, wzdłużnego i przetwarzanie stali.

Dodatkowo, w oparciu o obcą bazę transportową, Grupa Emitenta, świadczy usługi dostaw zakupionych towarów bezpośrednio do odbiorców. Począwszy od 2005 roku Grupa organizuje także kursy i egzaminy spawania we własnym ośrodku spawalniczym w Sosnowcu.

**Segmenty działalności**

Spółka dokonała analizy struktury organizacyjnej i przyjęło, iż podstawowym podziałem na segmenty działalności jest podział według segmentów branżowych. Grupa Kapitałowa BOWIM prowadzi działalność w następujących segmentach:

- handel,
- produkcja,
- usługi.

Uzupełniającym segmentem sprawozdawczym jest segment geograficzny, określony na podstawie lokalizacji rynków zbytu.

Wydzielono następujące segmenty:

- rynek krajowy,
- rynek Unii Europejskiej (z wyłączeniem Polski),
- pozostałe kraje.

Sprawozdania finansowe segmentów obejmują przychody, koszty oraz wynik finansowy na segmencie. Grupa Kapitałowa nie ma możliwości wydzielenia aktywów dla poszczególnych segmentów, ponieważ nie ma rozdzielenia parku maszynowego, w tym budynków i budowli na poszczególne segmenty.

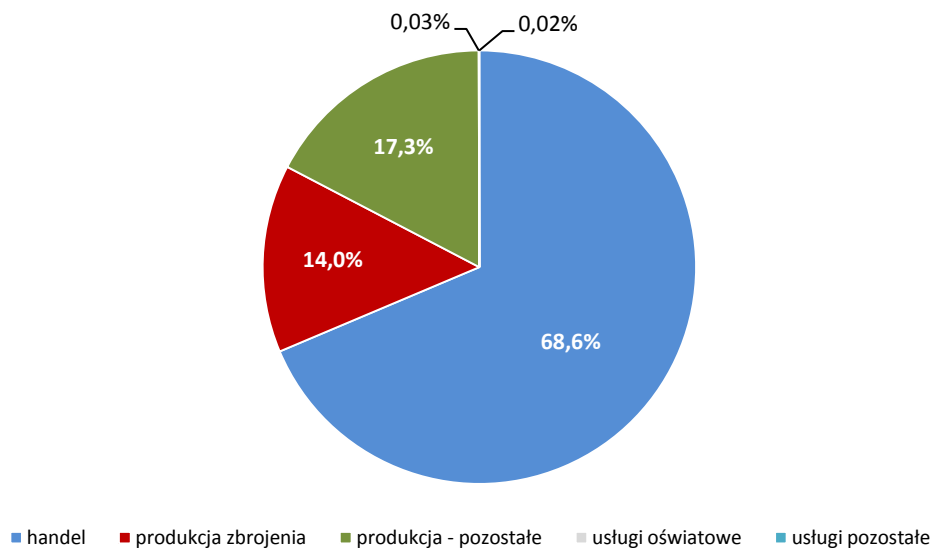
Poniższa tabela przedstawia wyniki osiągnięte na poszczególnych segmentach branżowych w I kwartale br.

