

Data publikacji raportu: **15 września 2022 roku**



# Sprawozdanie Zarządu

z działalności Bowim S.A.  
oraz Grupy Kapitałowej Bowim za I półrocze 2022 roku

---

[www.bowim.pl](http://www.bowim.pl)

# Spis treści

<b>SPIS TREŚCI</b> .....	<b>1</b>
<b>1. WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE</b> .....	<b>2</b>
<b>2. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE</b> .....	<b>3</b>
<b>3. OMÓWIENIE SYTUACJI FINANSOWEJ EMITENTA I GRUPY</b> .....	<b>4</b>
3.1. Przychody .....	4
3.2. Koszty .....	6
3.3. Wyniki .....	8
3.4. Bilans .....	9
3.5. Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na działalność i wyniki finansowe Emitenta oraz Grupy Emitenta .....	11
3.6. Czynniki, które będą miały wpływ na wyniki finansowe w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....	12
3.7. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta, Grupy Emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności .....	13
3.8. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz finansowych w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie .....	16
<b>4. PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE</b> .....	<b>17</b>
4.1. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej.....	17
4.2. Akcjonariat.....	18
4.3. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące .....	19
4.4. Historia Emitenta .....	19
4.5. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami .....	20
4.6. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach .....	21
4.7. Informacje o rynkach zbytu i zaopatrzenia .....	23
<b>5. INFORMACJE DODATKOWE</b> .....	<b>25</b>
5.1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Emitent jest na nie narażony.....	25
5.2. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej .....	29
5.3. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	29
5.4. Informacje o zawartych umowach.....	30
5.5. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.....	30
5.6. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub jednostkę zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji .....	30
5.7. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danych okresie sprawozdawczym umowach dotyczących kredytów i pożyczek .....	30
5.8. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań .....	31

# 1. Wybrane jednostkowe dane finansowe

Wybrane dane rachunku zysków i strat	od 01.01.2022 do 30.06.2022 tys. PLN	od 01.01.2021 do 30.06.2021 tys. PLN	dynamika	od 01.01.2022 do 30.06.2022 tys. EUR	od 01.01.2021 do 30.06.2021 tys. EUR	dynamika
Przychody z działalności operacyjnej	1 378 257	1 026 384	34,3%	296 865	225 718	31,5%
Przychody netto ze sprzedaży	1 376 130	1 025 467	34,2%	296 409	225 518	31,4%
Zysk (strata) na sprzedaży	193 040	149 425	29,2%	41 579	32 861	26,5%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	148 936	141 332	5,4%	32 080	31 081	3,2%
Zysk (strata) brutto	124 493	130 044	-4,3%	26 815	28 599	-6,2%
Zysk (strata) netto	93 038	103 953	-10,5%	20 040	22 861	-12,3%
EBITDA	150 858	142 927	5,5%	32 494	31 432	3,4%
Amortyzacja	1 922	1 595	20,5%	414	351	18,0%

Wybrane dane bilansowe	30.06.2022 tys. PLN	31.12.2021 tys. PLN	dynamika	30.06.2022 tys. EUR	31.12.2021 tys. EUR	dynamika
Aktywa trwałe	169 738	172 655	-1,7%	36 264	37 539	-3,4%
Aktywa obrotowe	576 561	467 995	23,2%	123 181	101 751	21,1%
Aktywa razem	746 299	640 650	16,5%	159 445	139 290	14,5%
Należności długoterminowe	0	0	-	0	0	-
Należności krótkoterminowe	268 672	214 144	25,5%	57 401	46 559	23,3%
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	10 371	7 769	33,5%	2 216	1 689	31,2%
Zobowiązania krótkoterminowe	347 000	282 659	22,8%	74 136	61 456	20,6%
Zobowiązania długoterminowe	81 340	90 120	-9,7%	17 378	19 594	-11,3%
Zobowiązania i rezerwy razem	428 340	372 778	14,9%	91 514	81 049	12,9%
Kapitał własny	317 959	267 872	18,7%	67 931	58 241	16,6%

Wybrane dane rachunku przepływów pieniężnych	od 01.01.2022 do 30.06.2022 tys. PLN	od 01.01.2021 do 30.06.2021 tys. PLN	od 01.01.2022 do 30.06.2022 tys. EUR	od 01.01.2021 do 30.06.2021 tys. EUR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	58 700	9 314	12 644	2 048
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	4 612	-1 989	993	-437
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-60 711	-4 540	-13 077	-998
Przepływy pieniężne netto razem	2 601	2 785	560	612
Środki pieniężne na początek okresu	7 769	5 962	1 673	1 311
Środki pieniężne na koniec okresu	10 371	8 746	2 234	1 923

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

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według kursów ogłoszonych przez NBP dla euro na ostatni dzień okresu sprawozdawczego:

- kurs na dzień 30.06.2022 wynosił 1 EUR – 4,6806 PLN
- kurs na dzień 31.12.2021 wynosił 1 EUR – 4,5994 PLN

Poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów i sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną kursów ogłoszonych przez NBP dla euro obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym:

- kurs średni w okresie 01.01.2022 – 30.06.2022 wynosił 1 EUR – 4,6427 PLN
- kurs średni w okresie 01.01.2021 – 30.06.2021 wynosił 1 EUR – 4,5472 PLN

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

## 2. Wybrane skonsolidowane dane finansowe

Wybrane dane rachunku zysków i strat	od 01.01.2022	od 01.01.2021	dynamika	od 01.01.2022	od 01.01.2021	dynamika
	do 30.06.2022	do 30.06.2021		do 30.06.2022	do 30.06.2021	
	tys. PLN	tys. PLN		tys. EUR	tys. EUR	
Przychody z działalności operacyjnej	1 434 363	981 231	46,2%	308 950	215 788	43,2%
Przychody netto ze sprzedaży	1 431 768	979 860	46,1%	308 393	215 488	43,1%
Zysk (strata) na sprzedaży	202 462	157 616	28,5%	43 609	34 663	25,8%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	158 819	149 994	5,9%	34 208	32 986	3,7%
Zysk (strata) brutto	133 963	138 403	-3,2%	28 855	30 437	-5,2%
Zysk (strata) netto	100 814	110 493	-8,8%	21 715	24 299	-10,6%
EBITDA	162 337	153 125	6,0%	34 966	33 675	3,8%
Amortyzacja	3 518	3 131	12,3%	758	689	10,0%

Wybrane dane bilansowe	30.06.2022	31.12.2021	dynamika	30.06.2022	31.12.2021	dynamika
	tys. PLN	tys. PLN		tys. EUR	tys. EUR	
Aktywa trwałe	169 026	173 576	-2,6%	36 112	37 739	-4,3%
Aktywa obrotowe	614 379	502 820	22,2%	131 261	109 323	20,1%
Aktywa razem	783 405	676 396	15,8%	167 373	147 062	13,8%
Należności długoterminowe	0	0	-	0	0	-
Należności krótkoterminowe	288 888	233 428	23,8%	61 720	50 752	21,6%
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	12 238	9 307	31,5%	2 615	2 024	29,2%
Zobowiązania krótkoterminowe	360 967	304 863	18,4%	77 120	66 283	16,3%
Zobowiązania długoterminowe	98 423	105 389	-6,6%	21 028	22 914	-8,2%
Zobowiązania i rezerwy razem	459 390	410 252	12,0%	98 148	89 197	10,0%
Kapitał własny	324 015	266 144	21,7%	69 225	57 865	19,6%

Wybrane dane rachunku przepływów pieniężnych	od 01.01.2022	od 01.01.2021	od 01.01.2022	od 01.01.2021
	do 30.06.2022	do 30.06.2021	do 30.06.2022	do 30.06.2021
	tys. PLN	tys. PLN	tys. EUR	tys. EUR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	61 063	10 789	13 152	2 373
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	4 787	-2 050	1 031	-451
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-62 919	-5 624	-13 552	-1 237
Przepływy pieniężne netto razem	2 931	3 115	631	685
Środki pieniężne na początek okresu	9 307	6 374	2 005	1 402
Środki pieniężne na koniec okresu	12 238	9 489	2 636	2 087

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

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według kursów ogłoszonych przez NBP dla euro na ostatni dzień okresu sprawozdawczego:

- kurs na dzień 30.06.2022 wynosił 1 EUR – 4,6806 PLN
- kurs na dzień 31.12.2021 wynosił 1 EUR – 4,5994 PLN

Poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów i sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną kursów ogłoszonych przez NBP dla euro obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym:

- kurs średni w okresie 01.01.2022 – 30.06.2022 wynosił 1 EUR – 4,6427 PLN
- kurs średni w okresie 01.01.2021 – 30.06.2021 wynosił 1 EUR – 4,5472 PLN

