

**SKRÓCONE KWARTALNE SKONSOLIDOWANE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPORZĄDZONE WEDŁUG  
MIĘDZYNARODOWYCH STANDARDÓW  
RACHUNKOWOŚCI  
ZA OKRES  
OD 1 STYCZNIA 2025 DO 31 MARCA 2025 R.**

**GRUPY KAPITAŁOWEJ BOWIM S.A.**

Niniejsze skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest prezentowane zgodnie z MSR 34 "Śródroczna sprawozdawczość finansowa", składa się ze skróconego kwartalnego skonsolidowanego:

- sprawozdania z sytuacji finansowej;
- sprawozdania z wyniku i pozostałych całkowitych dochodów;
- sprawozdania z przepływów pieniężnych;
- sprawozdania ze zmian w kapitale własnym;
- informacji dodatkowych;
- danych objaśniających;

<b>Waluta sprawozdawcza:</b>	<b>złoty polski PLN</b>
<b>Poziom zaokrąglenie:</b>	<b>wszystkie kwoty wyrażone są w złotych polskich, o ile nie wykazano inaczej</b>

## WPROWADZENIE DO SKRÓCONEGO KWARTALNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### I. Forma prawna i przedmiot działalności

BOWIM SPÓŁKA AKCYJNA 41-200 SOSNOWIEC, ul. NIWECKA 1 E

Przedmiotem działalności BOWIM S.A. zwanej w dalszej części sprawozdania „Spółką” oraz jej jednostek zależnych zwanych łącznie „Grupą” jest:

- sprzedaż hurtowa metali i rud metali,
- świadczenie usług transportowych,
- prefabrykacja stali zbrojeniowej.
- produkcja konstrukcji metalowych i ich części

Grupa w przeważającej mierze prowadzi sprzedaż na terytorium kraju.

Jednostką dominującą jest BOWIM S.A. z siedzibą: w Sosnowcu, przy ulicy Niwecka 1E, która zgodnie z obowiązującym prawem, została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000001104.

Dane podstawowe Spółki

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

Przedmiotem działalności według PKD jest:

- sprzedaż hurtowa metali i rud metali,
- produkcja konstrukcji metalowych i ich części,
- sprzedaż hurtowa pozostałych półproduktów,
- sprzedaż hurtowa odpadów i złomu,
- sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana,
- pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową,
- transport drogowy towarów,
- magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów,
- kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- wynajem i zarządzanie nieruchomościami na własny rachunek lub dzierżawionymi

## II. Czas trwania działalności spółki

Spółka dominująca - Bowim S.A powstała na czas nieokreślony.

Spółka zależna – Bowim Podkarpacie Sp. z o.o. powstała na czas nieokreślony.

Spółka zależna – Betstal Sp. z o.o. powstała na czas nieokreślony.

Spółka zależna – Passat – Stal S.A. powstała na czas nieokreślony.

## III. Okresy, za które prezentowane jest skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i porównywalne dane finansowe

Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej obejmuje okres od 01.01.2025 do 31.03.2025 r. Porównywalne dane finansowe dotyczą skróconego kwartalnego sprawozdania z sytuacji finansowej, skróconego kwartalnego sprawozdania ze zmian w kapitale własnym i obejmują odpowiednio okres od 01.01.2024 r. do 31.03.2024r oraz 01.01.2024 do 31.12.2024 r. natomiast skrócone kwartalne sprawozdanie z całkowitych dochodów oraz skrócone kwartalne sprawozdanie z przepływów pieniężnych obejmują odpowiednio okres 01.01.2024 r. do 31.03.2024 r.

Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 01.01.- 31.03.2025r zostało sporządzone na podstawie sprawozdań finansowych jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej w taki sposób, aby grupa stanowiła jedną jednostkę. Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe jednostki dominującej i sprawozdanie finansowe kontrolowanych przez jednostkę dominującą spółek zależnych, objętych konsolidacją metodą pełną.

Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe skorygowane zostało o kwoty wzajemnych przychodów, kosztów oraz rozrachunków wynikających z transakcji pomiędzy jednostkami grupy i inne korekty związane z grupą.

## IV. Zarząd i Rada Nadzorcza Spółki

	Adam Kidała – V-ce Prezes Zarządu
	Jacek Rożek – V-ce Prezes Zarządu
Skład osobowy zarządu na dzień 31.03.2025 r.	Jerzy Wodarczyk - V-ce Prezes Zarządu
	Feliks Rożek – Przewodniczący RN
Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień 31.03.2025 r.	Aleksandra Wodarczyk – Członek RN
	Jan Kidała – Członek RN
	Katarzyna Czerniak – Członek RN
	Jerzy Biernat – Członek RN

## V. Wskazanie czy skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne zawierają dane łączne lub zostały sporządzone za okres, w czasie, którego nastąpiło połączenie

Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 01.01. do 31.03.2025 r. oraz dane porównywalne nie zawierają danych łącznych oraz nie zostały sporządzone w czasie, którego nastąpiło połączenie.

## VI. Informacje o założeniach przyjętych przy sporządzaniu skróconego kwartalnego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz znanych okolicznościach wskazujących na zagrożenie kontynuowania przez spółkę oraz jednostki grupy kapitałowej działalności

Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej, nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

## Ryzyko związane z sytuacją geopolityczną na Świecie. Wpływ działań wojennych na Ukrainie na rynek stali

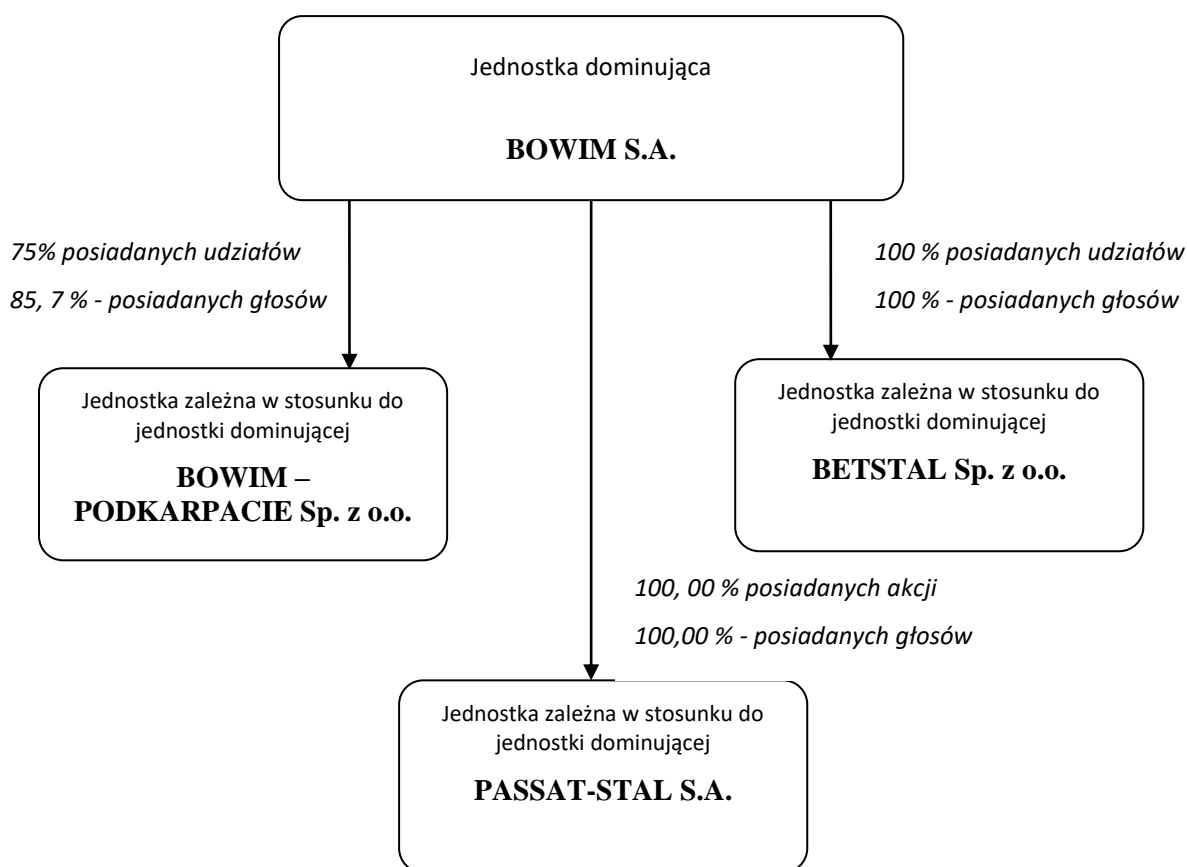
Agresja Rosji na Ukrainę całkowicie zmieniła sytuację na światowym rynku stali, gdyż Ukraina i Rosja to istotni gracze na tym rynku. Według Światowego Stowarzyszenia Stali (Worldsteel) Rosja przed wybuchem wojny była 5 pod względem wielkości producentem stali na świecie, a Ukraina 14. Według danych PUDS – w 2021 roku 25% europejskiego rynku dostaw zagranicznych stanowiły dostawy z Rosji, Ukrainy i Białorusi. W samej Polsce import stali z tych krajów w 2021 roku wyniósł 3 mln ton.

Rynek, na którym działa Emitent na początku działań wojennych ogarnął chaos i duża niepewność. Wojna wywindowała ceny surowców używanych przez huty i zmusiła unijny przemysł do poszukiwania alternatywnych dostaw. Praktycznie w pierwszym dniu konfliktu, stal z Rosji, Ukrainy i Białorusi zniknęła z rynku, a część producentów i dystrybutorów w obawie o wzrost kosztów czasowo wstrzymała ofertowanie. Sytuację dodatkowo komplikował niespotykany dotąd wzrost cen energii, gazu, węgla koksującego oraz uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>. Unia Europejska w dniu 15 marca 2022 roku wprowadziła zakaz importu wyrobów stalowych z Rosji. Tydzień wcześniej podobną regulację przyjęto w odniesieniu do Białorusi. Limity przypadające na Rosję i Białoruś zostały rozdysponowane na dostawców z innych państw, np. z Turcji, Chin czy Indii. Przekierowanie kwot importowych pozwoliło na ustabilizowanie, a nawet obniżenie cen. Pod koniec 2022 roku ceny stali i uzyskiwanych marż wróciły do wartości sprzed wojny.

W lutym 2025 roku minęły trzy lata od rosyjskiej inwazji na Ukrainę. Pomimo trudności, ukraiński przemysł stalowy zdołał się przystosować do nowej rzeczywistości, zmieniając swoje relacje z partnerami handlowymi, zwłaszcza z Unii Europejskiej. Pomogła w tym aktywna unijna polityka eksportowa, która m. in. zawiesiła cła na wyroby stalowe z Ukrainy. Pomimo działań wojennych Ukraina utrzymuje pozycję wiodącego dostawcy rud żelaza w regionie. Podejmowane próby podjęcia rozmów pokojowych do chwili obecnej nie przyniosły oczekiwanych rezultatów.

## VII. Powiązania kapitałowe

Schemat Grupy Kapitałowej na dzień 31.03.2025 r.



## VIII. Wykaz jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej objętych konsolidacją

Podmioty zależne od Spółki dominującej konsolidowane metodą pełną:

Nazwa pełna:	<b>BOWIM-PODKARPACIE SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ</b>
Adres siedziby:	UL. INWESTYCYJNA 6 35 – 213 RZESZÓW
Identyfikator NIP:	517-01-50-735
Numer w KRS:	0000243645
Numer REGON:	180075656
Akt założycielski Rep. A	NR 5492/2005 Z DNIA 02.09.2005

Nazwa pełna:	<b>BETSTAL SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ</b>
Adres siedziby:	UL. MECHANIKÓW 9 44-109 GLIWICE
Identyfikator NIP:	969-14-12-795
Numer w KRS:	0000234750
Numer REGON:	240097960
Akt założycielski Rep. A	NR 2621/2005 Z DNIA 11.05.2005

Nazwa pełna:	<b>PASSAT – STAL S.A.</b>
Adres siedziby:	UL A. KORDECKIEGO 23 09-411 BIAŁA
Identyfikator NIP:	774-26-17-366
Numer w KRS:	0000293951
Numer REGON:	611066090
Akt założycielski Rep. A	NR 18742/2007 Z DNIA 15.11.2007

Główne obszary działalności spółek zależnych wchodzących w skład Grupy to:

BOWIM – PODKARPACIE Sp. z o.o.	Handel hurtowy i detaliczny wyrobami stalowymi
BETSTAL Sp. z o.o.	Prefabrykacja zbrojeń budowlanych
PASSAT – STAL S.A.	Produkcja konstrukcji metalowych i ich części

## IX. Informacje o zmianie składu jednostek podlegających konsolidacji w okresie objętym skróconym kwartalnym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym i danymi porównywalnymi

Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej obejmujące okres od 01.01. do 31.03.2025r, od 01.01. do 31.12.2024r oraz od 01.01. do 31.03.2024r obejmuje dane finansowe niżej wymienionych jednostek zależnych:

- BOWIM Podkarpacie Sp. z o.o. – Rzeszów,

- Betstal Sp. z o.o. – Gliwice.

- Passat – Stal S.A. – Biała

## X. Oświadczenie o zgodności

Skrócone kwartalne skonsolidowane 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 31.03.2025 roku.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Grupa nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania standardów i interpretacji, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, ale weszły lub wejdą w życie dopiero po dniu bilansowym.

### Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane i weszły w życie od 1 stycznia 2024 r.

Następujące zmiany do istniejących standardów opublikowanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz zatwierdzone przez UE, które weszły w życie w roku 2024:

- Zmiany do MSSF 16 „Leasing” - zobowiązania leasingowe w transakcjach sprzedaży i leasingu zwrotnego
- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” – klasyfikacja zobowiązań jako krótkoterminowe lub długoterminowe
- Zmiany do MSR 7 „Rachunek przepływów pieniężnych” oraz MSSF 7 „Instrumenty finansowe – ujawnienia informacji” – umowy finansowania zobowiązań wobec dostawców

Zmiany nie mają istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

### Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie:

- Zmiany do MSR 21 „Skutki zmian kursów wymiany walut obcych” – brak wymienialności - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2025 roku lub później;
- Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” i MSSF 7 „Instrumenty finansowe – ujawnienia informacji” - zmiany w klasyfikacji i wycenie instrumentów finansowych - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2026 roku lub później;
- MSSF 18 „Prezentacja i ujawnienia w sprawozdaniach finansowych” - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2027 roku lub później;
- MSSF 19 „Spółki zależne bez odpowiedzialności publicznej: ujawnianie informacji” - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2027 roku lub później;

Daty wejścia w życie są datami wynikającymi z treści standardów ogłoszonych przez Radę ds. Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej. Daty stosowania standardów w Unii Europejskiej mogą różnić się od dat stosowania wynikających z treści standardów i są ogłaszane w momencie zatwierdzenia do stosowania przez Unię Europejską. Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego standardu, interpretacji lub zmiany, która została opublikowana, lecz nie weszła dotychczas w życie. Grupa jest w trakcie analizy, jaki wpływ powyższe zmiany będą miały na jej sprawozdania finansowe.