**Tabela: Segmenty branżowe za okres 01.01. do 31.03.2014 roku (dane w PLN).**

	Handel	Produkcja - zbrojenia	Produkcja - pozostałe	Usługi oświatowe	Usługi pozostałe	Razem
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	113.476.205,82	23.168.805,31	28.594.008,25	50.512,08	27.149,13	165.316.680,59
Koszty działalności operacyjnej	112.710.338,92	23.169.885,09	27.357.091,91	36.010,63	16.612,38	163.289.938,93
<b>Wynik segmentu</b>	<b>765.866,90</b>	<b>-1.079,78</b>	<b>1.236.916,34</b>	<b>14.501,45</b>	<b>10.536,75</b>	<b>2.026.741,66</b>
Pozostałe przychody operacyjne						523.495,40
Pozostałe koszty operacyjne						220.908,95
Ujemna wartość firmy						
Przychody finansowe						806.321,30
Koszty finansowe						2.152.233,01
<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>						<b>983.416,40</b>
Odpis wartości firmy z konsolidacji						
Zysk (strata) na sprzedaży udziałów w jednostkach podporządkowanych						
<b>Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej</b>						<b>983.416,40</b>
Podatek dochodowy:						90.844,00
część bieżąca						487.686,00
część odroczone						-396.842,00
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)						
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>						<b>892.572,40</b>
Działalność zaniechana						
Zysk/(strata) netto na działalności zaniechanej (w tym jednostek stowarzyszonych)						
<b>Zysk (strata) netto</b>						<b>892.572,40</b>
jednostka dominująca						876.096,89
udziały nie sprawujące kontroli						16.475,51

Poniższy wykres przedstawia udział poszczególnych segmentów w skonsolidowanych przychodach Grupy w okresie I kwartału 2014 r.

### Udział segmentów w przychodach Grupy w I kwartale 2014 r.



Największy udział w przychodach ze sprzedaży w I kwartale 2014r. miał segment „handel” z 68,6% udziałem. Segment ten osiągnął wynik na poziomie 766 tys. PLN.

Drugim segmentem pod względem udziału w przychodach ze sprzedaży był segment „produkcja – pozostałe” z 17,3% udziałem i wynikiem na poziomie 1.237 tys. PLN.

Segment ten obejmuje dystrybucję wyrobów produkowanych przez spółkę zależną Passat Stal S.A.

Trzecim pod względem udziału w przychodach ze sprzedaży był w I kwartale 2014 r. segment „produkcja zbrojenia” z 14% udziałem.

Segmenty „usługi” miały w okresie I kwartału br. śladowy udział w przychodach Grupy Kapitałowej Emitenta.

W tabeli poniżej przedstawiamy strukturę geograficzną przychodów ze sprzedaży w I kwartale 2014 roku oraz analogicznego okresu roku poprzedniego.

Znakomita większość sprzedaży uzyskiwanej przez Grupę Emitenta lokowana jest na rynku krajowym. Przychody z tytułu sprzedaży eksportowej w I kwartale 2014 roku stanowiły ok. 0,5% sprzedaży ogółem kierowanej na rynki Unii Europejskiej.

**Tabela: Przychody ze sprzedaży - struktura geograficzna (w tys. PLN)**

Wyszczególnienie	IQ 2014	% udział	I Q 2013	% udział
Sprzedaż krajowa	164 454 411,36	99,5%	191 183 855,05	96,3%
Eksport, w tym:	862 269,23	0,5%	7 250 489,56	3,7%
Unia europejska	862 269,23	0,5%	7 250 489,56	3,7%
Pozostałe kraje	0,00	0,0%	0,00	0,0%
<b>Razem</b>	<b>165 316 680,59</b>	<b>100%</b>	<b>198 434 344,61</b>	<b>100%</b>

**Tabela: Przychody ze sprzedaży produktów - szczegółowa struktura geograficzna (w tys. PLN)**

Wyszczególnienie	IQ 2014	% udział	I Q 2013	% udział
Sprzedaż krajowa	45 579 427,26	99,9%	38 242 909,52	91,1%
Eksport, w tym:	33 070,40	0,1%	3 758 800,68	8,9%
Unia europejska	33 070,40	0,1%	3 758 800,68	8,9%
Pozostałe kraje	0,00	-	0,00	0,0%
<b>Razem</b>	<b>45 612 497,66</b>	<b>100%</b>	<b>42 001 710,20</b>	<b>100%</b>

**Tabela: Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów - szczegółowa struktura geograficzna (w tys. PLN)**

Wyszczególnienie	IQ 2014	% udział	I Q 2013	% udział
Sprzedaż krajowa	118 518 726,06	99,3%	152 322 947,12	97,8%
Eksport, w tym:	829 198,83	0,7%	3 491 688,88	2,2%
Unia europejska	829 198,83	0,7%	3 491 688,88	2,2%
Pozostałe kraje	0,00	0,0%	0,00	0,0%
<b>Razem</b>	<b>119 347 924,89</b>	<b>100%</b>	<b>155 814 636,00</b>	<b>100%</b>