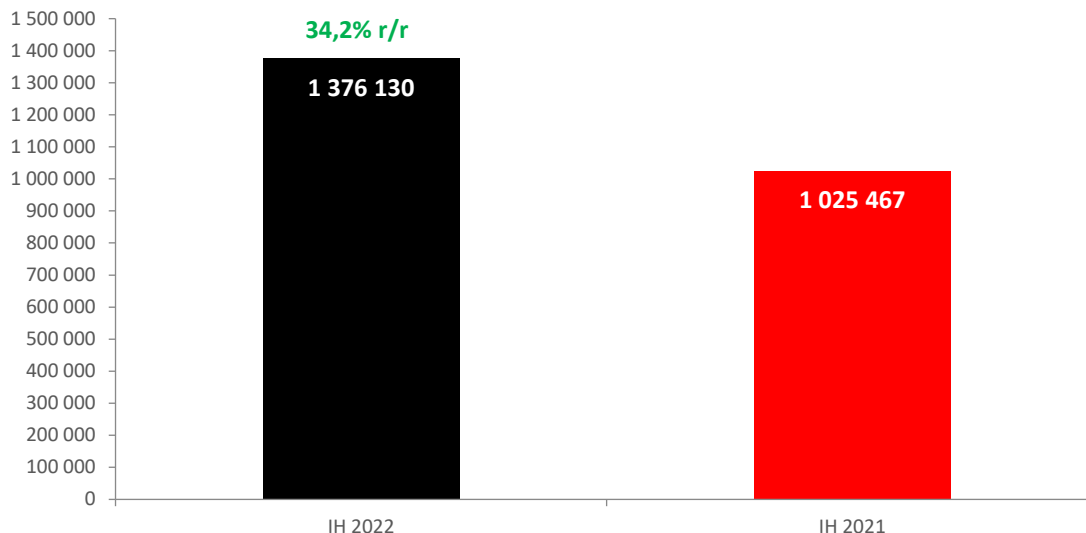
Przeliczenia dokonano zgodnie ze wskazanymi wcześniej kursami wymiany przez podzielenie wartości wyrażonych w tysiącach złotych przez kurs wymiany.



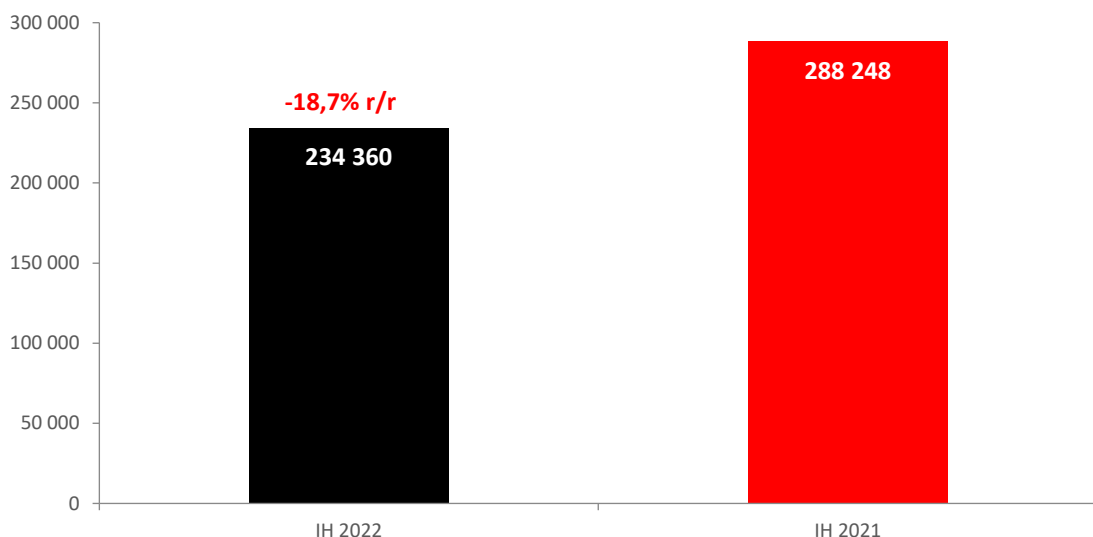
### 3. Omówienie sytuacji finansowej Emitenta i Grupy

#### 3.1. Przychody

WYKRES: JEDNOSTKOWE PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY W I PÓŁROCZU 2022 I 2021 ROKU (DANE W TYS. PLN)



WYKRES: SPRZEDAŻ PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW W TONACH W I PÓŁROCZU 2022 I 2021 ROKU



Jednostkowe przychody ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2022 roku wyniosły 1.376.130 tys. PLN w porównaniu do 1.025.467 tys. PLN osiągniętych w analogicznym okresie roku poprzedniego. Oznacza to, że przychody netto ze sprzedaży były w pierwszym półroczu 2022 roku wyższe o 34,2% w porównaniu do analogicznego okresu 2021 roku. Na ten wzrost miały wpływ zmiany poniższych pozycji przychodów ze sprzedaży:

- produktów z 77.026 tys. PLN w IH 2021 do 214.093 tys. PLN w IH 2022, co stanowi wzrost o 178,0%,
- towarów i materiałów z 947.180 tys. PLN w IH 2021 do 1.160.701 tys. PLN w IH 2022, co stanowi wzrost o 22,5%,
- usług z 1.262 tys. PLN w IH 2021 r. do 1.336 tys. PLN w IH 2022, co stanowi wzrost o 5,9%.

Pozostałe przychody operacyjne w pierwszym półroczu 2022 roku wyniosły 2.126 tys. PLN w porównaniu do 917 tys. PLN uzyskanych w analogicznym okresie roku ubiegłego, co oznacza wzrost o 131,9%, głównie w wyniku rozwiązania odpisów aktualizujących należności (zmiana o 980 tys. PLN).

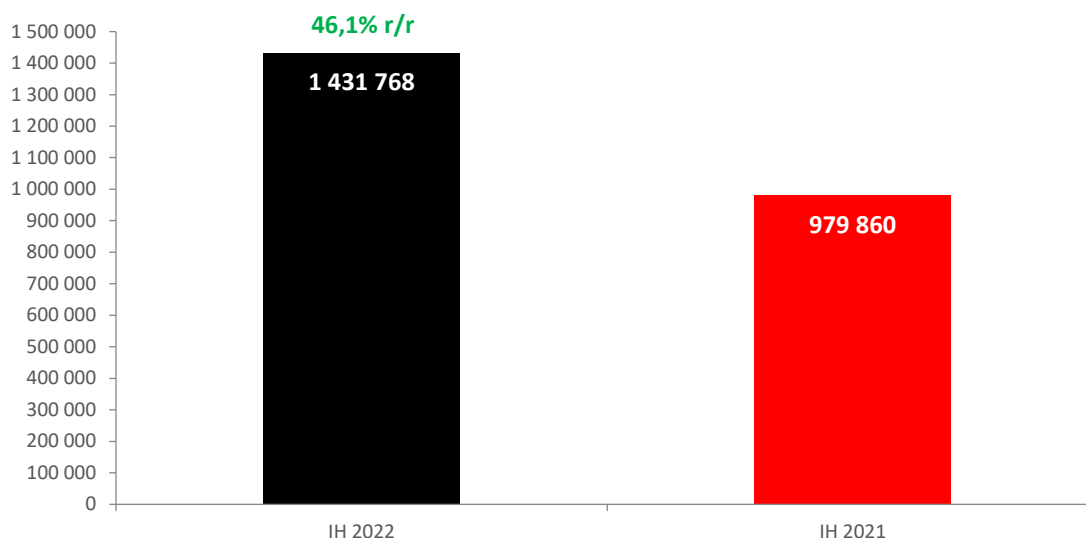
W ujęciu jednostkowym przychody z działalności operacyjnej w pierwszym półroczu 2022 roku wyniosły 1.378.257 tys. PLN, w porównaniu do 1.026.384 tys. PLN osiągniętych w analogicznym okresie 2021 roku, co oznacza wzrost o 34,3% w ujęciu rocznym.

Przychody finansowe wzrosły z poziomu -116 tys. PLN w pierwszym półroczu 2021 roku do poziomu 1.272 tys. PLN uzyskanych w pierwszym półroczu 2022 roku, głównie w wyniku rozliczenia wyceny kontraktów walutowych z poprzednich okresów (zmiana o 1.438 tys. PLN).