## Rachunkowość zabezpieczeń

Spółka nie stosuje efektywnej rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych.

## XI. Informacje o dokonanych korektach w danych finansowych prezentowanych w poprzednich okresach.

W okresie 01.01. – 31.03.2025 r. Spółki w Grupie nie korygowały danych finansowych za poprzednie okresy sprawozdawcze.

## **XII. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym.**

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa, należą kredyty bankowe, faktoring, umowy leasingu finansowego, środki pieniężne oraz lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów jest pozyskanie i zabezpieczenie środków finansowych na działalność Grupy. Grupa posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Grupa zawiera transakcje walutowe typu forward, których celem jest zarządzanie ryzykiem walutowym powstającym w toku działalności Grupy oraz wynikającym z używanych przez nią źródeł finansowania. Zasadą stosowaną przez Grupę obecnie i przez cały okres objęty sprawozdaniem jest nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi.

Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyk – zasady te, w skrócie, zostały omówione poniżej.

### **Ryzyko zmian stóp procentowych**

Grupa jest stroną umów kredytowych opartych na zmiennych stopach WIBOR. W związku z tym Grupa Kapitałowa Bowim narażona jest na ryzyko zmian stóp procentowych. Zmiana stóp procentowych wpływa na zwiększenie lub zmniejszenie kosztów finansowych, a tym samym wpływa na wynik finansowy Grupy Kapitałowej Bowim. W ocenie Grupy nie ma potrzeby dokonywania zabezpieczeń w odniesieniu do tego rodzaju ryzyka. Grupa z całą pewnością poczyni odpowiednie kroki w celu zabezpieczenia tego ryzyka w momencie, gdy znajdą uzasadnione przesłanki do rozpoczęcia takiego procesu.

### **Ryzyko walutowe**

Grupa narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania przez jednostkę operacyjną transakcji sprzedaży, zakupów oraz zaciągania zobowiązań w walutach innych niż jej waluta wyceny.

Ryzyko walutowe Grupy związane z kursami walutowymi dotyczy w głównej mierze jednostki dominującej. Jednostka dominująca monitoruje pozycje walutowe dla każdej z walut; wahania kursu euro mogą mieć wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę w przyszłości.

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

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

W celu ograniczenia tego ryzyka Grupa prowadzi aktywny hedging oraz kontynuuje współpracę w zakresie doradztwa inwestycyjnego z Domem Maklerskim TMS Brokers S.A. z siedzibą w Warszawie oraz z DM AFS S.A., których celem jest zabezpieczenie ryzyka walutowego.

### **Ryzyko kredytowe – niewypłacalności klientów**

Ryzyko kredytowe definiowane jest jako ryzyko poniesienia straty finansowej przez Grupę w sytuacji, kiedy kontrahent lub druga strona transakcji nie spełni swoich umownych obowiązków.

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

Istnieje zatem ryzyko, iż brak płatności od dłużników wskutek ich niewypłacalności może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Grupy, przy czym zdecydowana większość należności handlowych jest ubezpieczonych przez Grupę, natomiast w zakresie pozostałej części należności, Grupa prowadzi politykę zabezpieczania się na majątku klientów. Zgodnie z warunkami zawartych polis w przypadku braku zapłaty przez dłużnika niekwestionowanych należności handlowych przysługujących Grupie ubezpieczony uzyska z tego tytułu wypłatę ubezpieczenia. Spółki Grupy starają się eliminować to ryzyko poprzez stosowanie polityki limitów wewnętrznych przyznawanych indywidualnie dla każdego klienta, opartych na limitach ubezpieczeniowych oraz wnikliwej kontroli dokumentów finansowych odbiorców, historii współpracy oraz analizy płatności.

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

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

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

Spółki Grupy na bieżąco tworzą odpisy aktualizujące należności nieobjęte ubezpieczeniem oraz kwoty wynikające z udziału własnego w stosunku do należności ubezpieczonych, na podstawie szczegółowej analizy należności. Ponadto ryzyko kredytowe jest w sposób naturalny ograniczane poprzez znaczną dywersyfikację odbiorców Grupy.

Dzięki temu, zdaniem kierownictwa, nie istnieje dodatkowe ryzyko kredytowe, ponad poziom określony odpisem aktualizującym nieściągalne należności właściwym dla należności handlowych i wskazanym w nocie nr 6.3.

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Grupy, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, ryzyko kredytowe Grupy powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów.

#### **Oczekiwana strata kredytowa i odpis aktualizujący wartość należności z tytułu dostaw i usług**

Emitent zgodnie z MSSF9 ujmuje odpis na oczekiwane dożywotne straty kredytowe. Emitent stosuje model uproszczony do kalkulacji odpisów z tytułu utarty wartości dla należności z tytułu dostaw i usług (bez względu na termin zapadalności). Oczekiwana strata kredytowa dla należności od odbiorców jest kalkulowana na najbliższy dzień kończący okres sprawozdawczy po momencie ujęcia należności w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz jest aktualizowana na każdy kolejny dzień kończący okres sprawozdawczy. Dla celów oszacowania oczekiwanej straty kredytowej dla należności z tytułu dostaw i usług, pozostałych należności i aktywów z tyt. umów Emitent wykorzystuje macierz rezerw zbudowaną o historyczne poziomy spłacalności należności od odbiorców, które poddawane są okresowemu dopasowaniu w celu jej aktualizacji. Odpis na oczekiwane straty kredytowe wycenia się w kwocie równej oczekiwany stratom kredytowym w całym okresie życia należności. Emitent przyjął założenie, że ryzyko należności charakteryzowane jest przez liczbę dni opóźnienia. W przypadku należności z tytułu dostaw i usług od podmiotów postawionych w stan upadłości lub likwidacji lub których prawdopodobieństwo postawienia w stan upadłości lub likwidacji na podstawie posiadanych informacji i dokumentów jest bardzo wysokie, tworzony jest odpis w wysokości 100% należności lub, w przypadku gdy należność jest zabezpieczona, do wysokości kwoty niezabezpieczonej, niezależnie od okresu przeterminowania jednak nie wcześniej niż po uzyskaniu kwoty zabezpieczenia a nie później niż w 360 dniu przeterminowania, uznając jednocześnie że prawdopodobieństwo niewypłacalności takich podmiotów jest równe 100%. Odpis w wysokości 100% należności lub do wysokości kwoty niezabezpieczonej tworzony jest również w odniesieniu do należności objętych sporem prawnym biorąc pod uwagę zasadność roszczenia będącego podstawą danej należności oraz inne informacje o charakterze jakościowym wskazującym na niemożność pełnego zaspokojenia wszystkich roszczeń ze strony kontrahenta. Dodatkowo w przypadku niezabezpieczonych hipotecznie /gdzie proces przejmowania zabezpieczenia jest długotrwały/ należności przeterminowanych powyżej 360 dni tworzony jest odpis aktualizujący w wysokości 100% należności. We wszystkich wyżej wskazanych przypadkach, szacujemy, że prawdopodobieństwo niewypłacalności jest równe 100%.

#### **Oczekiwana strata kredytowa i odpis aktualizujący wartość pozostałych aktywów finansowych (w tym pożyczek)**

W przypadku pozostałych instrumentów finansowych Emitent określa 12 miesięczny odpis na oczekiwane straty kredytowe, jeżeli ryzyko kredytowe jest niskie lub znacząco nie wzrosło od daty ujęcia danego składnika aktywów finansowych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz w kwocie równej oczekiwany stratom kredytowym w całym okresie życia, jeżeli ryzyko kredytowe związane z danym składnikiem aktywów finansowych wzrosło znacząco od momentu początkowego ujęcia.

#### **Ryzyko związane z płynnością**

Grupa w celu ciągłego rozwoju i budowania pozycji rynkowej korzysta z zewnętrznych źródeł finansowania głównie w postaci linii kredytowych, kredytów obrotowych, inwestycyjnych, leasingu, faktoringu oraz pożyczek. Dzięki wykorzystaniu efektu dźwigni finansowej podnoszony jest poziom rentowności, jednak powstaje jednocześnie ryzyko niewypłacalności, czyli utraty zdolności do terminowego regulowania zobowiązań oraz pozyskiwania środków na finansowanie działalności. Aby ograniczyć poziom nadmienionego ryzyka w Grupie Kapitałowej BOWIM aktywnie i w sposób permanentny zarządza się poziomem zadłużenia, jak i dywersyfikacją źródeł kapitałów obcych, monitoruje zdolność do regulowania zobowiązań w krótkim, średnim i długim terminie oraz wykorzystuje zróżnicowane narzędzia dla efektywnego zarządzania płynnością.



Zestaw powyższych czynności pozwala na utrzymanie ciągłości działania, poprzez zabezpieczenie dostępności środków pieniężnych wymaganych do realizacji celów biznesowych Grupy Kapitałowej, przy optymalizacji ponoszonych kosztów. Zarządzanie płynnością finansową w Grupie i przestrzeganie przyjętych w tym zakresie zasad odpowiada Zarząd.

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

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

#### **Zarządzanie kapitałem**

Głównym celem zarządzania kapitałem Grupy jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Grupy i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy. Grupa zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej stosowne korekty.

W okresie zakończonym dnia 31 marca 2025 nie wprowadzano zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

Grupa monitoruje stan kapitałów za pomocą wskaźnika liczonego jako relacja zadłużenia netto do wartości EBITDA. Do zadłużenia netto Spółka wlicza oprocentowane kredyty bankowe oraz zobowiązania o charakterze kredytowym.

EBITDA zdefiniowana jest jako wynik finansowy z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację.

### **XIII. Istotne zasady rachunkowości**

Najważniejsze zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzeniu niniejszego skróconego kwartalnego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawione zostały poniżej.

#### Podstawa sporządzenia

Skrócone kwartalne 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 15.09.2008 roku.

Skrócone kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało według zasady kosztu historycznego, za wyjątkiem aktywów trwałych kwalifikowanych, jako grunty wycenianych w wartości godziwej w korespondencji z kapitałem z aktualizacji wyceny (poprzez inne całkowite dochody), aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej w korespondencji z rachunkiem zysków i strat oraz nieruchomości inwestycyjnych wycenianych w wartości godziwej w korespondencji z rachunkiem zysków i strat.

Wszystkie wartości podane są w złotych.

Wartość godziwa jest rozumiana jako cena, która byłaby otrzymana ze sprzedaży składnika aktywów, bądź zapłacona w celu przeniesienia zobowiązania w transakcji przeprowadzonej na zwykłych warunkach zbycia składnika aktywów między uczestnikami rynku na dzień wyceny w aktualnych warunkach rynkowych. Wycena wartości godziwej opiera się na założeniu, że transakcja sprzedaży składnika aktywów lub przeniesienia zobowiązania odbywa się albo:

- na głównym rynku dla danego składnika aktywów bądź zobowiązania,
- w przypadku braku głównego rynku, na najkorzystniejszym rynku dla danego składnika aktywów lub zobowiązania.

Wszystkie aktywa oraz zobowiązania, które są wyceniane do wartości godziwej lub ich wartość godziwa jest ujawniana w sprawozdaniu finansowym są klasyfikowane w hierarchii wartości godziwej w sposób opisany poniżej na podstawie najniższego poziomu danych wejściowych który jest istotny dla wyceny do wartości godziwej traktowanej jako całość:

Poziom 1 – Notowane (nieskorygowane) ceny rynkowe na aktywnym rynku dla identycznych aktywów lub zobowiązań.  
Poziom 2 – Techniki wyceny, dla których najniższy poziom danych wejściowych, który jest istotny dla wyceny do wartości godziwej jako całości jest bezpośrednio bądź pośrednio obserwowalny (Do tej kategorii należą wartości godziwe dla nieruchomości inwestycyjnych i nieruchomości wykazywanych w środkach trwałych).

Poziom 3 - Techniki wyceny, dla których najniższy poziom danych wejściowych, który jest istotny dla wyceny do wartości godziwej jako całości jest nieobserwowalny.

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

### 1.1. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Grupa nie posiada jednostek stowarzyszonych.

### 1.2. Udział we wspólnym przedsięwzięciu

W okresie 01.01. – 31.03.2025 r. Spółki w Grupie nie posiadały udziałów we wspólnie kontrolowanych podmiotach.

### 1.3. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

Transakcje przeprowadzane w walucie innej niż polski złoty (PLN) początkowo ujmują się w walucie funkcjonalnej, stosując do przeliczenia kwoty wyrażonej w walucie obcej kurs wymiany waluty funkcjonalnej na walutę obcą obowiązujący na dzień zawarcia transakcji. Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego kursu natychmiastowej wymagalności banku, z którego Spółka korzysta, ustalonego dla danej waluty. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych za wyjątkiem przypadków, gdy powstały one wskutek wyceny aktywów i pasywów niepieniężnych, w przypadku, których zmiany wartości godziwej odnosi się bezpośrednio na kapitał. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny:

	31 marzec 2025 roku		31 grudzień 2024 roku		31 marzec 2024	
	sprzedaży	kupna	sprzedaży	sprzedaży	kupna	sprzedaży
USD	3,8477	3,8842	4,0958	4,1361	3,9661	3,9976
EUR	4,1508	4,1901	4,2636	4,2789	4,2841	4,3068

### 1.4. Aktywa niematerialne

Za aktywa niematerialne uznaje się możliwe do zidentyfikowania niepieniężne składniki aktywów, nie posiadające postaci fizycznej, w szczególności:

- oprogramowanie komputerowe,
- nabyte licencje, patenty,
- prace badawczo – rozwojowe.

Patenty, znaki towarowe oraz oprogramowanie komputerowe ujmowane są w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zgodnie z zasadą kosztu historycznego pomniejszone o dokonane umorzenie przy użyciu metody liniowej przez okres ich ekonomicznej użyteczności, przy zastosowaniu rocznych stawek amortyzacji wynoszących:

Oprogramowanie komputerowe - 24 miesiące

Inne wartości niematerialne i prawne - 24-60 miesięcy

Zyski lub straty wynikające z usunięcia wartości niematerialnych z bilansu są wyceniane według różnicy pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danego składnika aktywów i są ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie ich wyksięgowania.

### 1.5. Rzeczowe aktywa trwałe

Grunty użytkowane w procesie produkcji i dostarczania towarów i usług jak również dla celów administracyjnych wykazywane są w bilansie w wartości przeszacowanej równej kwocie uzyskanej z wyceny składnika aktywów do jego wartości godziwej, dokonanej przez rzeczoznawcę w oparciu o założenia rynkowe (na określony dzień dokonania tej wyceny), pomniejszonej o utratę wartości. Wyceny przeprowadzane są z częstotliwością zapewniającą brak istotnych rozbieżności pomiędzy wartością księgową a wartością godziwą na dzień bilansowy.