**Tabela: Przychody ze sprzedaży usług - szczegółowa struktura geograficzna (w tys. PLN)**

Wyszczególnienie	IQ 2014	% udział	I Q 2013	% udział
Sprzedaż krajowa	356 258,04	100,00%	617 998,41	100,00%
Eksport, w tym:	0,00	-	0,00	-
Unia europejska	0,00	-	0,00	-
Pozostałe kraje	0,00	-	0,00	-
<b>Razem</b>	<b>356 258,04</b>	<b>100%</b>	<b>617 998,41</b>	<b>100%</b>

### Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok

Spółka Bowim S.A. nie publikowała jednostkowych ani skonsolidowanych prognoz wyników na 2014 rok.

### Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego

Na dzień 15 maja 2014 roku kapitał zakładowy Emitenta wyniósł 1.951.464,70 PLN (słownie: jeden milion dziewięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy czterysta sześćdziesiąt cztery złote 70/100) i dzielił się na 19.514.647 (słownie: dziewiętnaście milionów pięćset czternaście tysięcy sześćset czterdzieści siedem) akcji o wartości nominalnej po 0,10 PLN (słownie: dziesięć groszy) każda, w tym:

- 6.375.000 (słownie: sześć milionów trzysta siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji imiennych serii A uprzywilejowanych co do głosu w taki sposób, że każdej akcji przysługują dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu Emitenta,
- 6.375.000 (słownie: sześć milionów trzysta siedemdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- 3.882.000 (słownie: trzy miliony osiemset osiemdziesiąt dwa tysiące) akcji zwykłych na okaziciela serii D,
- 765.000 (słownie: siedemset sześćdziesiąt pięć tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E,
- 2.117.647 (słownie: dwa miliony sto siedemnaście tysięcy sześćset czterdzieści siedem) akcji zwykłych na okaziciela serii F.

Poniższa tabela przedstawia skład akcjonariatu powyżej 5%, zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, wg stanu na dzień 31 marca 2014 roku.

**Tabela: Skład akcjonariatu powyżej 5% na dzień 31 marca 2014 roku -**

Lp.	Struktura akcjonariatu Bowim S.A.	Liczba akcji	% w kapitale	Liczba głosów na WZA	% udział głosów na WZA
1	Adam Kiwała	4.132.353	21,18%	6.257.353	24,17%
2	Jacek Rożek	4.132.353	21,18%	6.257.353	24,17%
3	Jerzy Wodarczyk	4.132.353	21,18%	6.257.353	24,17%
4	DM IDM S.A.	2.720.409	13,94%	2.720.409	10,51%
5	Konsorcjum Stali	2.470.588*	12,66%	2.470.588	9,54%
6	Pozostali akcjonariusze	1.926.591	9,87%	1.926.591	7,44%
	<b>Razem</b>	<b>19.514.647</b>	<b>100%</b>	<b>25.889.647</b>	<b>100%</b>

\* W dniu 15 maja 2014r. Bowim S.A. nabył od Konsorcjum Stali S.A. pierwszą transzę 161 100 akcji (własnych) zwykłych na okaziciela spółki w wykonaniu zobowiązań zawartych w warunkowej umowie sprzedaży akcji z Konsorcjum Stali S.A. z dnia 07 marca 2014 roku oraz uchwały nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 07 marca 2014 r. i art. 393 pkt 6 w zw. z art. 362 §1 pkt 8 Kodeksu spółek handlowych





Poniższa tabela przedstawia prawdopodobny skład akcjonariatu powyżej 5%, zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, po transakcji odkupu od Konsorcjum Stali S.A. I transzy akcji własnych spółki.