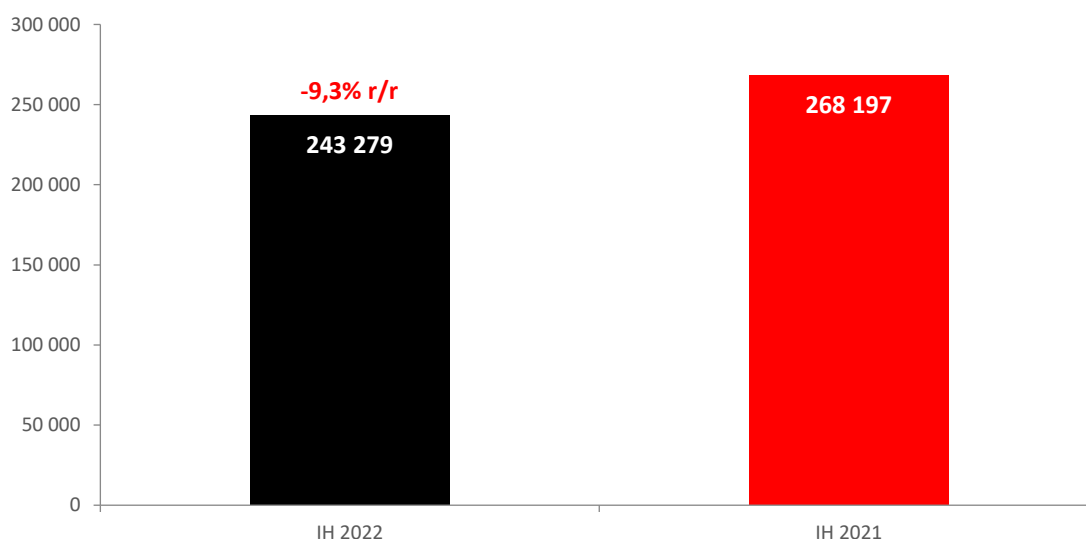




**WYKRES: SKONSOLIDOWANE PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY W I PÓŁROCZU 2022 I 2021 ROKU (DANE W TYS. PLN)**



**WYKRES: SKONSOLIDOWANA SPRZEDAŻ PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW W TONACH W I PÓŁROCZU 2022 I 2021 ROKU**



Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2022 roku wyniosły 1.431.768 tys. PLN w porównaniu do 979.860 tys. PLN osiągniętych w analogicznym okresie roku poprzedniego. Oznacza to, że skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży były w pierwszym półroczu 2022 roku wyższe o 46,1% w porównaniu do analogicznego okresu 2021 roku. Na ten wzrost miały wpływ zmiany poniższych pozycji skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży:

- produktów z 219.732 tys. PLN w IH 2021 do 213.242 tys. PLN w IH 2022, co stanowi spadek o 3,0%,
- towarów i materiałów z 758.853 tys. PLN w IH 2021 do 1.217.297 tys. PLN w IH 2022, co stanowi wzrost o 60,4%,
- usług z 1.274 tys. PLN w IH 2021 do 1.229 tys. PLN w IH 2022, co stanowi spadek o 3,6%.

Pozostałe skonsolidowane przychody operacyjne w pierwszym półroczu 2022 roku wyniosły 2.595 tys. PLN w porównaniu do 1.372 tys. PLN uzyskanych w analogicznym okresie roku ubiegłego, co oznacza wzrost o 89,2%.

W ujęciu skonsolidowanym przychody z działalności operacyjnej w pierwszym półroczu 2022 roku wyniosły 1.434.363 tys. PLN w porównaniu do 981.231 tys. PLN osiągniętych w analogicznym okresie 2021 roku, co oznacza wzrost o 46,2% w ujęciu rocznym.

Skonsolidowane przychody finansowe kształtowały się podobnie, jak w przypadku danych jednostkowych, gdyż czynniki je determinujące były podobne. Rok do roku nastąpił ich wzrost z poziomu -201 tys. PLN w pierwszym półroczu 2021 roku do 1.151 tys. PLN uzyskanych w pierwszym półroczu 2022 roku.

Według prognoz producentów z początku 2022 roku, bieżący rok zapowiadał się jako rekordowy pod względem zużycia stali w Unii Europejskiej. Panowało wtedy przekonanie, że gospodarki wielu krajów będą kontynuować odbudowę po pandemii i nadrabiać stracony czas. Jednak rosyjska agresja na Ukrainę diametralnie zmieniła sytuację na rynku, efektem czego było natychmiastowe wstrzymanie eksportu z Ukrainy i Rosji do krajów Unii Europejskiej wszelkich surowców i półproduktów



koniecznych do produkcji stali. Na początku wojny rynek stali ogarnęła duża niepewność. Europejscy producenci wstrzymali ofertowanie, ograniczając się jedynie do realizacji już przyjętych zamówień starając się jednocześnie renegecować je dostosowując do panujących warunków rynkowych, w tym skokowego wzrostu cen. Pomimo zwiększonej ilości zapytań od klientów obawiających się o przyszłe dostawy, dystrybutorzy chcąc uniknąć możliwych w tej sytuacji strat zostali zmuszeni do podobnego podejścia jakim wykazali się producenci.

Z kolei w drugim kwartale rynek zaczął odczuwać nasilającą się presję ze strony rosnącej inflacji, wzrostu stóp procentowych oraz konsekwencji trwającej wojny na Ukrainie, które to czynniki doprowadziły w końcówce kwartału do rozpoczęcia się korekty cen wyrobów stalowych w efekcie której również popyt ulegał stopniowemu zmniejszaniu. W reakcji na zmniejszenie zapotrzebowania rynku producenci zaczęli ogłaszać redukcję produkcji lub restrykcje sprzedażowe. Podjęte działania mają na celu próbę zatrzymania spadku cen oraz zmniejszenie obaw o dostępność gazu, energii i węgla, zwłaszcza przy pojawiających się zaleceniach arcelor ich zużycia. W konsekwencji Unia Europejska zmniejszyła w pierwszym półroczu 2022 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego produkcję stali o 6,2%. Natomiast sprzedaż dystrybutorów stali wyniosła w tym okresie o 12,8% mniej niż przed rokiem.

Sytuacja ta wpłynęła na zmniejszenie w pierwszym półroczu 2022 roku przez Grupę Emitenta wolumenu sprzedanych wyrobów o 9,3% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Emitent jednostkowo odnotował spadek o 18,7%, jednak był to również efekt zmiany w ujmowaniu od początku 2022 roku przepływów materiałowych w Grupie Kapitałowej pomiędzy spółką zależną Passat-Stal S.A. a Emitentem. W przypadku porównywalnych warunków w pierwszym półroczu 2022 roku spadek ten wyniósł ok. 9%. Odnotowane spadki wolumenów zostały zrekompensowane wyższymi cenami sprzedawanych wyrobów i osiąganymi marżami. W wyniku powyższego zarówno Spółka, jak i Grupa Kapitałowa odnotowały wzrost przychodów ze sprzedaży o odpowiednio 34,2% i 46,1%.

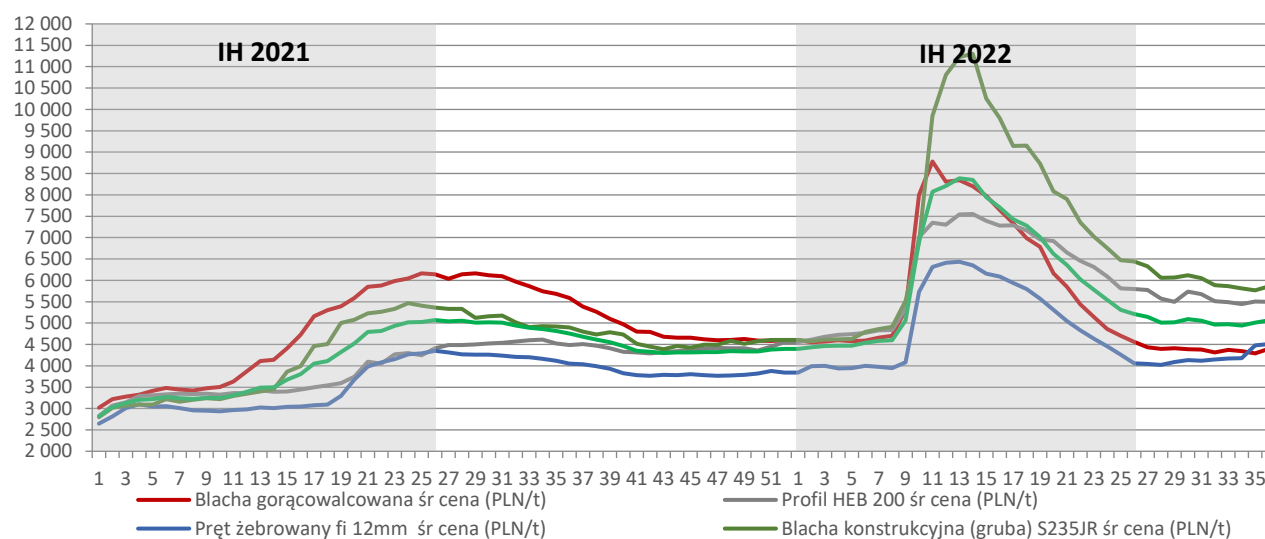
### 3.2. Koszty

Analogicznie do wzrostu przychodów ze sprzedaży, w pierwszym półroczu 2022 roku wzrosły również koszty działalności operacyjnej. Na poziomie jednostkowym wzrost ten wyniósł 38,9% (z poziomu 885.052 tys. PLN w IH 2021 roku do 1.229.320 tys. PLN w IH 2022 roku) oraz 53,5% w przypadku Grupy Kapitałowej (z poziomu 831.237 tys. PLN w IH 2021 roku do 1.275.544 tys. PLN w IH 2022 roku). Na wzrost ten miały wpływ głównie zmiany następujących pozycji kosztów, odpowiednio w ujęciu jednostkowym i skonsolidowanym:

- wartość sprzedanych towarów i materiałów - wzrost o 25,5% i 55,8%,
- zużycie materiałów i energii - wzrost o 202,0% i 37,1%,
- pozostałe koszty operacyjne - wzrost o 413,1% i 414,1%.