Zwiększenie wartości wynikające z przeszacowania gruntów, ujmowane jest w pozycji kapitału z aktualizacji wyceny (poprzez inne całkowite dochody), za wyjątkiem sytuacji, gdy podwyższenie wartości odwraca wcześniejszy odpis rozpoznany w rachunku zysków i strat (w takim przypadku podniesienie wartości ujmowane jest również w rachunku zysków i strat, ale do wysokości wcześniejszego odpisu). Obniżenie wartości wynikające z przeszacowania gruntów, ujmowane jest, jako koszt okresu w wysokości przewyższającej kwotę wcześniejszej wyceny tego składnika aktywów ujętą w pozycji kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny.

Budynki i budowle, maszyny, urządzenia, oraz pozostałe środki trwałe prezentowane są w bilansie w wartości kosztu historycznego pomniejszonego o dokonane skumulowane umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości. Własne środki transportu – wycena wg wartości godziwej na dzień bilansowy w korespondencji z kapitałem rezerwowym z aktualizacji wyceny (poprzez inne całkowite dochody).

Amortyzację wylicza się dla wszystkich środków trwałych, z pominięciem środków trwałych w budowie, przez oszacowany okres ekonomicznej przydatności tych środków, używając metody liniowej, który kształtuje się następująco:

Budynki i budowle - 20 – 40 lat

Maszyny i urządzenia - 7 – 14 lat

(w tym sprzęt komputerowy) - 3 lata

Środki transportu 5 - 7 lat

Pozostałe środki trwałe - 5 lat

Aktywa utrzymywane na podstawie umowy leasingu finansowego są amortyzowane przez okres ich ekonomicznej użyteczności, odpowiednio jak aktywa własne.

Przedmioty będące wyposażeniem do wartości 10 000,00 zł (ewidencjonowane są pozabilansowo) – obciążają koszty miesiąca, w którym zostały oddane do używania.

Sprzęt komputerowy, bez względu na wartość, zalicza się do aktywów trwałych.

Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży / likwidacji lub zaprzestania użytkowania środków trwałych są określane, jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży a wartością netto tych środków trwałych i są ujmowane w rachunku zysków i strat.

### 1.6. Leasing

#### Grupa jako leasingobiorca

Aktywa użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego są traktowane jak aktywa Spółek i są wyceniane w ich wartości godziwej w momencie ich nabycia, nie wyższej jednak niż wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych. Powstające z tego tytułu zobowiązanie wobec leasingodawcy jest prezentowane w bilansie w pozycji zobowiązania z tytułu leasingu finansowego. Koszty finansowe są ujmowane bezpośrednio w ciężar rachunku zysków i strat.

### 1.7. Utrata wartości aktywów

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia czy istnieją jakiekolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników aktywów. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą, lub w razie konieczności przeprowadzenia corocznego testu sprawdzającego, czy nastąpiła utrata wartości, Grupa dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów.

Wartość odzyskiwalna składnika aktywów odpowiada wartości godziwej tego składnika aktywów lub ośrodkowi wypracowującego środki pieniężne, pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej, zależnie od tego, która z nich jest wyższa. Wartość tę ustala się dla poszczególnych aktywów, chyba, że dany składnik aktywów nie generuje samodzielnie wpływów pieniężnych, które w większości są niezależne od tych, które są generowane przez inne aktywa lub grupy

aktywów. Jeśli wartość bilansowa składnika aktywów jest wyższa niż jego wartość odzyskiwalna, ma miejsce utrata wartości i dokonuje się wówczas odpisu do ustalonej wartości odzyskiwalnej. Przy szacowaniu wartości użytkowej prognozowane przepływy pieniężne są dyskontowane do ich wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej przed uwzględnieniem skutków opodatkowania, która odzwierciedla bieżące rynkowe oszacowanie wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko typowe dla danego składnika aktywów. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości składników majątkowych używanych w działalności kontynuowanej ujmują się w tych kategoriach kosztów, które odpowiadają funkcji składnika aktywów, w przypadku, którego stwierdzono utratę wartości.

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy występują przesłanki wskazujące na to, że odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości, który był ujęty w okresach poprzednich w odniesieniu do danego składnika aktywów jest zbędny, lub czy powinien zostać zmniejszony. Jeżeli takie przesłanki występują, Grupa szacuje wartość odzyskiwalną tego składnika aktywów. Poprzednio ujęty odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ulega odwróceniu wtedy i tylko wtedy, gdy od czasu ujęcia ostatniego odpisu aktualizującego nastąpiła zmiana wartości szacunkowych stosowanych do ustalenia wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów. W takim przypadku, podwyższona wartość bilansową składnika aktywów do wysokości jego wartości odzyskiwalnej. Podwyższona kwota nie może przekroczyć wartości bilansowej składnika aktywów, jaka zostałaby ustalona (po odjęciu umorzenia), gdyby w ubiegłych latach w ogóle nie ujęto odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości w odniesieniu do tego składnika aktywów. Odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości składnika aktywów ujmują się niezwłocznie, jako przychód w rachunku zysków i strat, chyba, że dany składnik aktywów wykazywany jest w wartości przeszacowanej, w którym to przypadku odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości traktuje się jako zwiększenie kapitału z aktualizacji i wyceny. Po odwróceniu odpisu aktualizującego, w kolejnych okresach odpis amortyzacyjny dotyczący danego składnika jest korygowany w sposób, który pozwala w ciągu pozostałego okresu użytkowania tego składnika aktywów dokonywać systematycznego odpisania jego zweryfikowanej wartości bilansowej pomniejszonej o wartość końcową.

### 1.8. Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego w zakresie odsetek ujmowane są, jako koszty w momencie ich poniesienia.

Koszty finansowania zewnętrznego w zakresie prowizji rozliczane są proporcjonalnie do czasu korzystania z finansowania.

Koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio związanego z nabyciem lub wytworzeniem składników majątku wymagających dłuższego czasu, aby mogły być zdatne do użytkowania lub odsprzedaży są kapitalizowane jako część kosztu wytworzenia środków trwałych, chyba że pozostają nieistotne z punktu widzenia wartości inwestycji. Wszelkie pozostałe koszty finansowania zewnętrznego są odnoszone bezpośrednio do sprawozdania z zysków lub strat w okresie, w którym zostały poniesione.

### 1.9. Nieruchomości inwestycyjne

Za nieruchomości inwestycyjne uznaje się nieruchomości, które traktowane są jako źródło potencjalnych przychodów z czynszów lub / i utrzymywane są w posiadaniu ze względu na spodziewany przyrost ich wartości. Nieruchomości inwestycyjne wyceniane są na dzień bilansowy według wartości godziwej.

Wyceny wartości godziwej nieruchomości dokonają niezależny rzeczoznawca, posiadający uznane kwalifikacje zawodowe, który ostatnio przeprowadzał wyceny nieruchomości inwestycyjnych w podobnej lokalizacji i zaliczanych do tej samej kategorii.

Zestawienie celu wyceny i uzyskanych informacji o nieruchomości oraz lokalnym rynku obrotu nieruchomościami zdecydowały o wykazaniu niniejszą wyceną wartości rynkowej nieruchomości.

Do ustalenia jej zbadano regionalny rynek nieruchomości o takim samym przeznaczeniu. Rzeczoznawca narzucił następujące warunki pozwalające określić zakres do przeszukiwania rynku:

- grunty o podobnym przeznaczeniu,
- obiekty budowlane posadowione na gruncie o zbliżonym charakterze,
- lokalizacje na rynku lokalnym lub regionalnym,
- obiekty z podobnym dojazdem,
- transakcje zawarte w ostatnich 18 miesiącach,
- transakcje wolnorynkowe,
- wszystkie obiekty, na których znajdują się budynki o powierzchniach umożliwiającym wykorzystanie na cele przemysłowe.

Po zapoznaniu się z obiektami, warunkami transakcji i zestawieniu przedstawionych wyżej informacji zdecydowano o ustaleniu wartości rynkowej

- budynki w podejściu dochodowym, metodą inwestycyjną techniką kapitalizacji prostej – z badań stawek czynszowych na rynku lokalnym w odniesieniu do ustalenia wartości obiektów o podobnej funkcji.
- grunt w podejściu porównawczym, metodą porównywania parami z badań rynku regionalnego odniesieniu do ceny sprzedaży działek o podobnym charakterze.
- Budowle – w podejściu odtworzeniowym, metoda kosztów odtworzenia.

Zgodnie z MSSF 13, Spółka sklasyfikowała dane wejściowe technik wyceny do danych wejściowych na Poziomie 2:

Dane wejściowe inne niż ceny notowane uwzględnione na poziomie 1, które są pośrednio albo bezpośrednio obserwowalne w przypadku tego składnika aktywów.

Kategoryzacja wyceny wartości godziwej (jako całości) w hierarchii wartości godziwej została sklasyfikowana na tym samym poziomie hierarchii wartości godziwej co dane wejściowe z najniższego poziomu, które są znaczące dla całej wyceny, są bezpośrednio lub pośrednio obserwowalne, wycena w wartości godziwej jako całość jest zaklasyfikowana do Poziomu 2.

### 1.10. Wartość firmy

Wartość firmy nie podlega amortyzacji. W przypadku wartości firmy test utraty wartości przeprowadzany jest corocznie oraz dodatkowo wtedy, gdy występują przesłanki wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości. Dla celów testu na utratę wartości wartość firmy alokuje się do poszczególnych ośrodków generujących przepływy pieniężne, które mają odnieść korzyści z synergii będących skutkiem połączenia jednostek gospodarczych. Do przeprowadzenia testu wymagane jest szacowanie wartości odzyskiwalnej. Odpis z tytułu utraty wartości firmy ujmuje się bezpośrednio w wynik. Odpisów z tytułu utraty wartości firmy nie odwraca się w kolejnych okresach.

Wartość firmy powstała w związku z nabyciem zorganizowane części przedsiębiorstwa w postaci zakładu wypalania, prefabrykacji blach:

Cena nabycia: 1 770 000,00

Aktywa netto: 470 163,34

Wartość firmy: 1 299 836,66

Zgodnie z MSR 36 Zarząd Spółki wykonał test na utratę wartości przez wartość firmy na dzień 31.12.2024 r. Wartość firmy jest alokowana do jednego ośrodka wypracowującego środki pieniężne rozpatrywanego jako zakład wypalania, prefabrykacji blach.

Wycenę przeprowadzono w oparciu o pięcioletnie prognozy finansowe przygotowane w odniesieniu do działalności operacyjnej zakładu oraz koszt kapitału adekwatny do ryzyka dla wycenianego zakładu. Test na utratę wartości firmy sporządzony został w oparciu o wartość użytkową.

Na dzień 31.03.2025 r. nie wystąpiły przesłanki do ponownej weryfikacji wartości godziwej.

Wartość firmy powstała w związku z nabyciem zorganizowane części przedsiębiorstwa w postaci serwisowego centrum stalowego:

Cena nabycia: 2 500 000,00

Aktywa netto: 1 142 705,17

Wartość firmy: 1 357 294,83

Zgodnie z MSR 36 Zarząd Spółki wykonał test na utratę wartości przez wartość firmy na dzień 31.12.2024 r. Wartość firmy jest alokowana do jednego ośrodka wypracowującego środki pieniężne rozpatrywanego jako zakład prefabrykacji zbrojeń budowlanych.

Wycenę przeprowadzono w oparciu o pięcioletnie prognozy finansowe przygotowane w odniesieniu do działalności operacyjnej zakładu oraz koszt kapitału adekwatny do ryzyka dla wycenianego zakładu. Test na utratę wartości firmy sporządzony został w oparciu o wartość użytkową.

Na dzień 31.03.2025 r. nie wystąpiły przesłanki do ponownej weryfikacji wartości godziwej.

### 1.11. Instrumenty finansowe

MSSF 9 definiuje trzy kategorie aktywów finansowych – w zależności od modelu biznesowego w zakresie zarządzania aktywami oraz charakterystyki przepływów pieniężnych wynikających z umowy:

- aktywa wyceniane po początkowym ujęciu według zamortyzowanego kosztu – jeśli aktywa finansowe są utrzymywane zgodnie z modelem biznesowym, którego celem jest utrzymywanie aktywów finansowych dla uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z umowy oraz warunki umowy dotyczącej tych aktywów finansowych powodują powstawanie przepływów pieniężnych, które są jedynie spłatą kwoty głównej i odsetek;
- aktywa wyceniane po początkowym ujęciu w wartości godziwej przez inne całkowite dochody – jeśli aktywa finansowe są utrzymywane zgodnie z modelem biznesowym, którego celem jest zarówno utrzymywanie aktywów finansowych dla uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z umowy jak i sprzedaż aktywów finansowych oraz warunki umowy dotyczącej tych aktywów finansowych powodują powstawanie przepływów pieniężnych, które są jedynie spłatą kwoty głównej i odsetek;
- aktywa wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat – wszystkie pozostałe aktywa finansowe.

W związku z powyższym aktywa finansowe klasyfikowane są do następujących kategorii wyceny:

- wyceniane według zamortyzowanego kosztu,
- wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

Grupa klasyfikuje składnik aktywów finansowych na podstawie modelu biznesowego Grupy w zakresie zarządzania aktywami finansowymi oraz charakterystyki wynikających z umowy przepływów pieniężnych dla składnika aktywów finansowych.

Nabycie i sprzedaż aktywów finansowych rozpoznawane są na dzień dokonania transakcji. W momencie początkowego ujęcia są one wyceniane po cenie nabycia, czyli w wartości godziwej, obejmującej koszty transakcji.

Aktywa finansowe o terminie wymagalności nie przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zalicza się do aktywów obrotowych, pozostałe prezentowane są jako aktywa trwałe.

Składnik aktywów finansowych wycenia się w zamortyzowanym koszcie, jeśli spełnione są oba poniższe warunki:

- 1) składnik aktywów finansowych jest utrzymywany zgodnie z modelem biznesowym, którego celem jest utrzymywanie aktywów finansowych dla uzyskiwania przepływów pieniężnych wynikających z umowy, oraz
- 2) warunki umowy dotyczącej składnika aktywów finansowych powodują powstawanie w określonych terminach przepływów pieniężnych, które są jedynie spłatą kwoty głównej i odsetek od kwoty głównej pozostałej do spłaty.

Do kategorii aktywów finansowych wycenianych zamortyzowanym kosztem klasyfikuje się: należności handlowe, pożyczki i instrumenty dłużne, które zgodnie z modelem biznesowym wykazywane są jako utrzymywane w celu uzyskania przepływów pieniężnych, środki pieniężne i ekwiwalenty. Przychody z tytułu odsetek oblicza się przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej i wykazuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji „Przychody finansowe z tytułu odsetek”.