**Tabela: Skład akcjonariatu powyżej 5% na dzień rozliczenia transakcji odkupu akcji własnych od Konsorcjum Stali S.A.**

Lp.	Struktura akcjonariatu Bowim S.A.	Liczba akcji	% w kapitale	Liczba głosów na WZA	% udział głosów na WZA
1	Adam Kiwała	4.132.353	21,18%	6.257.353	24,17%
2	Jacek Rożek	4.132.353	21,18%	6.257.353	24,17%
3	Jerzy Wodarczyk	4.132.353	21,18%	6.257.353	24,17%
4	DM IDM S.A.	2.720.409	13,94%	2.720.409	10,51%
5	Konsorcjum Stali	2.309.488	11,83%	2.309.488	8,92%
6	Pozostali akcjonariusze-	2.087.691	10,70%	2.087.691	8,06%
	w tym akcje własne	161.100	0,83%	161.100	0,62%
	<b>Razem</b>	<b>19.514.647</b>	<b>100%</b>	<b>25.889.647</b>	<b>100%</b>

### **Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego**

Na dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego spośród wszystkich osób zarządzających i nadzorujących Spółką, jej akcje posiadają jedynie członkowie Zarządu.

**Tabela: Stan posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające na dzień 31 marca 2014 roku i 15 maja 2014 roku**

Lp.	Zarząd Spółki BOWIM S.A.	Liczba akcji	Wartość nominalna
1.	Adam Kiwała – Wiceprezes Zarządu	4.132.353	413.235
2.	Jacek Rożek – Wiceprezes Zarządu	4.132.353	413.235
3.	Jerzy Wodarczyk – Wiceprezes Zarządu	4.132.353	413.235

Według najlepszej wiedzy Spółki, osoby nadzorujące nie posiadają akcji Bowim S.A. Ponadto osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta nie posiadają akcji ani udziałów w jednostkach powiązanych.

W okresie od przekazania poprzedniego raportu okresowego wedle najlepszej wiedzy Spółki nie wystąpiły zmiany w stanie posiadania przez osoby zarządzające i nadzorujące Bowim S.A.

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

Na mocy 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 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, Bowim i Dom Maklerski IDM S.A. wycofują się z dochodzenia roszczeń podnoszonych na podstawie pkt. 4.7., 4.8. oraz 4.12. Porozumienia. Ww. powództwa zostały cofnięte odpowiednio przez Konsorcjum Stali S.A. w dniu 30 kwietnia 2014r., przez DM IDM S.A. w dniu 05 maja 2014r. i przez BOWIM S.A. w dniu 05 maja 2014r.

Tym samym wszystkie warunki zawieszające wejścia w życie Aneksu nr 4, wskazane szczegółowo w Raporcie nr 8/2014 z dnia 24 stycznia 2014 r. zostały spełnione w wymaganym terminie w związku z czym z dniem 30 kwietnia 2014 r. Aneks nr 4 wszedł w życie. Bowim S.A. wypełnił również wszystkie warunki wejścia w życie warunkowej umowy sprzedaży 1.184.040 (jednego miliona stu osiemdziesięciu czterech tysięcy czterdziestu) akcji zwykłych na okaziciela wyemitowanych przez BOWIM o wartości nominalnej 0,10 złotych (dziesięć groszy) każda, o kodzie w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. PLBOWM000019, zawartej pomiędzy KONSORCJUM jako sprzedającym oraz BOWIM jako kupującym w dniu 7 marca 2014 r. Zgodnie bowiem z § 10 Umowy Sprzedaży, została ona zawarta pod warunkiem zawieszającym w postaci wejścia w życie Aneksu nr 4 oraz braku jego rozwiązania stosownie do wyżej wskazanych postanowień § 8 ust. Aneksu nr 4. Stąd Umowa Sprzedaży weszła w życie z dniem 5 maja 2014 r.