Na początku 2022 roku obserwowaliśmy ożywienie gospodarcze spowodowane znoszeniem restrykcji związanych z pandemią COVID-19. Producenci stali prognozowali, że rok 2022 będzie okresem stabilnego, choć niewielkiego wzrostu produkcji, ze znaczącym odbiciem przemysłu motoryzacyjnego. Po wybuchu wojny w Ukrainie prognozy te zostały zrewidowane. Od rozpoczęcia działań wojennych do końca pierwszego kwartału 2022 roku stal gwałtownie drożała w całej Unii Europejskiej, a dostępność materiałów u producentów była ograniczona. Huty wstrzymywały przyjmowanie nowych zamówień, ceny obowiązywały zazwyczaj przez kilka godzin, a terminy dostaw zaczęły rozciągać się na kolejne kwartały. O ile na początku drugiego kwartału 2022 roku sytuacja na rynku podaży stali zaczęła się normalizować, to w jego końcówce na skutek słabnącego popytu zwiększyła się co prawda jej dostępność, ale rozpoczęła się jednocześnie korekta cen, ograniczając osiągnięte przez producentów i dystrybutorów marże. Dodatkowo rynkiem zawładnęły obawy o stabilność przyszłej produkcji w świetle możliwego kryzysu energetycznego i stale rosnących cen energii elektrycznej oraz gazu.

#### WYKRES: ŚREDNIE CENY WYROBÓW HUTNICZYCH NA POLSKIM RYNKU W OKRESIE 01.01.2021-09.09.2022



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

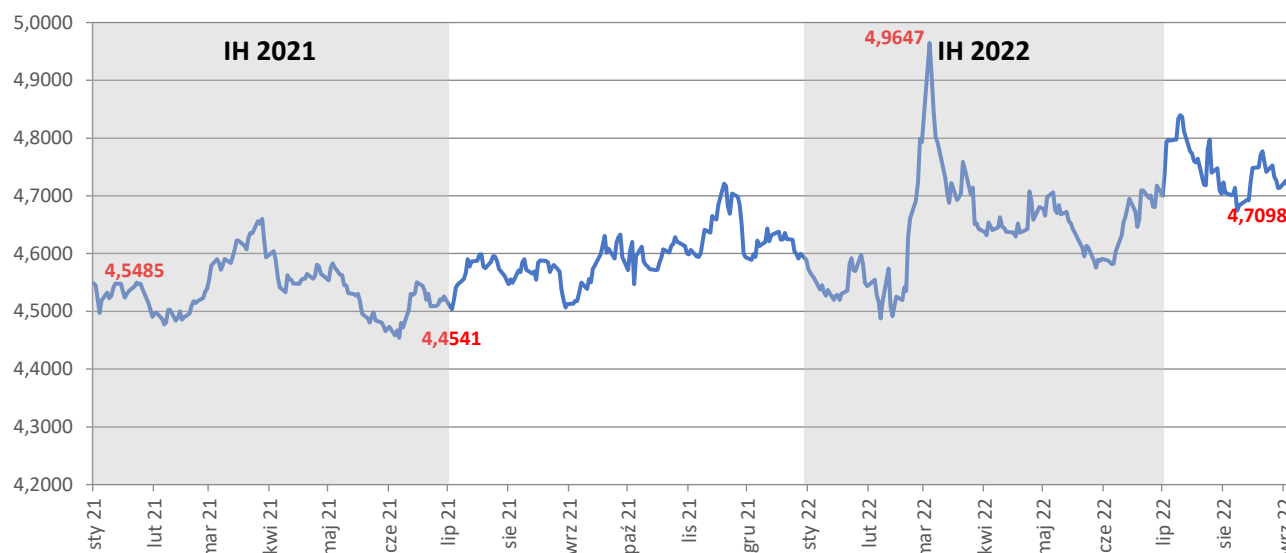
Źródło: opracowanie własne na podstawie [www.puds.pl](http://www.puds.pl)

Pozostałe koszty operacyjne wzrosły w Spółce z 9.010 tys. PLN w IH 2021 roku do 46.230 tys. PLN w IH 2022 roku, czyli o 413,1% w ujęciu rocznym (głównie w wyniku dokonanych odpisów aktualizujących wartość zapasów w kwocie 42.859 tys. PLN). Natomiast w Grupie Kapitałowej wzrost wartości pozostałych kosztów operacyjnych w wyniku opisanych powyżej działań wyniósł 414,1% z poziomu 8.994 tys. PLN w IH 2021 roku do poziomu 46.238 tys. PLN w IH 2022 roku.

Koszty finansowe wzrosły z poziomu 11.172 tys. PLN w IH 2021 roku do poziomu 25.716 tys. PLN w IH 2022 roku, tj. o 130,2% w ujęciu rocznym (podobnie w Grupie Kapitałowej wzrost ten wyniósł 128,3% z poziomu 11.390 tys. PLN w IH 2021 roku do poziomu 26.008 tys. PLN w IH 2022 roku). Wzrost kosztów finansowych w ujęciu jednostkowym i skonsolidowanym w największym stopniu związany był ze wzrostem kosztów płaconych odsetek od faktoringu i kredytów (zmiana o 6.430 tys. PLN w przypadku Emitenta i 6.547 tys. PLN w przypadku Grupy Kapitałowej), nadwyżką ujemnych różnic kursowych (zmiana o 4.515 tys. PLN w przypadku Emitenta i 4.314 tys. PLN w przypadku Grupy Kapitałowej), oraz pozostałych kosztów (zmiana o 4.896 tys. PLN w przypadku Emitenta i 4.941 tys. PLN w przypadku Grupy Kapitałowej).

Z racji, że ok. 51% zakupów jest rozliczana w EUR, zmienność kursu EUR/PLN wpływa na wyniki Spółki. Jak przedstawiono na wykresie „ŚREDNIE KURSY NBP EUR/PLN” – Na początku 2022 roku, po serii podwyżek stóp procentowych przez NBP kurs EUR cofnął się w okolice 4,55. Po rosyjskiej inwazji na Ukrainę euro zaczęło ustanawiać nowe maksima wszech czasów. Napływające jedynie złe informacje powodowały, iż inwestorzy nie mieli powodu by kupować polską walutę, która wraz z innymi walutami regionu wpadła w spiralę wyprzedaży. W efekcie kurs EUR/PLN przebił szczyty z 2009 roku i globalnego kryzysu finansowego naruszając symboliczną barierę 5 zł. Euro było najdroższe w historii. Pod kolejnych decyzjach RPP kurs EUR/PLN powrócił poniżej 4,65. Na koniec drugiego kwartału 2022 roku kurs euro został wywindowany w okolice 4,70. Patrząc w dłuższym terminie, nasza waluta pozostaje słaba. Od rosyjskiej inwazji na Ukrainę kurs PLN ani razu nie spadł poniżej 4,55, przez większość tego okresu utrzymując się w przedziale 4,65-4,80.

**WYKRES: ŚREDNIE KURSY NBP EUR/PLN W OKRESIE 01.01.2021-09.09.2022**



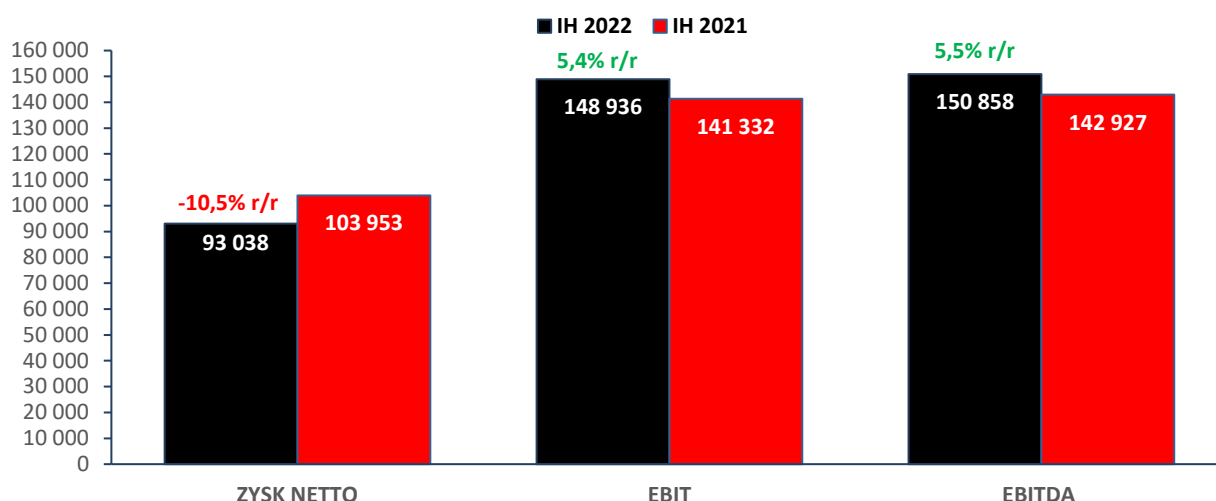
Źródło: opracowanie własne na podstawie [www.nbp.pl](http://www.nbp.pl)





### 3.3. Wyniki

WYKRES: JEDNOSTKOWY ZYSK NETTO, EBIT ORAZ EBITDA W I PÓŁROCZU 2022 I 2021 ROKU (TYS. PLN)



W IH 2022 roku EBIT Emitenta wyniósł 148.936 tys. PLN, co oznacza wzrost o 5,4% w stosunku do IH 2021 roku (141.332 tys. PLN). Z kolei zysk netto wypracowany w IH 2022 roku wyniósł 93.038 tys. PLN i był o 10,5% niższy w porównaniu do wyniku z IH 2021 roku (103.953 tys. PLN).