W momencie początkowego ujęcia dokonuje się nieodwołalnego wyboru dotyczącego ujmowania w innych całkowitych dochodach późniejszych zmian wartości godziwej inwestycji w instrument kapitałowy, który nie jest przeznaczony do obrotu ani nie jest warunkową zapłatą ujętą przez jednostkę przejmującą w ramach połączenia jednostek, do którego ma zastosowanie MSSF 3. Wybór taki dokonywany jest oddzielnie dla każdego instrumentu kapitałowego. Skumulowane zyski lub straty poprzednio ujęte w innych całkowitych dochodach nie podlegają przeklasyfikowaniu do wyniku finansowego. Dywidendy ujmowane są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów wtedy, gdy powstaje uprawnienie jednostki do otrzymania dywidendy, chyba że dywidendy te w oczywisty sposób stanowią odzyskanie części kosztów inwestycji.

Składnik aktywów finansowych, które nie spełniają kryteriów wyceny według zamortyzowanego kosztu lub w wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody, wycenia się w wartości godziwej przez wynik finansowy. Zysk lub stratę z wyceny tych inwestycji do wartości godziwej ujmuje się w wyniku finansowym.

Instrument finansowy zostaje usunięty ze sprawozdania finansowego, gdy Grupa traci kontrolę nad prawami umownymi składającymi się na dany instrument finansowy; zazwyczaj ma to miejsce w przypadku sprzedaży instrumentu lub gdy wszystkie przepływy środków pieniężnych przypisane danemu instrumentowi przechodzą na niezależną stronę trzecią.

Zobowiązania finansowe niebędące instrumentami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy, są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

### Instrumenty finansowe – pozostałe informacje

Informacja o wartości godziwej instrumentów finansowych.

Porównanie wartości bilansowej aktywów oraz zobowiązań finansowych z ich wartością godziwą przedstawia się następująco:

Klasa instrumentu finansowego	31.03.2025		31.03.2024	
	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa
<b>Aktywa:</b>				
Pożyczki i pozostałe aktywa	8 113 283,22	8 113 283,22	8 160 843,20	8 160 843,20
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	151 153 230,29	151 153 230,29	148 239 507,74	148 239 507,74
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 127 230,29	16 127 230,29	35 011 967,13	35 011 967,13
<b>Zobowiązania:</b>				
Zobowiązania finansowe krótkoterminowe	1 412 601,03	1 412 601,03	1 409 599,97	1 409 599,97
Zobowiązania finansowe długoterminowe	9 645 463,55	9 645 463,55	15 128 815,64	15 128 815,64
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	219 123 324,66	219 123 324,66	209 542 557,76	209 542 557,76

### 1.12. Utrata wartości aktywów finansowych

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

Dokonuje się oceny oczekiwanych strat kredytowych związanych z aktywami finansowymi wycenianymi według zamortyzowanego kosztu, niezależnie od tego, czy wystąpiły przesłanki utraty wartości.

W przypadku należności z tytułu dostaw i usług, stosuje się uproszczone podejście i wycenia odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej oczekiwany stratom kredytowym w całym okresie życia przy użyciu macierzy rezerw. Wykorzystuje się posiadane dane historyczne dotyczące strat kredytowych, skorygowane w stosownych przypadkach o wpływ informacji dotyczących przyszłości.

W przypadku pozostałych aktywów finansowych, wycenia się odpis na oczekiwane straty kredytowe w kwocie równej 12-miesięcznym oczekiwany stratom kredytowym. Jeżeli ryzyko kredytowe związane z danym instrumentem finansowym znacznie wzrosło od momentu początkowego ujęcia, wycenia się odpis na oczekiwane straty kredytowe z tytułu instrumentu finansowego w kwocie równej oczekiwany stratom kredytowym w całym okresie życia.

### **1.13. Wbudowane instrumenty pochodne**

W prezentowanych okresach w Grupie nie występowały wbudowane instrumenty pochodne.

### **1.14. Pochodne instrumenty finansowe i zabezpieczenia**

Instrumenty pochodne, z których korzysta Grupa w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem związanym ze zmianami stóp procentowych i kursów wymiany walut, to przede wszystkim kontrakty walutowe (forward). Tego rodzaju pochodne instrumenty finansowe wyceniane są według wartości godziwej, a wszelkie zmiany w wycenie pochodnych i instrumentów finansowych ujmowane są w rachunku zysków i strat w okresie, w którym powstają.

W okresie od 01.01. do 31.03.2025 Grupa korzystała z instrumentów pochodnych.

### **1.15. Zapasy**

Zapasy wycenione są w cenie nabycia nie wyższej jednak od ceny sprzedaży netto. Na cenę nabycia zapasów składają się wszystkie koszty zakupu, koszty przetworzenia oraz inne koszty poniesione w trakcie doprowadzenia zapasów do ich aktualnego miejsca i stanu.

Cena nabycia zapasów ustalana jest z zastosowaniem metody „pierwsze weszło, pierwsze wyszło” FIFO. Pozycje zapasów zakupione jako pierwsze, sprzedaje się w pierwszej kolejności, co w konsekwencji oznacza, że pozycje pozostające w zapasach na koniec okresu są pozycjami zakupionymi najpóźniej.

Odpisywanie wartości zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania odbywa się na zasadzie odpisów indywidualnych (w koszty operacyjne własne sprzedaży) lub pogrupowania podobnych lub powiązanych ze sobą pozycji.

W momencie sprzedaży zapasów wartość bilansowa tych zapasów jest ujęta, jako koszt okresu, w którym ujmowane są odnośne przychody. Kwota odpisów wartości zapasów do poziomu wartości netto możliwej do uzyskania oraz straty w zapasach są ujmowane jako koszt okresu, w którym odpis lub straty miały miejsce. Odwrócenie odpisu wartości zapasów, wynikające ze zwiększenia ich wartości netto możliwej do uzyskania, zostaje ujęte, jako zmniejszenie kwoty zapasów ujętych jako koszt okresu, w którym odwrócenie odpisu wartości miało miejsce.

### **1.16. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności**

Należności z tytułu dostaw i usług, są ujmowane i wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisu na wątpliwe należności. Odpis na należności oszacowywany jest wtedy, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne. Należności nieściągalne są odpisywane do rachunku zysków i strat w momencie stwierdzenia ich nieściągalności.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość należności długoterminowej jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie należności w związku z upływem czasu jest ujmowane jako przychody finansowe.

### **1.17. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych**

Środki pieniężne w banku i w kasie wyceniane są według wartości nominalnej.

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe wykazane w bilansie obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy.



Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

### **1.18. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne**

W momencie początkowego ujęcia, wszystkie kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane według ceny nabycia odpowiadającej wartości godziwej otrzymanych środków pieniężnych, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki.

Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne są następnie wyceniane według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej

Przy ustalaniu zamortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane przy rozliczeniu zobowiązania.

Zyski i straty są ujmowane w rachunku zysków i strat z chwilą usunięcia zobowiązania z bilansu, a także w wyniku naliczania odpisu.

### **1.19. Rezerwy**

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 Spółki wchodzące w skład Grupy ogłosiły wszystkim zainteresowanym stronom szczegółowy i formalny plan restrukturyzacji.

### **1.20. Odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe**

Zgodnie z Kodeksem Pracy pracownicy Grupy mają prawo do odpraw emerytalnych. Odprawy emerytalne są wypłacane jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę. Wysokość odpraw emerytalnych zgodna jest z przepisami, które w tym zakresie ustala Kodeks Pracy. Grupa tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą. Według MSR 19 odprawy emerytalne są programami określonych świadczeń po okresie zatrudnienia. Wartość bieżąca tych zobowiązań na każdy dzień bilansowy jest obliczona przez niezależnego aktuarusza. Naliczone zobowiązania są równe zdyskontowanym płatnościom, które w przyszłości zostaną dokonane, z uwzględnieniem rotacji zatrudnienia i dotyczą okresu do dnia bilansowego. Informacje demograficzne oraz informacje o rotacji zatrudnienia oparte są o dane historyczne. Zyski i straty z obliczeń aktuarialnych są rozpoznawane w rachunku zysków i strat.

### **1.21. Zobowiązania i należności warunkowe**

Przez zobowiązania warunkowe rozumie się obowiązek wykonania świadczeń, którego powstanie jest uzależnione od zaistnienia określonych zdarzeń. Zobowiązania warunkowe, których prawdopodobieństwo nie jest wyższe niż 50 %, nie są wykazywane w bilansie, jednakże ujawnia się informację o zobowiązaniu warunkowym, chyba, że prawdopodobieństwo wypływu środków uosabiających straty ekonomiczne jest znikome. W przypadku oceny prawdopodobieństwa na powyżej 50 %, zobowiązanie zostaje ujęte w pasywach bilansu. Należności warunkowe nie są

wykazywane w bilansie, jednakże ujawnia się informację o nich, jeżeli wpływ środków uosabiających korzyści ekonomiczne jest prawdopodobny.

## 1.22. Przychody

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Przychody są ujmowane po pomniejszeniu o podatek VAT oraz rabaty.

### Odsetki

Przychody z tytułu odsetek ujmowane są narastająco, w odniesieniu do głównej kwoty należnej, zgodnie z metodą efektywnej stopy procentowej.

### Dywidendy

Dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy lub udziałowców do ich otrzymania.

### Przychody z tytułu wynajmu

Przychody z tytułu wynajmu nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są metodą liniową przez okres wynajmu.

## 1.23. Podatki

### Podatek bieżący

Zobowiązania i należności z tytułu bieżącego podatku za okres bieżący i okresy poprzednie wycenia się w wysokości kwot przewidywanej zapłaty na rzecz organów podatkowych (podlegających zwrotowi od organów podatkowych) z zastosowaniem stawek podatkowych i przepisów podatkowych, które prawnie lub faktycznie już obowiązywały na dzień bilansowy.

### Podatek odroczony

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, podatek odroczony jest obliczany metodą bilansową w stosunku do różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i pasywów a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

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.

### Podatek od towarów i usług

Przychody, koszty i aktywa są ujmowane po pomniejszeniu o wartość podatku od towarów i usług, z wyjątkiem:

- gdy podatek od towarów i usług zapłacony przy zakupie aktywów lub usług nie jest możliwy do odzyskania od organów podatkowych; wtedy jest on ujmowany odpowiednio jako część kosztów nabycia składnika aktywów lub jako część pozycji kosztowej oraz
- należności i zobowiązań, które są wykazywane z uwzględnieniem kwoty podatku od towarów i usług.

Kwota netto podatku od towarów i usług możliwa do odzyskania lub należna do zapłaty na rzecz organów podatkowych jest ujęta w bilansie jako część należności lub zobowiązań.

#### 1.24. Zysk netto na akcję

Zysk netto na akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku netto za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym. Rozwodniony zysk na akcję jest prezentowany po uwzględnieniu czynników rozważających takich jak wyemitowane opcje na akcje.

Przy wyliczeniu zysku netto na akcję, uwzględniono średnioważoną ilość akcji, która na dzień 31.03.2025 wynosiła 19 514 647 sztuk.

Przy wyliczeniu zysku netto na akcję, uwzględniono średnioważoną ilość akcji, która na dzień 31.12.2024 wynosiła 19 514 647 sztuk.

Przy wyliczeniu zysku netto na akcję, uwzględniono średnioważoną ilość akcji, która na dzień 31.03.2024 wynosi 19 514 647 sztuk.

#### Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

Niektóre informacje podane w sprawozdaniu finansowym oparte są na szacunkach i profesjonalnym osądzie Grupy. Uzyskane w ten sposób wartości często nie będą pokrywać się z rzeczywistymi rezultatami. Pośród założeń i oszacowań, które miały największe znaczenie przy wycenie i ujęciu aktywów i pasywów znajdują się:

##### Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

##### Stawki amortyzacyjne

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych. Grupa corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

##### Niepewność związana z rozliczeniami podatkowymi

Regulacje dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych oraz obciążeń związanych z ubezpieczeniami społecznymi podlegają częstym zmianom. Te częste zmiany powodują brak odpowiednich punktów odniesienia, niespójne interpretacje oraz nieliczne ustanowione precedensy, które mogłyby mieć zastosowanie. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych, zarówno pomiędzy organami państwowymi jak i organami państwowymi i przedsiębiorstwami

#### Inne informacje dodatkowe

##### **UCHYLONA DECYZJA PARP NAKAZUJĄCA CZĘŚCIOWY ZWROT DOTACJI UDZIELONEJ SPÓŁCE ZALEŻNEJ PASSAT-STAL S.A.**

W dniu 13 marca 2020 roku, spółce zależnej Passat-Stal S.A. została doręczona decyzja z dnia 25 lutego 2020 roku, wydana przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości (PARP), w której zobowiązano spółkę zależną Emitenta do dokonania w terminie 14 dni od dnia 13 marca 2020 roku zwrotu środków w wysokości 8.118.868,80 zł wraz z odsetkami. Raport bieżący nr 7/2020 z dnia 13.03.2020 r.

Przedmiotowe środki zostały przekazane Passat-Stal S.A. w ramach Umowy o dofinansowanie nr UDA-POIG.04.04.00-14-016/08-00 projektu pn. „Wdrożenie innowacyjnej technologii przetwarzania blach o szerokim zakresie grubości”, zawartej przez Passat-Stal S.A. z PARP w dniu 30 grudnia 2008 w ramach działania 4.4 Nowe inwestycje o wysokim potencjalnie innowacyjnym osi priorytetowej 4 Inwestycje w innowacyjne przedsięwzięcia Programu Operacyjnego Innowacyjna

Gospodarka 2007 – 2013 r. (dalej jako: „Umowa o dofinansowanie”), która podlegała kilku nie stwierdzającym żadnych uchybień kontrolom, w tym w kwietniu 2010 r. przez Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej i w lipcu 2012 r. przez PARP.

Na dzień podpisania umowy przyznającej dotację, jak i na dzień wystąpienia zdarzenia które w ocenie PARP naruszyło postanowienia umowy (dotyczy lat 2008 – 2009), spółka Passat-Stal S.A. nie należała do Grupy Kapitałowej BOWIM.

W ocenie Zarządu Emitenta i Zarządu Passat-Stal S.A. postępowanie administracyjne w sprawie zwrotu środków powinno zostać umorzone, albowiem poza innymi argumentami, termin przedawnienia zobowiązania do zwrotu środków pochodzących z Umowy o dofinansowanie upłynął najpóźniej z dniem 29 grudnia 2018 r.