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 i 27/2014. W opinii Zarządu Emitenta, bezpośrednio nadzorującego przebieg sporu, ryzyko spełnienia obowiązku zapłaty kary umownej na rzecz Konsorcjum Stali S.A. jest niewielkie. Jednakże, w przypadku niewykonania przez Bowim S.A. postanowień zawartego w dniu 24 stycznia 2014 roku porozumienia, Emitent niezwłocznie dokona odpowiednich zapisów księgowych, co w konsekwencji może tymczasowo wpłynąć na bieżącą płynność Spółki.

W nawiązaniu do skargi złożonej na decyzję Dyrektora Izby Skarbowej w Katowicach Wojewódzki Sąd Administracyjny w Gliwicach wydał wyrok uchylający zaskarżoną przez Emitenta decyzję Dyrektora Izby Skarbowej z dnia 28 stycznia 2013 roku nr PT I/1/440701/115-121/12/ASK1 5976/2013, utrzymującą w mocy decyzję Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej w Katowicach z dnia 21 października 2013 roku nr UKS2491/W4P/42/3/10/187/025, o których Emitent informował raportem bieżącym nr 8/2013 z dnia 01 lutego 2013 roku w całości orzekając zarazem, iż ww. decyzja nie podlega wykonaniu. Wyrok nie jest prawomocny, ponieważ organ podatkowy wniósł skargę kasacyjną do NSA w Warszawie. Termin rozprawy nie został jeszcze wyznaczony.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu okresowego nie toczą się i w okresie 1 kwartału 2014 roku nie toczyły się w stosunku do Bowim S.A. żadne inne nie wymienione powyżej postępowania przed organami administracji publicznej, ani inne postępowania sądowe lub arbitrażowe, które mogłyby mieć istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Spółki oraz stanowiłyby pojedynczo lub łącznie co najmniej 10% kapitałów własnych Bowim S.A. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta

**Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta**

W pierwszym kwartale br. do dnia przekazania niniejszego raportu okresowego spółki Grupy Kapitałowej Bowim nie udzieliły nowych poręczeń ani gwarancji, w tym także gwarancji bankowych.

Poniższa tabela przedstawia poręczenia udzielone przez jednostkę dominującą swoim podmiotom zależnym w latach ubiegłych, obowiązujące w okresie, którego dotyczy raport.

**Tabela: Udzielone poręczenia przez Bowim S.A. wg stanu na dzień 31 marca 2014 roku**

Beneficjent	Podmiot	Data udzielenia poręczenia	Kwota	Data zakończenia
Betstal Sp. z o.o.	Raiffeisen Leasing Polska SA.	21 września 2009r.	568.423,05 PLN	31 października 2014r.
	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	08 kwietnia 2009r.	488.842,20 PLN	08 kwietnia 2014r*.
Passat-Stal S.A.	Bank BZ WBK S.A.	16 sierpnia 2011r.	20.900.000,00 PLN	31 sierpnia 2016r.
	Bank BZ WBK S.A.	17 sierpnia 2011r.	2.190.000,00 zł PLN	30 listopada 2014r.
Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o.	Bank PKO BP S.A.	29 grudnia 2011r.	18.500.000,00 PLN	29 grudnia 2014r.

• Umowa została rozliczona w dniu 11.03.2014 r.

W okresie I kwartału 2014r. Emitent w związku ze zwiększonym zapotrzebowaniem na produkowane przez beneficjentów gwarancji wyroby hutnicze przekazał im gwarancje bankowe na łączną kwotę 7.700 tys. PLN.

Poniższa tabela przedstawia stan gwarancji na dzień 31 marca br. oraz dzień publikacji niniejszego raportu.

**Tabela: Gwarancje**

Gwarant	Beneficjent	Rodzaj zobowiązania	Data wystawienia gwarancji	Kwota	Data zakończenia
PEKAO S.A.	Centrum Millenium sp. z o.o.	gwarancja bankowa	22 stycznia 2013r.	17.050,00 PLN	20 stycznia 2015r.
mBank S.A.	CMC Poland	gwarancja bankowa	12 marca 2014r.	7.000.000,00 PLN	02 września 2014r.
mBank S.A.	Huta Pokój S.A.	gwarancja bankowa	26 marca 2014r.	700.000,00 PLN	02 września 2014r.