#### Wskaźniki rentowności BOWIM S.A.

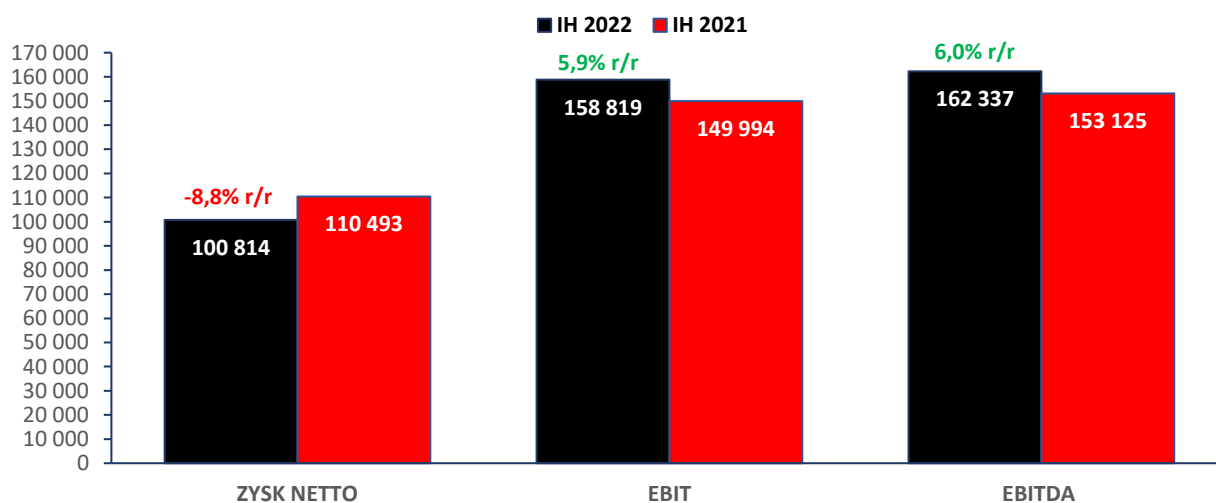
I półrocze 2022      I półrocze 2021

Rentowność działalności operacyjnej (marża EBIT)	10,8%	13,8%
Rentowność działalności operacyjnej powiększonej o amortyzację (marża EBITDA)	11,0%	13,9%
Rentowność netto	6,8%	10,1%
ROA	12,5%	17,3%
ROE	29,3%	45,0%

#### Definicje:

- Rentowność EBIT = Zysk operacyjny / Przychody ze sprzedaży
- Rentowność EBITDA = Zysk operacyjny powiększony o amortyzację / Przychody ze sprzedaży
- Rentowność netto = Zysk netto / Przychody ze sprzedaży
- ROA = Zysk netto / Aktywa
- ROE = Zysk netto / Kapitały własne

WYKRES: SKONSOLIDOWANY ZYSK NETTO, EBIT ORAZ EBITDA W I PÓŁROCZU 2022 I 2021 ROKU (TYS. PLN)



W IH 2022 roku EBIT Grupy Emitenta wyniósł 158.819 tys. PLN, co oznacza wzrost o 5,9% w stosunku do IH 2021 roku (149.994 tys. PLN). Z kolei skonsolidowany zysk netto wypracowany w IH 2022 roku wyniósł 110.493 tys. PLN i był o 8,8% niższy w porównaniu do wyniku z IH 2021 roku (110.493 tys. PLN).

Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej	I półrocze 2022	I półrocze 2021
Rentowność działalności operacyjnej (marża EBIT)	11,1%	15,3%
Rentowność działalności operacyjnej powiększonej o amortyzację (marża EBITDA)	11,3%	15,6%
Rentowność netto	7,0%	11,3%
ROA	12,9%	17,3%
ROE	31,1%	49,1%

**Definicje:**

- Rentowność EBIT = Zysk operacyjny / Przychody ze sprzedaży
- Rentowność EBITDA = Zysk operacyjny powiększony o amortyzację / Przychody ze sprzedaży
- Rentowność netto = Zysk netto / Przychody ze sprzedaży
- ROA = Zysk netto / Aktywa
- ROE = Zysk netto / Kapitały własne

W pierwszym kwartale 2022 roku na rynku dominowała strona popytowa, a zmniejszona po wybuchu wojny w Ukrainie podaż stali powodowała dynamiczne wzrosty cen wyrobów hutniczych, sprzyjające osiąganiu rekordowych wyników.

Zmniejszenie popytu w drugim kwartale 2022 roku spowodowało korektę cen i obniżenie marż producentów, stąd ich decyzje o ograniczaniu produkcji.

Dobre wyniki Emitenta są rezultatem przemyślanej i konsekwentnie realizowanej strategii zakupowo-sprzedazowej, utrzymaniem udziałów w rynku oraz właściwego wykorzystania dynamicznie zmieniającej się sytuacji rynkowej, w tym skokowych zmian podaży, popytu i niespotykanej dotąd zmienności cen wyrobów hutniczych. Wyniki te zostały osiągnięte w warunkach niestabilnej globalnej sytuacji geopolitycznej i gospodarczej.

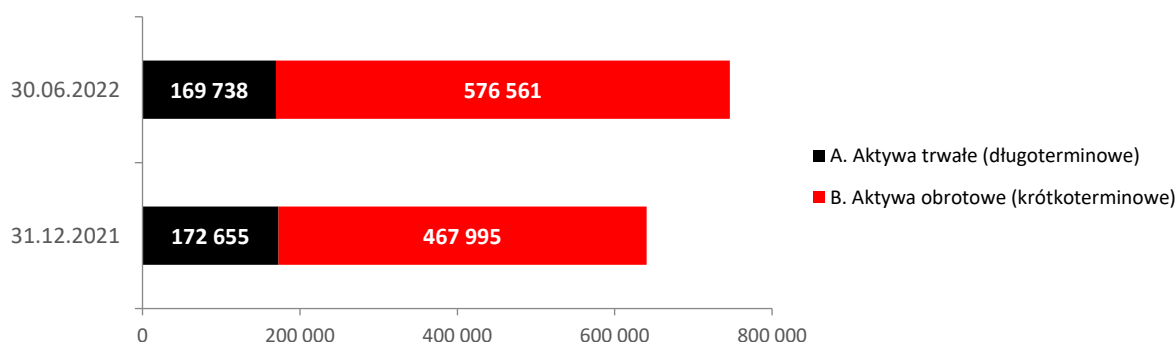
### 3.4. Bilans

Suma bilansowa Emitenta na 30 czerwca 2022 roku wyniosła 746.299 tys. PLN, czyli o 16% więcej w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2021 roku, kiedy wyniosła 640.650 tys. PLN.

Największe zmiany w porównaniu do końca 2021 roku po stronie aktywów były rezultatem:

- Zwiększenia należności z tytułu dostaw i usług o 26% (z 213.646 tys. PLN w 2021 r. do 268.174 tys. PLN w IH 2022 r.),
- Zwiększenia zapasów o 21% (z 244.352 tys. PLN w 2021 r. do 294.691 tys. PLN w IH 2022 r.).