Otrzymana decyzja nie była ostateczna i przysługiwało od niej odwołanie do Ministra właściwego ds. Funduszy i Polityki Regionalnej, a następnie od decyzji Ministra właściwego ds. Funduszy i Polityki Regionalnej przysługiwało stronom postępowania prawo wniesienia skargi do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego. Passat-Stal S.A., uwzględniając rekomendację swojego pełnomocnika tj. adwokata Przemysława Wierzbickiego KKLW Wierzbicki i Wspólnicy sp.k. w dniu 26.03.2020 jako Skarżący odwołała się od decyzji PARP z dnia 25.02.2020 nr DK/20/2020, zaskarżając ww. decyzję w całości zarzucając jej naruszenie prawa materialnego oraz prawa procesowego, wnosząc o uchylenie w całości zaskarżonej decyzji oraz umorzenie w całości postępowania w przedmiocie zwrotu środków, ewentualnie uchylenie w całości zaskarżonej decyzji oraz przekazanie sprawy do ponownego rozpoznania przez PARP. Odwołanie powyższe zostało złożone do Ministra ds. Funduszy i Polityki Regionalnej za pośrednictwem PARP. Dodatkowo dla potwierdzenia własnego bezpieczeństwa jak również krzyżowego sprawdzenia zaprezentowanego powyżej stanowiska Spółka Zależna zleciła dodatkową niezależną analizę sytuacji prawnej kancelarii Baker McKenzie Krzyżowski i Wspólnicy która podzieliła pierwotne wnioski i poparła swoje stanowisko opinią przekazaną 28 kwietnia 2020 za pośrednictwem PARP do organu odwoławczego tj. Ministra ds. Funduszy i Polityki Regionalnej.

W dniu 23.06.2023 r. Passat-Stal S.A. uzyskała od pełnomocnika spółki informację o wydaniu w dniu 14.06.2023 r. przez Ministra Funduszy i Polityki Regionalnej decyzji oddalającej wniesione przez Passat-Stal S.A. odwołanie od decyzji z 25 lutego 2020 r., nr DK/20/2020, wydanej przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości w toku postępowania w przedmiocie zwrotu środków pochodzących z Umowy o dofinansowanie nr UDA-POIG.04.04.00-14-016/08-00. Raport bieżący nr 13/2023 z dnia 23.06.2023 r. W ww. decyzji PARP, działając jako Instytucja Wdrażająca, określiła do zwrotu przez Passat-Stal S.A. kwotę 8.118.868,80 zł wraz z odsetkami w wysokości określonej jak dla zaległości podatkowych liczonymi od dnia przekazania środków na rachunek bankowy Passat-Stal S.A. do dnia dokonania zwrotu, tj. od kwoty 2.522.073,84 zł od dnia 20 listopada 2009 r. do dnia dokonania zwrotu, zaś od kwot 4.757.275,72 zł i 839.519,24 zł - od dnia 19 maja 2010 r. do dnia dokonania zwrotu. Powyższa kwestionowana kwota odpowiada 45,92 % kwoty wypłaconej Passat-Stal S.A. ze środków dotacji rozwojowej. Decyzja wydana została w związku ze stwierdzeniem przez ww. organ nieprawidłowości w realizacji projektu pn. „Wdrożenie innowacyjnej technologii przetwarzania blach o szerokim zakresie grubości”.

W wyniku oddalenia odwołania Passat-Stal S.A. od ww. decyzji przez Ministra Funduszy i Polityki Regionalnej, decyzja Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości została utrzymana w całości. Decyzja jest wykonalna, jednak wykonalność decyzji może być wstrzymana. Od decyzji przysługuje skarga do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego, która wraz z wnioskiem o wstrzymanie wykonalności decyzji została wniesiona w dniu 07.07.2023 r. W dniu 15.09.2023 Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie podjął decyzję o wstrzymaniu wykonania zaskarżonej decyzji oraz poprzedzającej ją decyzji z dnia 25.02.2020 nr DK/20/2020 do czasu prawomocnego rozstrzygnięcia sporu. Organ nie zaskarżył postanowienia Sądu w przedmiocie wstrzymania decyzji. Termin rozprawy przed Wojewódzkim Sądem Administracyjnym został wyznaczony na dzień 17 kwietnia 2024r., na której odroczono datę ogłoszenia wyroku do dnia 26 kwietnia 2024 r. gdzie niezależnie od jego wyroku wykonalność decyzji pozostaje wstrzymana do czasu prawomocnego rozstrzygnięcia sporu.

Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie uwzględnił w całości skargę Passat-Stal S.A. na decyzję Ministra Funduszy i Polityki Regionalnej w przedmiocie zwrotu środków pochodzących z Umowy o dofinansowanie nr UDA-POIG.04.04.00-14-016/08-00 projektu pn. Wdrożenie innowacyjnej technologii przetwarzania blach o szerokim zakresie grubości, i wydał wyrok, w którym uchylił decyzje zarówno Organu II instancji, jak i PARP, a także umorzył postępowanie administracyjne oraz zasądził od Organu II instancji na rzecz Passat-Stal zwrot kosztów postępowania sądowego. Od ww. wyroku przysługuje skarga do Naczelnego Sądu Administracyjnego.

Z daleko posuniętej ostrożności, w celu uniknięcia potencjalnych przyszłych wątpliwości oraz dla całkowitej jasności i precyzji prawnej spółka zależna Passat-Stal S.A. poprzez swojego pełnomocnika w dniu 5 sierpnia 2024 r. złożyła do Naczelnego Sądu Administracyjnego w Warszawie skargę kasacyjną, zaś w dniu 27 grudnia 2024 roku wpłynął do niej odpis wniesionej przez Ministra Funduszy i Polityki Regionalnej skargi kasacyjnej od wyroku z dnia 26 kwietnia 2024 roku.

Na dzień publikacji niniejszego raportu Spółka nie powzięła nowych informacji dotyczących niniejszej sprawy.

## **Działalność zaniechana**

W okresie od 01.01. – 31.03.2025 r. nie wystąpiła działalność zaniechana w rozumieniu MSSF 5.

#### **XIV. Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do euro w okresie objętym skróconym kwartalnym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym i danymi porównywalnymi**

W okresie objętym skróconym kwartalnym 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 <sup>1</sup>	Maksymalny kurs w okresie <sup>1</sup>	Kurs na ostatni dzień okresu
01.01 – 31.03.2025	4,1848	4,1575	4,2130	4,1839
01.01 – 31.12.2024	4,3042	4,2678	4,3530	4,2730
01.01 – 31.03.2024	4,3211	4,3009	4,3434	4,3009

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:

- 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.

## XV. Wybrane dane finansowe (w tys.) przeliczone na EURO

Wyszczególnienie	31.03.2025		31.12.2024		31.03.2024	
	PLN	EUR	PLN	EUR	PLN	EUR
Przychody z działalności operacyjnej	446 169	106 617	1 829 117	424 961	462 051	106 929
Koszt działalności operacyjnej	442 756	105 801	1 824 414	423 868	454 196	105 111
Zysk (strata) na działalności Operacyjnej	3 413	816	4 704	1 093	7 855	1 818
Zysk (strata) brutto	- 2 046	- 489	- 12 617	- 2 931	4 010	928
Zysk (strata) netto	- 1 941	- 464	- 10 581	- 2 458	3 628	840
Aktywa razem	574 169	137 233	541 807	126 798	586 694	136 412
Zobowiązania razem	261 455	62 491	227 153	53 160	256 135	59 554
W tym zobowiązania krótkoterminowe	226 153	54 053	191 879	44 905	216 754	50 397
Kapitał własny	312 714	74 742	314 654	73 638	330 559	76 858
Kapitał podstawowy	1 951	466	1 951	457	1 951	454
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)	16,02	3,83	16,12	3,77	16,94	3,94
Zysk (strata) netto na akcję zwykłą (zł/euro)	- 0,10	- 0,02	- 0,54	- 0,13	0,19	0,04
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	13 718	3 278	17 134	3 981	11 881	2 750
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 8 410	- 2 010	- 7 697	- 1 788	- 874	- 202
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 3 479	- 831	- 28 897	- 6 714	- 9 753	- 2 257

## XVI. Wynagrodzenie biegłego badającego sprawozdanie

Umowa na badanie jednostkowego i skonsolidowanego (Grupy Kapitałowej) sprawozdania finansowego za rok 2024 została podpisana z spółką UHY ECA Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, ul. Połczyńska 31a, 01-377 Warszawa, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla M.st. Warszawy pod numerem 0000487588, w 17.07.2023 r. Za wykonanie usługi badania sprawozdania jednostkowego za rok 2024 uzgodniono zapłatę w wysokości 46.000,00 PLN plus obowiązujący podatek VAT. Za wykonanie usługi badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej uzgodniono zapłatę w wysokości 32.000,00 PLN plus obowiązujący podatek VAT.

Umowa na badanie jednostkowego i skonsolidowanego (Grupy Kapitałowej) sprawozdania finansowego za rok 2025 została podpisana z spółką KPW Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi (90-350), przy ul. Tymienieckiego 25c/410, wpisaną do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000658344. Za wykonanie usługi badania sprawozdania jednostkowego za rok 2025 uzgodniono zapłatę w wysokości 66.000,00 PLN plus obowiązujący podatek VAT. Za wykonanie usługi badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej uzgodniono zapłatę w wysokości 66.000,00 PLN plus obowiązujący podatek VAT.

<b>Wynagrodzenie (brutto) biegłego rewidenta</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Badanie rocznego sprawozdania finansowego	239 850,00	189 420,00
Inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego	182 040,00	143 910,00
Usługi doradztwa podatkowego	-	-
Pozostałe usługi	-	-

Niniejsze kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki dnia 22.05.2025 r.

SKRÓCONE KWARTALNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI  
FINANSOWEJ

	Nota	Koniec okresu 31.03.2025	Koniec okresu 31.12.2024	Koniec okresu 31.03.2024
AKTYWA				
AKTYWA TRWAŁE		191 390 031,97	183 720 652,24	176 191 018,73
Rzeczowe aktywa trwałe	1	121 306 581,07	121 266 190,89	120 464 779,08
Aktywa niematerialne	2	10 643 527,04	10 731 423,66	10 883 318,51
Wartość firmy	2.2	2 678 342,49	2 678 342,49	2 678 342,49
Długoterminowe aktywa finansowe		3 847 691,83	3 859 311,78	7 890 555,98
Nieruchomości inwestycyjne		45 409 350,16	37 701 537,20	30 792 712,20
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3	7 258 306,00	7 172 743,00	3 041 468,00
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4	246 233,38	311 103,22	439 842,47
AKTYWA OBROTOWE		382 778 587,55	358 086 391,24	410 503 254,00
Zapasy	5	205 833 312,30	206 309 106,17	220 317 248,35
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	6	151 153 355,22	130 380 552,28	148 239 507,74
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		936 842,00	984 638,00	2 699 841,00
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe		4 265 591,39	4 551 745,70	270 287,22
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		16 127 230,29	14 297 934,21	35 011 967,13
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		4 462 256,35	1 562 414,88	3 964 402,56
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży		0,00	0,00	0,00
AKTYWA RAZEM		574 168 619,52	541 807 043,48	586 694 272,73



# SKRÓCONE KWARTALNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	Koniec okresu 31.03.2025	Koniec okresu 31.12.2024	Koniec okresu 31.03.2024
KAPITAŁY I ZOBOWIĄZANIA				
<b>Kapitał własny</b>	<b>7</b>	<b>312 714 063,60</b>	<b>314 653 579,17</b>	<b>330 558 946,00</b>
<b>Kapitał własny przypisany jednostce dominującej</b>		<b>304 626 307,19</b>	<b>306 520 046,69</b>	<b>322 371 210,39</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		9 682 819,91	9 681 208,91	8 939 767,44
Kapitał rezerwowy - celowy		0,00	0,00	0,00
Akcje własne (wielkość ujemna)		-30 077 245,18	-30 077 245,18	-30 077 245,18
Zyski (straty) zatrzymane		270 084 649,67	271 980 000,17	288 572 605,34
<b>Udziały nie sprawujące kontroli</b>		<b>8 087 756,41</b>	<b>8 133 532,48</b>	<b>8 187 735,61</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>35 301 656,62</b>	<b>35 274 346,08</b>	<b>39 381 130,05</b>
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8	16 699 679,00	16 768 441,00	14 487 090,00
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	9.1	571 846,93	571 846,93	580 245,93
Pozostałe rezerwy	10.1	0,00	0,00	0,00
Rozliczenia międzyokresowe kosztów		0,00	0,00	0,00
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		8 384 667,14	8 624 115,40	9 184 978,48
Zobowiązania finansowe	13	9 645 463,55	9 309 942,75	15 128 815,64
Pozostałe zobowiązania		0,00	0,00	0,00
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>226 152 899,30</b>	<b>191 879 118,23</b>	<b>216 754 196,68</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	11	219 123 324,66	184 868 966,37	209 542 557,76
Pozostałe zobowiązania finansowe	12	1 412 601,03	1 499 244,30	1 409 599,97
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		15 207,00	31 850,00	6 456,00
Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	9.2	32 516,30	32 516,30	33 006,30
Pozostałe rezerwy	10.2	1 093 010,06	1 034 643,33	1 255 438,07
Rozliczenia międzyokresowe kosztów		157 768,00	241 970,96	103 920,00
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		4 318 472,25	4 169 926,97	4 403 218,58
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi do sprzedaży (działalność zaniechana)		0,00	0,00	0,00
<b>Razem zobowiązania</b>		<b>261 454 555,92</b>	<b>227 153 464,31</b>	<b>256 135 326,73</b>
<b>KAPITAŁY I ZOBOWIĄZANIA RAZEM</b>		<b>574 168 619,52</b>	<b>541 807 043,48</b>	<b>586 694 272,73</b>

# SKRÓCONE KWARTALNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU

	Nota	Za okres 01.01. do 31.03.2025	Za okres 01.01. do 31.03.2024
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	14	444 254 366,84	460 773 723,28
Przychody netto ze sprzedaży usług	14.3	638 702,09	717 477,33
Pozostałe przychody operacyjne		471 196,43	560 079,22
Wynik wyceny nieruchomości inwestycyjnych		805 000,00	0,00
<b>Razem przychody z działalności operacyjnej</b>		<b>446 169 265,36</b>	<b>462 051 279,83</b>
Zmiana stanu wyrobów gotowych i produkcji w toku		2 686 665,99	-1 766 902,02
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki		37 866,02	141 548,77
Amortyzacja		2 416 833,83	2 270 750,33
Zużycie materiałów i energii		73 703 079,93	77 057 959,90
Usługi obce		17 450 192,01	15 383 749,86
Podatki i opłaty		1 295 182,14	1 260 092,67
Wynagrodzenia, ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		12 415 482,96	12 463 030,71
Pozostałe koszty rodzajowe		491 364,12	372 472,77
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		332 144 565,20	346 405 437,45
Pozostałe koszty operacyjne		190 522,86	890 877,30
<b>Razem koszty działalności operacyjnej</b>		<b>442 756 023,02</b>	<b>454 195 920,20</b>
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>		<b>3 413 242,34</b>	<b>7 855 359,63</b>
Przychody finansowe	17	321 721,45	2 014 596,23
Koszty finansowe	18	5 780 764,36	5 860 041,07
<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>-2 045 800,57</b>	<b>4 009 914,79</b>
<b>Podatek dochodowy</b>		<b>-104 674,00</b>	<b>382 032,00</b>
a) część bieżąca		48 266,00	838 437,00
b) część odroczone		-152 940,00	-456 405,00
<b>Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	19	<b>-1 941 126,57</b>	<b>3 627 882,79</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>-1 941 126,57</b>	<b>3 627 882,79</b>
jednostka dominująca		-1 895 350,50	3 607 068,56
udziały nie sprawujące kontroli		-45 776,07	20 814,23