W I kwartale 2014 roku Bowim S.A. 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 umowy poręczeń w ramach współpracy handlowej opiewały na łączną wysokość 6.00 tys. PLN.

Ponadto, w okresie od zakończenia okresu sprawozdawczego do dnia publikacji niniejszego raportu kwartalnego Bowim S.A. otrzymał kolejne zabezpieczenia w postaci poręczeń za przyszłe zobowiązania dłużników do zapłaty cen z tytułów umów sprzedaży na łączną wartość 50 tys. PLN.

**Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę Kapitałową Emitenta**

#### Zatrudnienie

W wyniku rozpoczętych w roku 2012 i kontynuowanych w 2013 redukcji kosztowych na wielu płaszczyznach działalności, m.in. zmianie uległ poziom zatrudnionych osób.

Przeciętny stan zatrudnienia zmniejszył się na koniec marca br. o 8 osób w odniesieniu do stanu na 31 grudnia 2013 roku i o 44 osoby w stosunku do stanu na 31 marca 2013 roku. Spadek poziomu zatrudnienia wpłynął na spadek wartości wynagrodzeń wraz z narzutami na wynagrodzenia generując oszczędności w Spółce i w Grupie Kapitałowej odpowiednio w wysokości 520 tys. PLN oraz 557 tys. PLN na koniec marca br. w odniesieniu do analogicznego okresu ubiegłego roku.

Poniższa tabela przedstawia stan zatrudnienia zarówno w Grupie Kapitałowej jak i w Jednostce Dominującej na koniec I kwartału 2014 roku oraz, dla porównania, na koniec marca i grudnia 2013 roku.

**Tabela: Zatrudnienie**

Podmiot	Stan na dzień..	31.03.2014r.	31.12.2013r.	31.03.2013r.
Bowim S.A.		182	190	226
Grupa Kapitałowa BOWIM		335	340	396

Zarówno Zarząd Jednostki Dominującej jak i Zarządy Spółek powiązanych nie wykluczają wraz z powrotem koniunktury stopniowego wzrostu zatrudnienia.

#### Kredyty i pożyczki

Poniżej przedstawiamy stan pożyczek udzielonych przez Bowim S.A. swoim spółkom zależnym.

**Tabela: Udzielone pożyczki przez Bowim S.A. wg stanu na dzień 31 marca 2014 roku**

Podmiot powiązany	Data udzielenia pożyczki	Kwota udzielonej pożyczki	Data wygaśnięcia	Saldo na dzień 31.03.2014
Passat-Stal S.A.	30 grudnia 2010	990.000,00 PLN	15 grudnia 2021r.	990.000,00 PLN
	30 grudnia 2010	983.040,03 PLN	15 grudnia 2021r.	983.040,03 PLN
	02 maja 2012	3.095.950,00 PLN	15 grudnia 2021r.	3.095.950,00 PLN
	<b>Razem:</b>			<b>5.068.990,03 PLN</b>

Zgodnie z zapisami aneksu nr 4 z dnia 24 stycznia br. do Porozumienia Inwestycyjnego pomiędzy Emitentem a Konsorcjum Stali S.A. zawarte zostały aneksy terminowe do umów pożyczek udzielonych przez Bowim S.A. spółce zależnej Passat-Stal S.A. Na ich podstawie wydłużone zostały terminy spłaty wszystkich udzielonych pożyczek z pierwotnego terminu odpowiednio 31 sierpnia 2016 (w przypadku dwóch pierwszych pożyczek) i 30 listopada 2016 roku do dnia 15 grudnia 2021 roku tj. do dnia zapłaty ceny za wszystkie akcje obejmowane przez Emitenta od Konsorcjum Stali S.A.