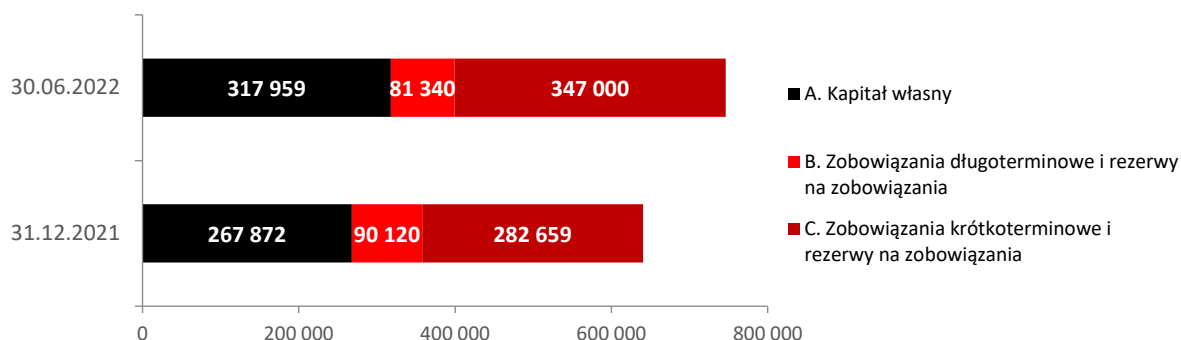
#### WYKRES: STRUKTURA AKTYWÓW BOWIM S.A. NA DZIEŃ 30.06.2022 I 31.12.2021 (TYS. PLN)



Głównym źródłem finansowania działalności Spółki jest kapitał obcy w postaci zobowiązań handlowych, kredytów bankowych oraz pożyczek. Największe zmiany w porównaniu do końca 2021 roku po stronie pasywów były rezultatem:

- Zwiększenia zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 17% (z 275.429 tys. PLN w 2021 r. do 322.251 tys. PLN w IH 2022 r.),
- Wzrostu zysków zatrzymanych o 17% (z 173.076 tys. PLN w 2021 r. do 203.163 tys. PLN w IH 2022 r.).

**WYKRES: STRUKTURA PASYWÓW BOWIM S.A. NA DZIEŃ 30.06.2022 I 31.12.2021 (TYS. PLN)**

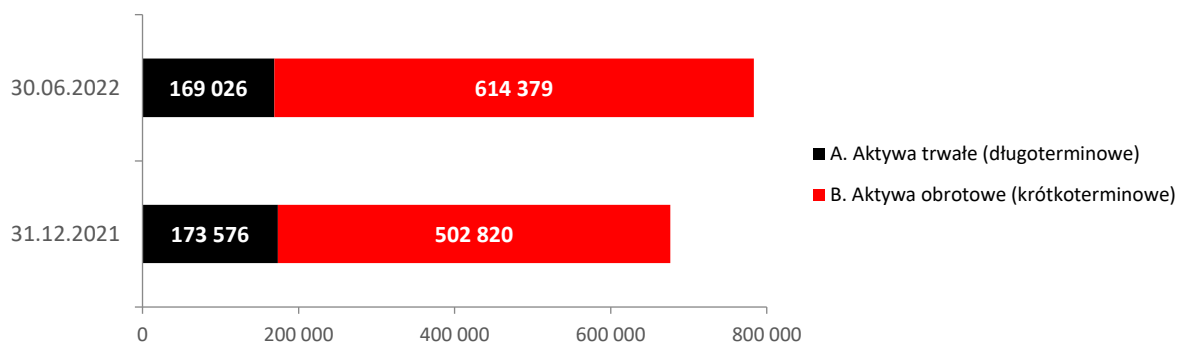


Skonsolidowana suma bilansowa na 30 czerwca 2022 roku wyniosła 783.405 tys. PLN, czyli o 16% więcej w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2021 roku, kiedy wyniosła 676.396 tys. PLN.

Największe zmiany w porównaniu do końca 2021 roku po stronie aktywów były rezultatem:

- Zwiększenia należności z tytułu dostaw i usług o 24% (z 232.850 tys. PLN w 2021 r. do 288.390 tys. PLN w IH 2022 r.),
- Zwiększenia zapasów o 20% (z 258.039 tys. PLN w 2021 r. do 309.926 tys. PLN w IH 2022 r.).

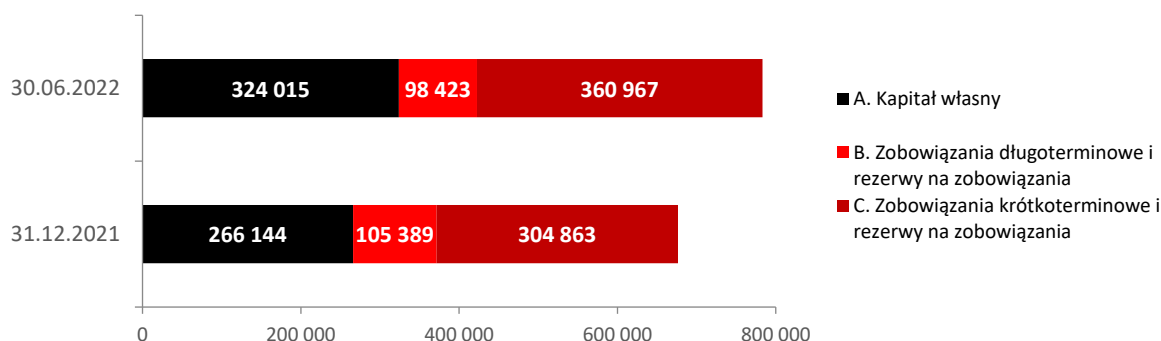
**WYKRES: STRUKTURA AKTYWÓW GRUPY BOWIM NA DZIEŃ 30.06.2022 I 31.12.2021 (TYS. PLN)**



Głównym źródłem finansowania działalności Grupy Bowim jest podobnie jak w przypadku Spółki, kapitał obcy w postaci zobowiązań handlowych, kredytów bankowych oraz pożyczek. Największe zmiany w porównaniu do końca 2021 roku po stronie pasywów były rezultatem:

- Zwiększenia zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 15% (z 291.385 tys. PLN w 2021 r. do 334.166 tys. PLN w IH 2022 r.),
- Wzrostu zysków zatrzymanych o 18% (z 195.540 tys. PLN w 2021 r. do 231.427 tys. PLN w IH 2022 r.).

**WYKRES: STRUKTURA PASYWÓW GRUPY BOWIM NA DZIEŃ 30.06.2022 I 31.12.2021 (TYS. PLN)**



### 3.5. Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na działalność i wyniki finansowe Emitenta oraz Grupy Emitenta

#### **RYZIKO 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. Ukraina i Rosja to duzi gracze na tym rynku. Według Światowego Stowarzyszenia Stali (Worldsteel) Rosja 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. Sankcje objęły wyroby z żelaza i stali wymienione w załączniku do rozporządzenia. W praktyce chodzi o wyroby objęte wcześniej środkami ochronnymi. Tydzień wcześniej podobną regulację przyjęto w odniesieniu do Białorusi. Od 1 kwietnia 2022 roku zostały uruchomione nowe unijne kontyngenty na import wyrobów stalowych. Limity przypadające na Rosję czy Białoruś zostały rozdysponowane na dostawców z innych państw, np. z Turcji, Chin czy Indii. Kraje te wraz z pozostałymi światowymi producentami niezależnymi od dostaw półproduktów z krajów zaangażowanych w konflikt zbrojny zostały największymi beneficjentami wprowadzonego zakazu importu z Rosji i Białorusi. Przekierowanie kwot importowych pozwoliło na ustabilizowanie, a nawet obniżenie cen.

W opinii Zarządu do istotnych obszarów ryzyka związanych z trwającą inwazją Rosji na Ukrainę należą: zakłócenia w łańcuchach dostaw, ograniczenia w produkcji i dostawach stali na rynek światowy, obniżenie zdolności kontraktacyjnych, skokowe zmiany cen, popytu i podaży, osłabienie kursu PLN wobec USD i EUR, istotny wzrost kosztów finansowych.

#### **PANDEMIA KORONAWIRUSA SARS-CoV-2**

Spółka podjęła działania w celu dostosowania się do funkcjonowania w warunkach pandemii. Zarząd Emitenta wdrożył w Grupie Emitenta rozwiązania na wypadek nieoczekiwanego rozwoju pandemii i jej potencjalnego wpływu na Grupę Emitenta.

#### **CLA IMPORTOWE**

Komisja Europejska opublikowała z dniem 31 stycznia 2019 roku rozporządzenie 2019/159 wprowadzające ostateczne środki ochronne ograniczające import stali do Unii Europejskiej. Była to reakcja na nałożenie przez USA taryf na unijną stal i aluminium, które rozpoczęły globalną wojnę celną. Zgodnie z rozporządzeniem pierwszy okres obowiązywał od 1 lutego do 30 czerwca 2019 roku, drugi od 1 lipca 2019 roku do 30 czerwca 2020 roku, a trzeci od 1 lipca 2020 roku do 30 czerwca 2021 roku.

Rozporządzeniem wykonawczym z dnia 24 czerwca 2021 roku Komisja Europejska przedłużyła wprowadzone środki ochronne do dnia 30 czerwca 2024 roku. Oznacza to, że po wypełnieniu limitów na każdy z wyrobów stalowych zostanie nałożone cło w wysokości 25%. Tak jak dotychczas, kontyngenty będą naliczane kwartalnie. Tempo liberalizacji środka ochronnego ustalono na poziomie 3% rocznie. Przedłużenie to z zadowoleniem przyjęli producenci w przeciwieństwie do pozostałych uczestników rynku. Komisja Europejska stwierdziła, że unijny przemysł stalowy, po pierwszych trzech latach stosowania środka ochronnego, nadal znajduje się w niestabilnej sytuacji gospodarczej. Komisja stwierdziła również, że unijny rynek stali jest nadal atrakcyjny dla państw wywozu, a Unia Europejska jest obecnie największym na świecie rynkiem przywozu stali. Zdaniem Komisji dalszy wzrost przywozu w razie zakończenia stosowania środka ochronnego spowodowałby poważną szkodę dla przemysłu Unii.