## SKRÓCONE KWARTALNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	Za okres 01.01. do 31.03.2025	Za okres 01.01. do 31.03.2024
Zysk (strata) netto za okres		-1 941 126,57	3 627 882,79
Strata z tytułu zabezpieczenia przepływów pieniężnych		0,00	0,00
Wynik netto z tytułu zabezpieczenia przepływów pieniężnych		0,00	0,00
Zysk z tytułu zwiększenia wyceny składników majątku trwałego		1 611,00	2 596,00
Pomniejszone o kwoty przeklasyfikowane do RZiS		0,00	0,00
Wynik netto z tytułu wyceny majątku trwałego		1 611,00	2 596,00
Inne całkowite dochody netto za okres		1 611,00	2 596,00
<b>Całkowite dochody ogółem</b>		<b>-1 939 515,57</b>	<b>3 630 478,79</b>
Zysk (strata) na jedną akcję		-0,10	0,18
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję		-0,10	0,18

# SKRÓCONE KWARTALNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Nota    Za okres 01.01.    Za okres 01.01.  
do 31.03.2025    do 31.03.2024

## Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej

<b>Zysk/(strata) brutto</b>	<b>-2 045 800,57</b>	<b>4 009 914,79</b>
<b>Korekty o pozycje</b>	<b>1 892 252,10</b>	<b>1 068 009,71</b>
Podatek dochodowy zaprezentowany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	104 674,00	-382 032,00
Zysk/ strata z tytułu utraty wartości ujęta dla należności z tytułu dostaw i usług	-628 639,48	-850 789,33
Amortyzacja	2 416 833,83	2 270 750,33
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	-616,25	30 080,71
Koszty finansowe	0,00	0,00
Przychody finansowe	0,00	0,00
<b>Zysk/ strata przed zmianami kapitału obrotowego</b>	<b>-153 548,47</b>	<b>5 077 924,50</b>
<b>Zmiany w kapitale obrotowym</b>	<b>11 241 138,87</b>	<b>4 393 108,72</b>
Zmiana stanu zapasów	475 793,87	-14 645 390,31
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	-20 258 466,19	2 229 689,51
Zmiana pozostałych aktywów	0,00	0,00
Zmiana stanu zobowiązań (bez zobowiązań finansowych i inwestycyjnych)	34 128 236,03	20 033 568,29
Zmiana stanu rezerw	-67 151,00	-428 540,00
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-3 037 273,84	-2 796 218,77
Zmiana pozostałych pasywów	0,00	0,00
<b>Inne korekty działalności operacyjnej</b>	<b>-805 000,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Środki pieniężne z działalności operacyjnej</b>	<b>10 282 590,40</b>	<b>9 471 033,22</b>
Odsetki zapłacone	-3 468 356,69	-3 417 707,07
Podatek dochodowy zapłacony	33 059,00	1 007 283,00
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>13 717 888,09</b>	<b>11 881 457,29</b>

## SKRÓCONE KWARTALNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	Za okres 01.01. do 31.03.2025	Za okres 01.01. do 31.03.2024
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>			
Wpływy ze zbycia aktywów niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		4 500,00	113 821,14
Wpływy ze zbycia nieruchomości inwestycyjnych		0,00	0,00
Wpływy ze zbycia aktywów finansowych w jednostkach zależnych, współkontrolowanych i stowarzyszonych		0,00	0,00
Wpływy ze zbycia aktywów finansowych w pozostałych jednostkach		0,00	0,00
Wpływy ze zbycia aktywów finansowych		0,00	0,00
Wpływy z tytułu dywidend i udziałów w zyskach		0,00	0,00
Wpływy z tytułu spłaconych pożyczek długoterminowych		0,00	0,00
Wpływy z tytułu otrzymanych odsetek		0,00	0,00
Inne wpływy z aktywów finansowych		0,00	0,00
Inne wpływy inwestycyjne		0,00	0,00
Wydatki na nabycie aktywów niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		1 993 362,17	987 626,36
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych		6 420 670,93	0,00
Wydatki na nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych, współkontrolowanych i stowarzyszonych		0,00	0,00
Wydatki na nabycie aktywów finansowych 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>-8 409 533,10</b>	<b>-873 805,22</b>

# SKRÓCONE KWARTALNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	Za okres 01.01. do 31.03.2025	Za okres 01.01. do 31.03.2024
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>			
Wpływ netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		0,00	0,00
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek		79 369,44	0,00
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		0,00	0,00
Inne wpływy finansowe		474 019,88	177 170,46
Wydatki na nabycie akcji (udziałów) niekontrolujących		0,00	0,00
Wydatki na nabycie akcji (udziałów) własnych		0,00	0,00
Wypłacone dywidendy		0,00	0,00
Inne wypłaty na rzecz udziałów		0,00	0,00
Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		0,00	0,00
Płatności z tytułu kosztów emisji akcji		228 148,28	0,00
Splaty kredytów i pożyczek		0,00	4 140 597,94
Wykup dłużnych papierów wartościowych		0,00	0,00
Wydatki z tytułu innych zobowiązań finansowych		0,00	0,00
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		321 796,37	406 097,34
Zapłacone odsetki		3 479 503,58	3 533 869,73
Inne wydatki finansowe		3 000,00	1 850 000,00
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>-3 479 058,91</b>	<b>-9 753 394,55</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>		<b>1 829 296,08</b>	<b>1 254 257,52</b>
Różnice kursowe z przeliczenia środków pieniężnych na koniec okresu		0,00	0,00
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych		1 829 296,08	1 254 257,52
Środki pieniężne na początek roku obrotowego		14 297 934,21	33 757 709,61
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>		<b>16 127 230,29</b>	<b>35 011 967,13</b>
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania		4 603 782,58	15 479 156,72

SKRÓCONE KWARTALNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Koniec okresu 31.03.2025										
	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	Akcje własne (wielkość ujemna)	Zyski zatrzymane	Zysk/strata netto	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej
Kapitał własny na początek okresu	1 951 464,70	52 334 118,09	650 500,00	9 681 208,91			-30 077 245,18	282 527 251,41	-10 547 251,24	306 520 046,69
Całkowite dochody ogółem				1 611,00					-1 941 126,57	-1 939 515,57
Nadwyżka ze sprzedaży akcji										
Przeniesienie zysku roku poprzedniego										
Korekta wyniku lat ubiegłych										
Dywidenda										
Podwyższenie kapitału										
Przeniesienie pomiędzy kapitałami										
Zwiększenie kapitału mniejszości										
Nabycia akcji własnych									45 776,07	45 776,07
Kapitał własny na koniec okresu	1 951 464,70	52 334 118,09	650 500,00	9 682 819,91			-30 077 245,18	282 527 251,41	-12 442 601,74	304 626 307,19

SKRÓCONE KWARTALNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Koniec okresu 31.03.2025			
	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	Kapitał przypadający udziałom niesprawującym kontroli	Kapitał ogółem
Kapitał własny na początek okresu	306 520 046,69	8 133 532,48	314 653 579,17
Całkowite dochody ogółem	-1 939 515,57		-1 939 515,57
Nadwyżka ze sprzedaży akcji			
Przeniesienie zysku roku poprzedniego			
Korekta wyniku lat ubiegłych			
Dywidenda			
Podwyższenie kapitału			
Przeniesienie pomiędzy kapitałami			
Zwiększenie kapitału mniejszości			
Nabycia akcji własnych	45 776,07	-45 776,07	0,00
Kapitał własny na koniec okresu	304 626 307,19	8 087 756,41	312 714 063,60

SKRÓCONE KWARTALNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Koniec okresu 31.12.2024										
	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	Akcje własne (wielkość ujemna)	Zyski zatrzymane	Zysk/strata netto	Kapitał przypadający akcjonariu- szom jednostki dominującej
Kapitał własny na początek okresu	1 951 464,70	52 334 118,09	650 500,00	8 937 171,44		0,00	-30 077 245,18	271 764 954,57	13 200 582,21	318 761 545,83
Całkowite dochody ogółem				-175 850,60				0,00	-10 580 640,14	-10 756 490,74
Nadwyżka ze sprzedaży akcji										
Przeniesienie zysku roku poprzedniego						0,00		11 496 176,31	-11 496 176,31	0,00
Korekta wyniku lat ubiegłych								186 008,60		186 008,60
Dywidenda									-1 704 405,90	-1 704 405,90
Podwyższenie kapitału										
Przeniesienie pomiędzy kapitałami				919 888,07		0,00		-919 888,07		0,00
Zwiększenie kapitału mniejszości									33 388,90	33 388,90
Nabycia akcji własnych										
Kapitał własny na koniec okresu	1 951 464,70	52 334 118,09	650 500,00	9 681 208,91		0,00	-30 077 245,18	282 527 251,41	-10 547 251,24	306 520 046,69

SKRÓCONE KWARTALNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Koniec okresu 31.12.2024			
	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	Kapitał przypadający udziałom niesprawującym kontroli	Kapitał ogółem
Kapitał własny na początek okresu	318 761 545,83	8 166 921,38	326 928 467,21
Całkowite dochody ogółem	-10 756 490,74		-10 756 490,74
Nadwyżka ze sprzedaży akcji			
Przeniesienie zysku roku poprzedniego	0,00		0,00
Korekta wyniku lat ubiegłych	186 008,60	0,00	186 008,60
Dywidenda	-1 704 405,90	0,00	-1 704 405,90
Podwyższenie kapitału			
Przeniesienie pomiędzy kapitałami	0,00		0,00
Zwiększenie kapitału mniejszości	33 388,90	-33 388,90	0,00
Nabycia akcji własnych			
Kapitał własny na koniec okresu	306 520 046,69	8 133 532,48	314 653 579,17



SKRÓCONE KWARTALNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Koniec okresu 31.03.2024										
	Kapitał zakładowy	Nadwyżka z emisji akcji	Kapitał rezerwowy tworzony ustawowo	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny rzeczowych aktywów trwałych	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny inwestycji	Kapitał rezerwowy - celowy	Akcje własne (wielkość ujemna)	Zyski zatrzymane	Zysk/strata netto	Kapitał przypadający akcjonariu- szom jednostki dominującej
Kapitał własny na początek okresu	1 951 464,70	52 334 118,09	650 500,00	8 937 171,44			-30 077 245,18	271 764 954,57	13 200 582,21	318 761 545,83
Całkowite dochody ogółem				2 596,00					3 627 882,79	3 630 478,79
Nadwyżka ze sprzedaży akcji										
Przeniesienie zysku roku poprzedniego										
Korekta wyniku lat ubiegłych										
Dywidenda										
Podwyższenie kapitału										
Przeniesienie pomiędzy kapitałami										
Zwiększenie kapitału mniejszości									-20 814,23	-20 814,23
Nabycia akcji własnych										
Kapitał własny na koniec okresu	1 951 464,70	52 334 118,09	650 500,00	8 939 767,44			-30 077 245,18	271 764 954,57	16 807 650,77	322 371 210,39

SKRÓCONE KWARTALNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Koniec okresu 31.03.2024			
	Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	Kapitał przypadający udziałom niesprawującym kontroli	Kapitał ogółem
Kapitał własny na początek okresu	318 761 545,83	8 169 921,38	326 931 467,21
Całkowite dochody ogółem	3 630 478,79		3 630 478,79
Nadwyżka ze sprzedaży akcji			
Przeniesienie zysku roku poprzedniego			
Korekta wyniku lat ubiegłych			
Dywidenda			
Podwyższenie kapitału			
Przeniesienie pomiędzy kapitałami			
Zwiększenie kapitału mniejszości	-20 814,23	20 814,23	0,00
Nabycia akcji własnych			
Kapitał własny na koniec okresu	322 371 210,39	8 190 735,61	330 561 946,00

**Nota 1. Rzeczowe aktywa trwałe**

	<b>31.03.2025</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.03.2024</b>
środki trwałe	119 813 332,80	114 945 976,31	118 868 703,71
środki trwałe w budowie	1 493 248,27	6 320 214,58	1 496 316,73
zaliczki na środki trwałe	0,00	0,00	99 758,64
<b>Rzeczowe aktywa trwałe, ogółem</b>	<b>121 306 581,07</b>	<b>121 266 190,89</b>	<b>120 464 779,08</b>

**Nota 1.1 Środki trwałe bilansowe - struktura własnościowa**

	<b>31.03.2025</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.03.2024</b>
Własne	111 412 699,81	107 107 118,45	109 831 988,09
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	8 400 632,99	7 838 857,86	9 036 715,62
<b>RAZEM</b>	<b>119 813 332,80</b>	<b>114 945 976,31</b>	<b>118 868 703,71</b>

**Nota 1.2 Nabycie i sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych**

	<b>31.03.2025</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.03.2024</b>
Nabycie	2 637 220,45	7 837 203,87	845 050,11
Zbycie	26 112,53	1 178 928,66	392 245,21
Likwidacje	650 632,41	1 113 852,82	4 639,30
Odpisy aktualizacyjne	0,00	0,00	0,00

**Nota 2 Nabycie i sprzedaż aktywów niematerialnych**

	<b>31.03.2025</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.03.2024</b>
Nabycie	288 353,75	1 571 983,47	580 188,38
Zbycie	0,00	0,00	0,00
Likwidacje	0,00	1 921 226,08	525,00
Odpisy aktualizacyjne	0,00	0,00	0,00

**Nota 2.1 - Aktywa niematerialne (struktura własnościowa)**

	<b>31.03.2025</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.03.2024</b>
Własne	10 643 527,04	10 731 423,66	10 883 318,51
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	0,00	0,00	0,00
<b>RAZEM</b>	<b>10 643 527,04</b>	<b>10 731 423,66</b>	<b>10 883 318,51</b>

**Nota 2.2 - Zmiana stanu wartości firmy**

	<b>31.03.2025</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.03.2024</b>
Stan na początek roku obrotowego	2 678 342,49	2 678 342,49	2 678 342,49
Zwiększenia	0,00	0,00	0,00
- nabycie jednostki	0,00	0,00	0,00
Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00
- sprzedaż jednostki	0,00	0,00	0,00
Różnice kursowe z przeliczenia	0,00	0,00	0,00
Stan na koniec roku obrotowego	2 678 342,49	2 678 342,49	2 678 342,49
Skumulowane odpisy aktualizacyjne z tytułu utraty wartości	0,00	0,00	0,00
Stan odpisów na początek roku obrotowego	0,00	0,00	0,00
Zwiększenia	0,00	0,00	0,00
Zmniejszenia	0,00	0,00	0,00
Różnice kursowe z przeliczenia	0,00	0,00	0,00
Stan odpisów na koniec roku obrotowego	0,00	0,00	0,00