Na podstawie zawartych w dniu 24 marca 2014 r. aneksów do umów pożyczek opisanych w powyższej tabeli, kwoty wszystkich trzech pożyczek udzielonych spółce zależnej Passat Stal S.A. nie podlegają spłacie w trakcie trwania zabezpieczenia ustanowionego przez Pożyczkodawcę na rzecz Konsorcjum Stali S.A. w postaci zastawu rejestrowego na należących do Emitenta akcjach spółki zależnej Passat Stal S.A. W przypadku skorzystania przez Konsorcjum Stali S.A. z zabezpieczenia w postaci zastawu rejestrowego na należących do Bowim S.A. 17.376.537 akcjach spółki Passat- Stal Sp. z o.o., wierzytelności Pożyczkodawcy z tytułu pożyczek zostaną umorzone w całości, nie wcześniej jednak niż po spłaceniu przez Pożyczkobiorcę całości zobowiązania kredytowego wynikającego z zawartej umowy o kredyt inwestycyjny nr M0004393 z dnia 11 sierpnia 2011 roku, przy czym do czasu spłacenia przez Pożyczkobiorcę całość wskazanego powyżej zobowiązania kredytowego pożyczki nie podlegają spłacie.

W przypadku wcześniejszego ustania zabezpieczenia terminy spłaty pożyczek ulegną proporcjonalnemu skróceniu, jednakże terminy spłaty nie będą krótsze niż terminy pierwotne.

#### Umowy ubezpieczenia

W I kwartale 2014 roku oraz do dnia przekazania niniejszego raportu kwartalnego spółki Grupy Kapitałowej BOWIM podpisały następujące umowy ubezpieczeń lub aneksy do polis ubezpieczeniowych.

**Tabela: Umowy ubezpieczenia zawarte przez Spółki Grupy Kapitałowej BOWIM w okresie od 1 stycznia 2014 roku do dnia publikacji niniejszego raportu.**

Lp.	Nazwa ubezpieczyciela	Zakres ubezpieczenia	Przedmiot ubezpieczenia	Okres ubezpieczenia od... do...		Suma ubezpieczenia
Bowim S.A.						
1	KUPEG (Republika Czeska, Praga)	Limit Kupiecki	Ryzyko braku zapłaty należności od dłużników krajowych i zagranicznych z tytułu dostaw towarów i/lub świadczenia usług	01 stycznia 2014r.	31 grudnia 2014r.	do 3.000 tys. PLN
2	TU Allianz Polska S.A.	Ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej z tytułu pełnionej funkcji	Członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci	18 lutego 2014r.	17 lutego 2015r.	10.000 tys. PLN
Bowim-Podkarpacie Sp.z. o.o.						
1	Ergo Hestia S.A.	Ubezpieczenie mienia	Mienie Jasło	19 stycznia 2014r.	08 sierpnia 2015r.	801 tys. PLN

W ocenie Bowim S.A., w I kwartale 2014 roku nie wystąpiły inne, poza wymienionymi w niniejszym raporcie kwartalnym, zdarzenia i okoliczności, które byłyby istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę lub Grupę.

#### **Wskazanie czynników, które w ocenie Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału**

W ocenie Emitenta czynnikami, które będą miały wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Bowim w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału będą:

- Podjęte przez Zarząd Spółki wielopłaszczyznowe ograniczenia kosztów stałych, w tym m.in. zawieszenie nierentownej działalności zakładu zbrojarskiego w Sosnowcu, poprawa gospodarki zapasami oraz optymalizacja zatrudnienia,
- Finalizacja kolejnej inwestycji w spółce zależnej Passat Stal SA w Płocku, pt. "oprzyrządowanie do produkcji profili 80x80, 100x60, 60x60, 80x40 i pochodnych" opisanej szerzej w pkt 24 niniejszego raportu.
- Konsekwencje zmian w przepisach podatkowych – wprowadzenie odwróconego podatku VAT,
- Zakończenie sporu z Konsorcjum Stali S.A.