Aby zagwarantować, że środek ochronny będzie stosowany jedynie w koniecznym zakresie, Komisja Europejska przeprowadzi przeglądy w celu ustalenia, czy środek ochronny nie powinien zostać zniesiony do dnia 30 czerwca 2022 r. lub 30 czerwca 2023 r. czyli odpowiednio po roku i po dwóch latach przedłużenia. Przeglądowi może również zostać poddane tempo liberalizacji na poziomie 3%. Ponadto uruchomiony zostanie natychmiastowy przegląd środka ochronnego, jeżeli USA wprowadzą zmiany w swoim środku dotyczącym stali na podstawie sekcji 232, mogące mieć znaczący wpływ na przepływy handlowe.

W konsekwencji agresji Rosji na Ukrainę w dniu 15 marca 2022 roku Unia Europejska wprowadziła zakaz importu wyrobów stalowych z Rosji. Sankcje objęły wyroby z żelaza i stali wymienione w załączniku do rozporządzenia. W praktyce chodzi o wyroby objęte wcześniej środkami ochronnymi. Przynależne jej wielkości kontyngentów zostały proporcjonalnie rozdysponowane pomiędzy pozostałe kraje w danej kategorii. Tydzień wcześniej podobną regulację przyjęto w odniesieniu do Białorusi. Przekierowanie rosyjskich i białoruskich kwot importowych na inne kraje np. Turcję i Indie pozwoliło nieco ustabilizować napiętą sytuację podaźową, a nawet obniżyć ceny.

Komisja Europejska od dnia 5 czerwca 2022 roku na okres jednego roku zawiesiła stosowanie środka ochronnego wobec Ukrainy. W rezultacie w okresie obowiązywania tego zawieszenia przywozu z Ukrainy nie uwzględnia się w żadnym kontyngencie.

W obszarze regulacji importowych dotyczących stali nastąpiły kolejne zmiany. Komisja Europejska uznała, że po 4 latach stosowania środka ochronnego, należy nieznacznie zwiększyć poziom jego liberalizacji (stopniowe dopuszczenie większej konkurencji w przywozie). W efekcie od 1 lipca 2022 roku został on podwyższony z 3% do 4%.



## **WOJNA CELNA**

Wprowadzenie ceł na stal przez Stany Zjednoczone w 2018 roku rozpoczęło globalne zmiany w branży stalowej, w tym wojnę celną z Chinami i cła odwetowe w relacjach z wieloma krajami. Zmiana dotychczasowych przepływów handlowych spowodowała napływ do Unii Europejskiej stali, której pierwotną destynacją były Stany Zjednoczone. W efekcie Unia Europejska stała się największym importem stali na świecie. Aby zapewnić ochronę rynku unijnego przed wynikającym z tego przekierowaniem handlu, w lipcu 2018 roku Unia tymczasowo wprowadziła swój środek ochronny, a w ostatecznym kształcie w lutym 2019 roku wprowadziła kontyngenty taryfowe. Rozporządzeniem wykonawczym z dnia 24 czerwca 2021 roku Komisja Europejska przedłużyła wprowadzone środki ochronne do dnia 30 czerwca 2024 roku. Stany Zjednoczone w październiku 2021 roku zastosowały system kontyngentów podobny do unijnego. W ramach tego nowego systemu Unia Europejska może prowadzić bezcłowy wywóz do określonego poziomu, powyżej którego stosowane jest 25% cło.

W ramach dochodzenia przeglądowego Komisja Europejska przeanalizowała te zmiany i ustaliła, czy mają one jakikolwiek wpływ na unijny środek ochronny, w szczególności na przekierowanie handlu na rynek unijny. Wyniki opublikowane w czerwcu 2022 roku wskazują, że w pierwszym kwartale od wejścia w życie systemu kontyngentów, Unia Europejska wykorzystwała zaledwie 42% kontyngentu. Ponadto Komisja Europejska stwierdziła, że nie ma żadnego wpływu na funkcjonowanie środka ochronnego, jeśli chodzi o przekierowanie handlu.

## **3.6. Czynniki, które będą miały wpływ na wyniki finansowe w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału**

### **ZMIENNOŚĆ CEN WYROBÓW STALOWYCH**

W rozdziale 3.2 Koszty (wykres „ŚREDNIE CENY WYROBÓW HUTNICZYCH NA POLSKIM RYNKU W OKRESIE 01.01.2021-09.09.2022”) przedstawiono zmienność cen referencyjnych wyrobów stalowych oraz zmienność ich uśrednionej wartości. Na początku 2022 roku ceny stali utrzymywały się na wysokich, aczkolwiek stabilnych poziomach. Od momentu wybuchu wojny w Ukrainie do końca pierwszego kwartału 2022 roku stal gwałtownie drożała w całej Unii Europejskiej, a dostępność materiałów u producentów była ograniczona. Sytuacja zaczęła się zmieniać w drugim kwartale 2022 roku. Na skutek mniejszego zainteresowania stalą zwiększyła się jej dostępność na rynku, zmniejszył popyt oraz nastąpiła korekta cen.

### **ZMIENNOŚĆ KURSÓW WALUTOWYCH**

Z racji, że ok. 51% zakupów jest rozliczana w EUR, zmienność kursu EUR/PLN wpływa na wyniki Spółki, jak i Grupy Kapitałowej mimo aktywnego stosowania hedgingu walutowego. Jak przedstawiono na wykresie „ŚREDNIE KURSY NBP EUR/PLN W OKRESIE 01.01.2021-09.09.2022” w rozdziale 3.2 Koszty - Kurs złotego na początku 2022 roku, po serii podwyżek stóp procentowych przez NBP u mocnił się do poziomu 4,55. Po rosyjskiej inwazji na Ukrainę euro zaczęło ustanawiać nowe maksima. Napływające jedynie złe informacje powodowały, iż inwestorzy nie mieli powodu by kupować polską walutę, która wraz z innymi walutami regionu wpadła w spiralę wyprzedzaży. W efekcie kurs EUR/PLN przebił szczyty z 2009 roku i globalnego kryzysu finansowego zbliżając się do bariery 5 zł. Euro było najdroższe w historii. Pod kolejnych decyzjach RPP kurs EUR/PLN powrócił poniżej 4,65. Na koniec drugiego kwartału 2022 roku kurs euro został wywindowany w okolice 4,70. Patrząc w dłuższym terminie nasza waluta pozostaje słaba.

### **STAN I WAHANIA KONIUNKTURY**

Jednym z kluczowych czynników, który może mieć wpływ na wyniki Spółki i Grupy są stan i wahania koniunktury na krajowym i europejskim rynku stali. Prowadzona w ramach Grupy dywersyfikacja działalności i rozproszenie dostawców i odbiorców mają na celu ograniczanie wpływu tego czynnika.

### **PANDEMIA KORONAWIRUSA SARS-CoV-2**

Wydaje się, że najgorsze chwile pandemii minęły, jednak nadal istnieje niepewność związana z możliwymi kolejnymi falami koronawirusa. Spółka podjęła działania w celu dostosowania się do funkcjonowania w warunkach pandemii. Zarząd Emitenta rozważył i wprowadził szereg scenariuszy na wypadek nieoczekiwanego rozwoju pandemii i jej potencjalnego wpływu na Grupę Emitenta.

### **WZROST INFLACJI I STÓP PROCENTOWYCH**

Zgodnie z publikacją Głównego Urzędu Statystycznego z 12 sierpnia 2022 roku odczyt inflacji konsumenckiej (CPI) za lipiec 2022 roku wyniósł 15,6% rok do roku. Jest to bardzo wysoki poziom, znacznie wykraczający poza przyjęte przez Narodowy Bank Polski pasmo odchyleń celu inflacyjnego. W warunkach wysokiego wzrostu inflacji Rada Polityki Pieniężnej kontynuowała podwyższanie stóp procentowych. Na ostatnim posiedzeniu w dniu 7 września 2022 roku Rada podwyższyła stopę referencyjną o 0,25 pkt. proc. do poziomu 6,75% w skali rocznej. Wysokie stopy procentowe negatywnie wpływają na wyniki finansowe Emitenta i Grupy Kapitałowej poprzez zwiększanie obciążeń odsetkowych płaconych od finansowania zewnętrznego opartego na zmiennych stopach procentowych.

### **POGORZENIE SYTUACJI GOSPODARCZEJ PRZEDSIĘBIORSTW**

W wyniku wzrostu kosztów prowadzenia działalności gospodarczej wzrasta zapotrzebowanie na kapitał obrotowy co w przypadku jego wysokiej ceny i zmniejszonej dostępności zwiększa ryzyko wzrostu skali niewypłacalności przedsiębiorstw mogąc skutkować utratą należności handlowych spółek.