**Nota 3 - Zmiana stanu aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

	<b>31.03.2025</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.03.2024</b>
Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	7 172 743,00	3 011 061,00	3 011 061,00
Zwiększenia	178 108,00	5 852 183,00	107 797,00
odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	89 895,00	3 495 280,00	86 443,00
- wycena instrumentów finansowych	0,00	0,00	0,00
- delegacje	0,00	289,00	0,00
- rezerwy	16 106,00	19 798,00	261,00
- odsetki	0,00	0,00	0,00
- wynagrodzenia i pochodne	73 789,00	265 252,00	86 182,00
- odsetki od kredytów	0,00	0,00	0,00
- pozostałe	0,00	1 852 959,00	0,00
- sprzedaż wierzytelności	0,00	0,00	0,00
- nie zapłacone zobowiązania	0,00	0,00	0,00
- odprawy emerytalno -rentowe	0,00	94 212,00	0,00
- leasing operacyjny	0,00	1 262 770,00	0,00
odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową	88 213,00	2 356 903,00	21 354,00
- aktywo z tytułu straty podatkowej	88 213,00	2 356 903,00	21 354,00
odniesione bezpośrednio na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	0,00	0,00	0,00
odniesione bezpośrednio na kapitał własny w związku ze stratą podatkową	0,00	0,00	0,00
Zmniejszenia	92 545,00	1 690 501,00	77 390,00
odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	92 545,00	1 690 501,00	77 390,00
rabat cenowy	0,00	0,00	0,00
- delegacje	0,00	357,00	0,00
- rezerwy	19 798,00	107 118,00	8 948,00
- odsetki	0,00	0,00	0,00
- odsetki od kredytów	0,00	0,00	0,00
- wynagrodzenia i pochodne	72 747,00	284 412,00	67 330,00
- wycena instrumentów finansowych	0,00	0,00	0,00
- pozostałe	0,00	1 112,00	1 112,00
- nie zapłacone zobowiązania	0,00	0,00	0,00
- leasing operacyjny	0,00	1 297 502,00	0,00
odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową	0,00	0,00	0,00
- strata podatkowa z lat ubiegłych	0,00	0,00	0,00
odniesione bezpośrednio na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi	0,00	0,00	0,00
odniesione bezpośrednio na kapitał własny w związku ze stratą podatkową	0,00	0,00	0,00
Różnice kursowe z przeliczenia	0,00	0,00	0,00
Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu	7 258 306,00	7 172 743,00	3 041 468,00



**Nota 4 - Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe**

	<b>31.03.2025</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.03.2024</b>
Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	190 762,49	242 650,18	351 853,43
- znak towarowy	714,87	808,86	1 104,33
- certyfikaty	3 951,49	4 315,66	1 598,99
- podpis elektroniczny	1 850,62	2 153,34	365,23
- przegląd budynku	5 258,66	5 314,81	6 725,10
- świadectwo UDT	0,00	0,00	0,00
- usługa weryfikacji podatku od nieruchomości	0,00	0,00	0,00
- prowizja od kredytu	76 050,00	8 772,85	102 887,40
- koszty postępowania sądowego	0,00	0,00	0,00
- koszty remontów i napraw	93 161,26	207 840,67	232 152,18
- ubezpieczenia	9 775,59	13 443,99	7 020,20
- prenumerata	0,00	0,00	0,00
- pozostałe rozliczenia międzyokresowe	55 470,89	68 453,04	87 989,04
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	246 233,38	311 103,22	439 842,47

**Nota 5 - Zapasy**

	<b>31.03.2025</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.03.2024</b>
Materiały	35 326 857,96	34 052 589,09	29 898 836,85
Półprodukty i produkty w toku	3 554 279,54	2 392 818,42	3 809 452,65
Produkty gotowe	13 127 444,85	17 281 355,19	16 472 724,09
Towary	153 824 729,95	152 582 343,47	170 136 234,76
<b>Zapasy ogółem, w tym:</b>	<b>205 833 312,30</b>	<b>206 309 106,17</b>	<b>220 317 248,35</b>
- wartość bilansowa zapasów wykazywanych w wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży	0,00	0,00	0,00
- wartość bilansowa zapasów stanowiących zabezpieczenie zobowiązań	105 000 000,00	105 000 000,00	128 000 000,00

**Nota 5.1 - Odpisy aktualizujące wartość zapasów**

	<b>31.03.2025</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.03.2024</b>
<b>Kwoty odpisów aktualizujących wartość zapasów:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	0,00	0,00	0,00
Koszty sprzedaży	0,00	0,00	0,00
Pozostałe koszty operacyjne	0,00	0,00	0,00

**Nota 6 - Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności**

	<b>31.03.2025</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.03.2024</b>
Od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	0,00	0,00	0,00
do 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00
powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00
Odpisy aktualizujące należności	0,00	0,00	0,00
Od jednostek pozostałych	151 153 355,22	130 380 552,28	148 239 507,74
z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	136 692 101,21	115 544 066,66	134 580 521,87
do 12 miesięcy	136 692 101,21	115 544 066,66	134 580 521,87
powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00
Odpisy aktualizujące należności	31 011 868,06	31 640 507,59	30 689 406,31
Inne od jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń	2 869 956,73	2 201 773,57	1 999 366,31
pozostałe należności	1 297 137,16	1 577 412,60	954 200,29
Należności dochodzone na drodze sądowej	10 294 160,12	11 057 299,45	10 705 419,27
<b>Należności z tytułu dostaw i usług netto</b>	<b>151 153 355,22</b>	<b>130 380 552,28</b>	<b>148 239 507,74</b>

**Nota 6.1 - Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych**

	<b>31.03.2025</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.03.2024</b>
Stan na początek roku	31 640 507,59	31 540 195,64	31 540 195,64
Zwiększenia	7 106,66	4 667 006,99	704 570,31
- dokonanie odpisów na należności przeterminowane i sporne	7 106,66	1 294 493,81	704 570,31
- inne	0,00	3 372 513,18	0,00
Zmniejszenia	635 746,19	4 566 695,04	1 555 359,64
- inne	0,00	0,00	0,00
- rozwiązanie odpisów w związku ze spłatą należności	372 194,44	4 468 414,75	1 483 423,37
- wykorzystanie odpisów aktualizujących	263 551,75	71 936,27	71 936,27
- zakończenie postępowań	0,00	26 344,02	0,00
<b>Stan na koniec roku obrotowego</b>	<b>31 011 868,06</b>	<b>31 640 507,59</b>	<b>30 689 406,31</b>

## Nota 6.2 - Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (struktura walutowa)

	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
w walucie polskiej	162 781 225,66	136 375 643,63	147 911 801,58
w walutach obcych wg walut i po przeliczeniu na PLN	19 383 997,62	25 645 416,24	31 017 112,47
waluta - EUR	4 600 850,79	5 939 772,99	7 075 768,26
przeliczone na PLN	19 383 997,62	25 645 416,24	31 017 112,47
waluta - USD	0,00	0,00	0,00
przeliczone na PLN	0,00	0,00	0,00
waluta - CZK	0,00	0,00	0,00
przeliczone na PLN	0,00	0,00	0,00
pozostałe waluty przeliczone na PLN	0,00	0,00	0,00
<b>Należności krótkoterminowe brutto</b>	<b>182 165 223,28</b>	<b>162 021 059,87</b>	<b>178 928 914,05</b>

## Nota 6.3 - Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane (brutto) - z podziałem na należności niespłacone w okresie

	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
0-30	24 915 141,54	24 981 112,80	18 095 688,68
30-90	4 984 210,14	6 161 252,38	4 336 275,18
90-180	946 722,84	2 874 483,75	1 476 026,77
180-360	3 682 817,97	2 606 536,44	8 629 433,75
powyżej 360	34 667 502,47	35 121 273,46	30 812 184,46
<b>Przeterminowane należności z tytułu dostaw i usług brutto</b>	<b>69 196 394,96</b>	<b>71 744 658,83</b>	<b>63 349 608,84</b>
odpis aktualizujący	29 366 854,69	29 827 803,45	27 997 802,56
<b>Przeterminowane należności z tytułu dostaw i usług netto</b>	<b>39 829 540,27</b>	<b>41 916 855,38</b>	<b>35 351 806,28</b>



**Nota 7 - Akcje**

	<b>31.03.2025</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.03.2024</b>
Wartość księgowa	304 626 307,19	306 520 046,69	322 371 210,39
Liczba akcji	19 514 647	19 514 647	19 514 647
Wartość księgowa na jedną akcję	15,61	15,71	16,52
Rozwodniona liczba akcji	19 514 647	19 514 647	19 514 647
<b>Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję</b>	<b>15,61</b>	<b>15,71</b>	<b>16,52</b>

**Nota 8 - Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

	<b>31.03.2025</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.03.2024</b>
Stan zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	16 768 441,00	14 918 226,00	14 918 226,00
Zwiększenia	161 000,00	5 549 602,00	0,00
- odniesione na wynik finansowy okresu	161 000,00	5 549 602,00	0,00
- odniesione bezpośrednio na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0,00	0,00	0,00
- odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	0,00	0,00	0,00
Zmniejszenia	229 762,00	3 699 387,00	431 136,00
- odniesione na wynik finansowy okresu	228 151,00	3 689 229,00	428 540,00
- odniesione bezpośrednio na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi	1 611,00	10 158,00	2 596,00
- 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
Stan zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu	16 699 679,00	16 768 441,00	14 487 090,00

**Nota 9 - Zmiana stanu rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne****Nota 9.1 - Zmiana stanu długoterminowej rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne**

	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
Stan na początek okresu	571 846,93	580 245,93	580 245,93
Zwiększenia	0,00	517 900,00	0,00
- nabycie jednostki powiązanej	0,00	0,00	0,00
- utworzenie rezerwy w ciągu roku obrotowego	0,00	517 900,00	0,00
- pozostałe	0,00	0,00	0,00
Zmniejszenia	0,00	526 299,00	0,00
- wykorzystanie w ciągu roku obrotowego	0,00	0,00	0,00
- rozwiązanie	0,00	526 299,00	0,00
Stan na koniec okresu	571 846,93	571 846,93	580 245,93
Różnice kursowe z przeliczenia	0,00	0,00	0,00
Długoterminowe rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne	571 846,93	571 846,93	580 245,93

**Nota 9.2 - Zmiana stanu krótkoterminowej rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne**

	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
Stan na początek okresu	32 516,30	33 006,30	33 006,30
Zwiększenia	0,00	32 088,00	0,00
- nabycie jednostki powiązanej	0,00	0,00	0,00
- utworzenie rezerwy w ciągu roku obrotowego	0,00	32 088,00	0,00
Zmniejszenia	0,00	32 578,00	0,00
- wykorzystanie w ciągu roku obrotowego	0,00	0,00	0,00
- rozwiązanie	0,00	32 578,00	0,00
Stan na koniec okresu	32 516,30	32 516,30	33 006,30
Różnice kursowe z przeliczenia	0,00	0,00	0,00
Krótkoterminowe rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne, razem	32 516,30	32 516,30	33 006,30

**Nota 10 - Pozostałe rezerwy****Nota 10.1 - Pozostałe rezerwy długoterminowe**

	<b>31.03.2025</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.03.2024</b>
Stan na początek okresu	0,00	0,00	0,00
a) zwiększenia	0,00	0,00	0,00
b) zmniejszenia	0,00	0,00	0,00
Stan na koniec okresu	0,00	0,00	0,00

**Nota 10.2 - Pozostałe rezerwy krótkoterminowe**

	<b>31.03.2025</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.03.2024</b>
Stan na początek okresu	1 034 643,33	1 237 009,19	1 237 009,19
a) zwiększenia	186 411,28	1 025 010,55	206 408,43
b) wykorzystanie	0,00	35 033,72	1 033,72
c) rozwiązanie	128 044,55	1 192 342,69	186 945,83
Stan na koniec okresu	1 093 010,06	1 034 643,33	1 255 438,07

**Nota 11 - Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług**

	<b>31.03.2025</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.03.2024</b>
wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności:	0,00	0,00	0,00
- do 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00
zaliczki otrzymane na dostawy	0,00	0,00	0,00
inne	0,00	0,00	0,00
wobec pozostałych jednostek	219 123 324,66	184 868 966,37	209 542 557,76
z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności:	198 972 737,80	167 941 110,39	178 618 938,84
- do 12 miesięcy	198 972 737,80	167 941 110,39	178 618 938,84
- powyżej 12 miesięcy	0,00	0,00	0,00
zaliczki otrzymane na dostawy	770 901,21	2 531 752,90	5 172 564,58
zobowiązania z tytułu factoringu	0,00	0,00	121 080,05
zobowiązania wekslowe	0,00	0,00	0,00
z tyt. podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń (bez podatku dochodowego)	15 888 955,12	11 767 787,57	22 483 740,55
z tytułu wynagrodzeń	2 277 568,18	2 157 496,76	2 205 999,60
fundusze specjalne	560 552,04	405 894,79	390 011,66
inne	652 610,31	64 923,96	550 222,48
<b>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania</b>	<b>219 123 324,66</b>	<b>184 868 966,37</b>	<b>209 542 557,76</b>

## Nota 11.1 - Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania - struktura walutowa

	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
a) w walucie polskiej	133 913 637,79	109 086 500,35	101 916 504,53
w PLN po przeliczeniu na walutę prezentacji	133 913 637,79	109 086 500,35	101 916 504,53
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na walutę prezentacji)	85 209 686,87	75 782 466,02	107 626 053,23
b1. w USD	0,00	0,00	212 334,41
w USD po przeliczeniu na walutę prezentacji	0,00	0,00	842 139,50
b2. w EUR	20 528 208,78	17 774 274,26	24 924 990,37
w EUR po przeliczeniu na walutę prezentacji	85 209 686,87	75 782 466,02	106 783 913,73
b3. w CZK	0,00	0,00	0,00
w CZK po przeliczeniu na walutę prezentacji	0,00	0,00	0,00
b4. pozostałe waluty po przeliczeniu na walutę prezentacji	0,00	0,00	0,00
<b>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, razem</b>	<b>219 123 324,66</b>	<b>184 868 966,37</b>	<b>209 542 557,76</b>

## Nota 12 - Pozostałe zobowiązania finansowe krótkoterminowe

	31.03.2025	31.12.2024	31.03.2024
wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
kredyty i pożyczki	0,00	0,00	0,00
z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00
inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00	0,00
wobec pozostałych jednostek	1 412 601,03	1 499 244,30	1 409 599,97
kredyty i pożyczki	103 179,51	100 310,07	27 931,00
z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00	0,00
zobowiązania z tytułu leasingu	1 309 421,52	1 254 071,23	1 381 668,97
inne zobowiązania finansowe	0,00	144 863,00	0,00
- zobowiązania z tytułu factoringu	0,00	0,00	0,00
- zobowiązania z tytułu transakcji na instrumentach finansowych	0,00	0,00	0,00
- zobowiązanie inne	0,00	144 863,00	0,00
<b>Zobowiązania finansowe krótkoterminowe, razem</b>	<b>1 412 601,03</b>	<b>1 499 244,30</b>	<b>1 409 599,97</b>