- Napływ środków unijnych z siedmioletniej perspektywy finansowej na lata 2014-2020 z przeznaczeniem na :
  - budowę i modernizację dróg – szacowany poziom inwestycji na lata 2014 – 2020 – 60 mld PLN,

W najbliższych miesiącach rozpocznie się realizacja, zostaną rozstrzygnięte lub zostaną ogłoszone przetargi dla następujących, kluczowych ciągów dróg ekspresowych i autostrad w Polsce:

- Południowej Obwodnicy Warszawy,
  - połączenia autostrady A2 i A1 na odcinku Bydgoszcz - Nowe Marzy,
  - S5 Wrocław - Poznań – Bydgoszcz,
  - autostrady A1 na odcinku Pyrzowice – Częstochowa z obwodnicą Częstochowy
  - drogi ekspresowej S3 na południe od Legnicy,
  - S8 Radziejowice – Białystok,
  - S7 zarówno na północ jak i na południe od Warszawy, łącznie z obwodnicami Radomia, Jędrzejowa i fragment „Zakopianki”,
  - S17 Warszawa – Lublin,
  - S19 Rzeszów – Lublin,
  - S51 Olsztyn – Olsztynek.
  - inwestycje kolejowe –
    - w 2014 roku PKP Polskie Linie Kolejowe S.A. zamierza zainwestować w odnowienie infrastruktury kolejowej ponad 7 mld PLN,
  - w nowej perspektywie unijnej ogólna kwota przeznaczona na transport kolejowy może wynieść ok. 10,5 mld euro, inwestycje w nowe moce wytwórcze w energetyce – szacowany poziom wydatków do 2020 r. – 30mld PLN,
  - inwestycje w rozwój sieci energetycznych - według szacunków tylko w same sieci przesyłowe zostanie zainwestowane ponad 8 mld PLN do 2016 r., a łącznie 23 mld PLN do 2025 r
- Optymistyczne prognozy dla rynku sieci przesyłowych - w latach 2014 – 2023 Firma Gaz-System zamierza wybudować ok. 2 000 km nowych gazociągów o dużej przepustowości.

Rozpatrując tendencje rynkowe w horyzoncie krótkoterminowym należy zauważyć, iż będące w fazie przygotowawczej duże projekty inwestycyjne przełożą się na konkretne zamówienia dopiero w końcówce 2014 roku. Możliwe jest zatem, że na znaczącą poprawę koniunktury na rynku stali będzie trzeba poczekać do drugiej połowy 2014 roku lub wręcz do początku roku 2015.

### **Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, pasywa, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych, które są niezwykle ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ**

W I kwartale 2014 roku poza transakcjami walutowymi (pkt. 3 niniejszego sprawozdania) nie wystąpiły transakcje o nietypowym charakterze, które wpływałyby znacząco na wynik lub poszczególne pozycje bilansu lub rachunku zysków i strat.

### **Rodzaj oraz kwoty zmian wartości szacunkowych kwot, które były podawane w poprzednich okresach bieżącego roku obrotowego lub zmiany wartości szacunkowych podawanych w poprzednich latach obrotowych, jeśli wywierają one istotny wpływ na bieżących okres sprawozdawczy**

W I kwartale 2014 roku nie wystąpiły zdarzenia podawane w poprzednich okresach bieżącego roku i lat poprzednich wywierające istotny wpływ na bieżący okres sprawozdawczy.

### **Istotne zdarzenia następujące po zakończeniu okresu którego raport dotyczy, nieujęte w sprawozdaniu za dany okres, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta**

W okresie od zakończenia pierwszego kwartału 2014 roku do dnia publikacji niniejszego raportu nie nastąpiły istotne zdarzenia mogące znacząco wpłynąć na przyszłe wyniki Bowim S.A i jego jednostek zależnych.

Sosnowiec, 15 maja 2014 roku.

**ZARZĄD SPÓŁKI**

.....  
**ADAM KIDAŁA – WICEPREZES ZARZĄDU**

.....  
**JACEK ROŻEK – WICEPREZES ZARZĄDU**

.....  
**JERZY WODARCZYK – WICEPREZES ZARZĄDU**