**Nota 13 - Zobowiązania finansowe długoterminowe**

	<b>31.03.2025</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.03.2024</b>
wobec jednostek powiązanych	0,00	0,00	0,00
kredyty i pożyczki	0,00	0,00	0,00
umowy leasingu finansowego	0,00	0,00	0,00
inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00	0,00
wobec pozostałych jednostek	9 645 463,55	9 309 942,75	15 128 815,64
kredyty i pożyczki	3 260 050,59	3 411 698,87	8 881 553,77
umowy leasingu finansowego	6 385 412,96	5 898 243,88	6 247 261,87
inne zobowiązania finansowe	0,00	0,00	0,00
<b>Zobowiązania finansowe długoterminowe</b>	<b>9 645 463,55</b>	<b>9 309 942,75</b>	<b>15 128 815,64</b>

**Nota 13.1 - Zobowiązania finansowe długoterminowe - struktura walutowa**

	<b>31.03.2025</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.03.2024</b>
a) w walucie polskiej	9 645 463,55	9 191 854,58	14 991 243,62
w PLN po przeliczeniu na walutę prezentacji	9 645 463,55	9 191 854,58	14 991 243,62
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na walutę prezentacji)	0,00	118 088,17	137 572,02
b1. w USD	0,00	0,00	0,00
w USD po przeliczeniu na walutę prezentacji	0,00	0,00	0,00
b2. w EUR	0,00	27 696,82	31 503,84
w EUR po przeliczeniu na walutę prezentacji	0,00	118 088,17	137 572,02
b3. w CZK	0,00	0,00	0,00
w CZK po przeliczeniu na walutę prezentacji	0,00	0,00	0,00
b4. pozostałe waluty po przeliczeniu na walutę prezentacji	0,00	0,00	0,00
<b>Zobowiązania długoterminowe, razem</b>	<b>9 645 463,55</b>	<b>9 309 942,75</b>	<b>15 128 815,64</b>

**Nota 14 - Przychody ze sprzedaży**

	<b>Za okres 01.01. do 31.03.2025</b>	<b>Za okres 01.01. do 31.03.2024</b>
Przychody netto ze sprzedaży produktów	87 378 302,13	85 717 477,83
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	356 876 064,71	375 056 245,45
Przychody netto ze sprzedaży usług	638 702,09	717 477,33
<b>Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów i usług</b>	<b>444 893 068,93</b>	<b>461 491 200,61</b>

**Nota 14.1 - Przychody ze sprzedaży produktów - szczegółowa struktura geograficzna**

	<b>Za okres 01.01. do 31.03.2025</b>	<b>Za okres 01.01. do 31.03.2024</b>
Sprzedaż krajowa	86 728 524,72	84 452 810,24
Eksport, w tym:	649 777,41	1 264 667,59
Unia Europejska	649 777,41	1 264 667,59
Pozostałe kraje	0,00	0,00
<b>Razem</b>	<b>87 378 302,13</b>	<b>85 717 477,83</b>

**Nota 14.2 - Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów - szczegółowa struktura geograficzna**

	<b>Za okres 01.01. do 31.03.2025</b>	<b>Za okres 01.01. do 31.03.2024</b>
Sprzedaż krajowa	349 002 784,13	368 458 634,78
Eksport, w tym:	7 873 280,58	6 597 610,67
Unia Europejska	6 266 849,16	4 781 733,88
Pozostałe kraje	1 606 431,42	1 815 876,79
<b>Razem</b>	<b>356 876 064,71</b>	<b>375 056 245,45</b>

**Nota 14.3 - Przychody ze sprzedaży usług - szczegółowa struktura geograficzna**

	<b>Za okres 01.01. do 31.03.2025</b>	<b>Za okres 01.01. do 31.03.2024</b>
Sprzedaż krajowa	638 702,09	709 772,61
Eksport, w tym:	0,00	7 704,72
Unia Europejska	0,00	0,00
Pozostałe kraje	0,00	7 704,72
<b>Razem</b>	<b>638 702,09</b>	<b>717 477,33</b>

**Nota 15 - Przychody ze sprzedaży - według asortymentu****Nota 15.1 - Przychody ze sprzedaży produktów - według asortymentu**

	<b>Za okres 01.01. do 31.03.2025</b>	<b>Za okres 01.01. do 31.03.2024</b>
- prefabrykaty zbrojeniowe	32 417 395,68	33 743 228,04
- pozostałe	54 960 906,45	51 974 249,79
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem</b>	<b>87 378 302,13</b>	<b>85 717 477,83</b>

**Nota 15.2 - Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów - według asortymentu**

	<b>Za okres 01.01. do 31.03.2025</b>	<b>Za okres 01.01. do 31.03.2024</b>
- towary	356 610 836,71	374 801 228,55
- materiały	265 228,00	255 016,90
<b>Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem</b>	<b>356 876 064,71</b>	<b>375 056 245,45</b>

**Nota 15.3 - Przychody ze sprzedaży usług - według asortymentu**

	<b>Za okres 01.01. do 31.03.2025</b>	<b>Za okres 01.01. do 31.03.2024</b>
- pozostałe	176 805,04	205 251,32
- usługi transportowe	221 873,57	254 128,66
- usługi cięcia i atesty	240 023,48	258 097,35
- montaż konstrukcji	0,00	0,00
- usługi przerobu	0,00	0,00
- usługi pośrednictwa finansowego	0,00	0,00
- usługi profilowania	0,00	0,00
<b>Przychody netto ze sprzedaży usług, razem</b>	<b>638 702,09</b>	<b>717 477,33</b>

## Nota 16 - segmenty branżowe

	Za okres 01.01. do 31.03.2025				
	Handel	Produkcja - zbrojenia	Produkcja - pozostałe	Usługi pozostałe	Razem
<b>Działalność kontynuowana</b>					
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	347 746 571,39	45 626 888,44	51 516 682,90	2 926,20	444 893 068,93
Koszty działalności operacyjnej	346 897 849,22	44 802 818,28	50 864 060,21	772,45	442 565 500,16
<b>Wynik segmentu</b>	<b>848 722,17</b>	<b>824 070,16</b>	<b>652 622,69</b>	<b>2 153,75</b>	<b>2 327 568,77</b>
Pozostałe przychody operacyjne					471 196,43
Pozostałe koszty operacyjne					190 522,86
Ujemna wartość firmy					
Wynik wyceny nieruchomości inwestycyjnych					805 000,00
Przychody finansowe					321 721,45
Koszty finansowe					5 780 764,36
<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>					<b>-2 045 800,57</b>
Odpis wartości firmy z konsolidacji					
Zysk (strata) na sprzedaży udziałów w jednostkach podporządkowanych					
<b>Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej</b>					<b>-2 045 800,57</b>
Podatek dochodowy:					-104 674,00
część bieżąca					48 266,00
część odroczone					-152 940,00
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)					
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>					<b>-1 941 126,57</b>
Działalność zaniechana					
Zysk/(strata) netto na działalności zaniechanej (w tym jednostek stowarzyszonych)					
<b>Zysk (strata) netto</b>					<b>-1 941 126,57</b>
jednostka dominująca					-1 895 350,50
udziały nie sprawujące kontroli					-45 776,07



## Nota 16 - segmenty branżowe

	Za okres 01.01. do 31.03.2024				
	Handel	Produkcja - zbrojenia	Produkcja - pozostałe	Usługi pozostałe	Razem
<b>Działalność kontynuowana</b>					
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	371 104 552,66	39 814 840,80	50 568 324,15	3 483,00	461 491 200,61
Koszty działalności operacyjnej	367 309 988,12	40 616 494,63	45 378 560,15	0,00	453 305 042,90
<b>Wynik segmentu</b>	<b>3 794 564,54</b>	<b>-801 653,83</b>	<b>5 189 764,00</b>	<b>3 483,00</b>	<b>8 186 157,71</b>
Pozostałe przychody operacyjne					560 079,22
Pozostałe koszty operacyjne					890 877,30
Ujemna wartość firmy					0,00
Wynik wyceny nieruchomości inwestycyjnych					
Przychody finansowe					2 014 596,23
Koszty finansowe					5 860 041,07
<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej</b>					<b>4 009 914,79</b>
Odpis wartości firmy z konsolidacji					
Zysk (strata) na sprzedaży udziałów w jednostkach podporządkowanych					
<b>Zysk (strata) brutto z działalności kontynuowanej</b>					<b>4 009 914,79</b>
Podatek dochodowy:					382 032,00
część bieżąca					838 437,00
część odroczone					-456 405,00
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)					
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>					<b>3 627 882,79</b>
Działalność zaniechana					
Zysk/(strata) netto na działalności zaniechanej (w tym jednostek stowarzyszonych)					
<b>Zysk (strata) netto</b>					<b>3 627 882,79</b>
jednostka dominująca					3 607 068,56
udziały nie sprawujące kontroli					20 814,23

## Nota 17 - Przychody finansowe

	Za okres 01.01. do 31.03.2025	Za okres 01.01. do 31.03.2024
Dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00
<b>Przychody finansowe z tytułu odsetek, w tym:</b>	<b>24 469,08</b>	<b>357 225,60</b>
z tytułu udzielonych pożyczek	3 506,02	2 770,84
odsetki od należności	13 322,16	194 135,50
pozostałe odsetki	7 640,90	160 319,26
<b>Przychody ze zbycia inwestycji</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Inne przychody finansowe, w tym:</b>	<b>297 252,37</b>	<b>1 657 370,63</b>
Nadwyżka dodatnich różnic kursowych	0,00	1 262 650,10
Sprzedaż wierzytelności	0,00	0,00
Usługi pośrednictwa finansowego	0,00	2 000,00
Rozwiązanie opisów aktualizujących odsetki	135 146,64	676 544,08
Wycena kontraktów walutowych	162 098,73	-284 264,00
Sprzedaż obligacji	0,00	0,00
Pomoc de minimis	0,00	0,00
Rozwiązane rezerwy	0,00	0,00
Pozostałe	7,00	440,45
<b>Suma przychodów finansowych</b>	<b>321 721,45</b>	<b>2 014 596,23</b>

## Nota 18 - Koszty finansowe

	Za okres 01.01. do 31.03.2025	Za okres 01.01. do 31.03.2024
<b>Koszty finansowe z tytułu odsetek, w tym:</b>	<b>3 479 723,60</b>	<b>3 543 113,18</b>
z tytułu otrzymanych pożyczek	0,00	0,00
odsetki od dłużnych papierów wartościowych	0,00	0,00
odsetki od zobowiązań	191,02	28 692,58
odsetki z tytułu faktoringu	3 129 273,58	3 183 194,71
odsetki od kredytów i kredytów w rachunku bieżącym	201 978,14	185 350,76
odsetki z tytułu leasingu finansowego	148 251,86	145 219,13
pozostałe odsetki	29,00	656,00
<b>Inne koszty finansowe, w tym:</b>	<b>2 301 040,76</b>	<b>2 316 927,89</b>
Prowizje od otrzymanych kredytów	73 238,06	169 085,56
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych	39 997,57	0,00
Odpisy aktualizujące naliczone odsetki	675 652,17	628 894,21
Wycena kontraktów walutowych	0,00	0,00
Sprzedaż wierzytelności	0,00	0,00
Usługi finansowe	189 868,14	343 824,85
Leasing	0,00	0,00
Pozostałe koszty - rezerwy	0,00	0,00
Pozostałe koszty	1 322 284,82	1 175 123,27
<b>Suma kosztów finansowych</b>	<b>5 780 764,36</b>	<b>5 860 041,07</b>

**Nota 19 - Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej**

	<b>Za okres 01.01. do 31.03.2025</b>	<b>Za okres 01.01. do 31.03.2024</b>
Zysk (strata) netto przypadający jednostce dominującej	-1 895 350,50	3 607 068,56
Zysk (strata) netto przypadający udziałom nie sprawującym kontroli	-45 776,07	20 814,23
Zysk/(strata) netto na działalności zaniechanej (w tym jednostek stowarzyszonych)	0,00	0,00
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>-1 941 126,57</b>	<b>3 627 882,79</b>

**Nota 20 - Transakcje w podmiotami powiązanymi**

	<b>Za okres 01.01. do 31.03.2025</b>	<b>Za okres 01.01. do 31.03.2024</b>
<b>Bowim - Podkarpacie Sp. z o.o.</b>		
Należności od podmiotów powiązanych - z wyjątkiem pożyczek	6 208 392,99	6 373 391,76
Należności z tytułu udzielonych pożyczek	0,00	0,00
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych - z wyjątkiem pożyczek	7 555,46	0,00
Zobowiązania z tytułu otrzymanych pożyczek	0,00	0,00
Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	11 737 604,53	8 483 742,76
Zakupy na rzecz podmiotów powiązanych	0,00	950,00
Pozostałe przychody operacyjne	9 526,52	0,00
Pozostałe koszty operacyjne	0,00	0,00
Przychody finansowe	0,00	0,00
Koszty finansowe	32 894,68	0,00
<b>Betstal Sp. z o.o.</b>		
Należności od podmiotów powiązanych - z wyjątkiem pożyczek	1 333 692,80	840 582,79
Należności z tytułu udzielonych pożyczek	0,00	0,00
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych - z wyjątkiem pożyczek	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu otrzymanych pożyczek	0,00	0,00
Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	1 123 911,90	598 063,38
Zakupy na rzecz podmiotów powiązanych	3 690 096,87	3 455 680,55
Pozostałe przychody operacyjne	0,00	0,00
Pozostałe koszty operacyjne	0,00	0,00
Przychody finansowe	250,00	198,90
Koszty finansowe	0,00	0,00
<b>Passat – Stal S. A.</b>		
Należności od podmiotów powiązanych - z wyjątkiem pożyczek	99 153,64	16 469,47
Należności z tytułu udzielonych pożyczek	0,00	0,00
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych - z wyjątkiem pożyczek	2 240 713,80	939 347,71
Zobowiązania z tytułu otrzymanych pożyczek	0,00	0,00
Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	215 694,59	76 597,30
Zakupy na rzecz podmiotów powiązanych	4 093 465,02	3 695 087,41
Pozostałe przychody operacyjne	0,00	1 719,09
Pozostałe koszty operacyjne	0,00	0,00
Przychody finansowe	6 175,00	5 469,86
Koszty finansowe	27 957,65	28 789,44

**W imieniu Zarządu Bowim S.A.:**

V-ce Prezes Zarządu Adam Kidala	
V-ce Prezes Zarządu Jacek Rożek	
V-ce Prezes Zarządu Jerzy Wodarczyk	

Podpis osoby sporządzającej sprawozdanie:

Jadwiga Królicka	
------------------	--

Sosnowiec, 22-05-2025