### **PRZERWY W DOSTAWACH ENERGII ELEKTRYCZNEJ I GAZU**

Istniejące ryzyko braku zachowania ciągłości dostaw energii elektrycznej i gazu, szczególnie w okresie zimowym może skutkować zakłóceniami produkcji hutniczej i zmniejszoną dostępnością wyrobów stalowych.

Okresowy brak dostaw energii dla Spółek Grupy Kapitałowej będzie w tym czasie powodował zakłócenia zarówno w procesie sprzedaży z magazynów spółek jak również będzie wpływał na ciągłość produkcji w spółkach produkcyjnych Grupy Kapitałowej.



Zaistnienie powyższych zjawisk będzie przekładało się na opóźnienia w realizacji zamówień składanych przez klientów Grupy Emitenta.

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

#### **RYZYKO WPŁYWU KORONAWIRUSA SARS-CoV-2**

Bieżące dane wskazują, że udało się mocno ograniczyć negatywne skutki gospodarcze COVID-19. Perspektywy znacznie się poprawiły wraz z opracowaniem szczepionek przeciwko COVID-19. Niemniej jednak Zarząd na bieżąco monitoruje dalszy rozwój sytuacji związanej z koronawirusem oraz istotne obszary ryzyka związane z pandemią.

#### **NIEOSTATECZNA DECYZJA PARP NAKAZUJĄCA CZĘŚCIOWY ZWROT DOTACJI UDZIELENEJ 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. Szczegółowe informacje na ten temat Emitent zamieścił w raporcie bieżącym nr 7/2020 z dnia 13.03.2020 r. oraz w rozdziale 5.3. - *Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.*

#### **ROZBUDOWA SIECI DYSTRYBUCJI I ROZWÓJ SEGMENTU DETALICZNEGO**

W 2022 roku i latach kolejnych rozważa się dalszy rozwój sieci handlowej Grupy Bowim, w tym także budowę kolejnych magazynów centralnych w kluczowych logistycznie lokalizacjach oraz otwarcie sieci lokalnych składów handlowych w głównych miastach Polski. Tworzenie sieci detalicznej dystrybucji ma następować poprzez akwizycje podmiotów, najem infrastruktury (np. magazynów) lub budowę nowych oddziałów.

#### **KONTYNUACJA INWESTYCJI INFRASTRUKTURALNYCH I BUDOWLANYCH**

W ostatnich latach zapadło wiele decyzji świadczących o ożywieniu sytuacji w sektorze budownictwa. Dla licznych inwestycji zostały dopełnione wszelkie niezbędne formalności i na tej podstawie można było rozpocząć prace budowlane. Mowa tu o inwestycjach kolejowych (w fazę realizacji wchodzi m.in. opóźnione kontrakty kolejowe z Krajowego Programu Kolejowego, przyspiesza również wykorzystanie funduszy z Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko na lata 2014-2020, które trzeba zainwestować i rozliczyć do końca 2023 roku) i drogowych (głównie obwodnice i drogi ekspresowe).

Według opublikowanego projektu budżetu na rok 2023, rząd zamierza przeznaczyć w przyszłym roku 3,6 mld zł na Krajowy Program Kolejowy oraz 4,8 mld zł na Kolejowy Program Utrzymaniowy. Z kolei wydatki budżetowe w 2023 roku na Program Budowy Dróg Krajowych zaplanowano w wysokości 4,6 mld zł. GDDKiA poinformowała, że aktualnie realizuje inwestycje drogowe o wartości ok. 54 mld zł. W lipcu 2022 roku Generalna Dyrekcja Dróg Krajowych i Autostrad podpisała aneksy waloryzacyjne z wykonawcami inwestycji infrastrukturalnych realizowanych w ramach rządowych programów: Budowy Dróg Krajowych na lata 2014-2023 (z perspektywą do 2025 r.) oraz Budowy 100 obwodnic na lata 2020-2030. Rząd na te potrzeby zwiększył budżet na inwestycje drogowe o 2,7 mld zł.

#### **CŁA IMPORTOWE**

Obecny system zabezpieczeń, który reguluje import do Unii Europejskiej od 2018 roku miał wygasnąć 30 czerwca 2021 roku po 3 latach funkcjonowania. Rozporządzeniem wykonawczym z dnia 24 czerwca 2021 roku Komisja Europejska przedłużyła wprowadzone środki ochronne do dnia 30 czerwca 2024 roku. Komisja Europejska stwierdziła, że zakończenie stosowania środka ochronnego w połączeniu ze skutkami pandemii COVID-19 spowodowałoby poważną szkodę dla przemysłu Unii Europejskiej.

Główne środki stosowane w tym zakresie zostały przedstawione w rozdziale 3.5. - *Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na działalność i wyniki finansowe Emitenta oraz Grupy Emitenta.*

#### **UNIJNE ŚRODKI NA ODBUDOWĘ PO PANDEMII COVID-19**

W dniu 17 grudnia 2020 roku Rada Europejska przyjęła rozporządzenie określające wieloletnie ramy finansowe Unii Europejskiej na lata 2021-2027. W rozporządzeniu ustanowiono długoterminowy budżet UE-27 w wysokości 1,1 bln EUR wraz z unijnym instrumentem odbudowy ("Next Generation EU") o wartości 750 mld EUR, z czego 500 mld EUR w formie dotacji i 250 mld EUR w formie pożyczek. W sumie Unia zyska na nadchodzące lata środki w bezprecedensowej kwocie 1,8 bln EUR. Posłużą one wsparciu odbudowy po pandemii COVID-19 oraz realizacji długoterminowych priorytetów UE. Z przyjętych uzgodnień wynika, że Polska po uruchomieniu środków z Krajowego Planu Odbudowy przez Komisję Europejską, w okresie do 2027 roku otrzyma łącznie 159 mld EUR. Oznacza to, że wysokość wsparcia w cenach bieżących wyniesie 776 mld PLN.

Choć Komisja Europejska zatwierdziła w czerwcu 2022 roku KPO dla Polski, to nie rozpoczęła jeszcze wypłaty środków, co zostało uzależnione od realizacji tzw. kamieni milowych, dotyczących w głównej mierze zmian w naszym systemie sądownictwa. W tej sytuacji rośnie ryzyko, że nie uda się wydać środków z tego źródła w zaplanowanym terminie. Polska ma około roczne opóźnienie, a unijne przepisy mówią o zakontraktowaniu ok. 70% środków do końca bieżącego roku. Natomiast cały KPO ma zostać rozliczony do końca sierpnia 2026 roku.

#### **WZROST CEN ENERGII ELEKTRYCZNEJ**

W grudniu 2020 roku na forum Rady Europejskiej przyjęto cel zakładający ograniczenie w UE emisji gazów cieplarnianych do roku 2030, o co najmniej 55% w porównaniu do poziomu z 1990 roku. Komisja Europejska przyjęła w lipcu 2021 roku pakiet wniosków mających na celu przyjęcie planu "Fit for 55%".





Ponadto cele długoterminowe określone w planie działania dotyczącym przejścia na konkurencyjną gospodarkę niskoemisyjną do 2050 roku zakładają zmniejszenie emisji o 80% (w stosunku do poziomu z 1990 r.) wyłącznie za pomocą krajowych redukcji emisji.

Realizacja tych celów będzie wymagała dużych inwestycji kapitałowych i sprzyjających ram regulacyjnych. Będzie to trudne do osiągnięcia w aktualnie niestabilnej sytuacji gospodarczej, energetycznej i geopolitycznej.

Obecnie ceny hurtowe energii elektrycznej w Polsce należą do jednych z najwyższych w Unii Europejskiej. Wynikają one: z wysokich cen węgla kamiennego; z rosnących opłat za emisję CO<sub>2</sub> dla wytwórców energii; niskiego udziału OZE. Wzrastające koszty energii, na które odbiorcy nie mają wpływu, mogą istotnie wpływać na wyniki finansowe przedsiębiorstw i ich konkurencyjność. Sytuację dodatkowo komplikuje pogłębiający się kryzys energetyczny, wywierając presję na przemysł surowcowy. Według ekspertów Polsce nie zagraża ryzyko blackoutu, nie jest natomiast wykluczone zwiększenie stopni zasilania, czyli ograniczenie poboru mocy.

### **DOPLĄTY DO CEN STALI**

Z uwagi na rosnące ceny energii i uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>, producenci stali zaczęli wprowadzać tzw. dopłatę węglową. Jako pierwszy w kwietniu 2021 roku dopłatę taką dla wszystkich nowych kontraktów na stal w Europie wprowadził Tata Steel Europe. W jego ślady poszli inni producenci, wprowadzając dodatkowe opłaty również z mocą wsteczną dla umów już uzgodnionych.

### **PAKIET ULG ENERGETYCZNYCH DLA HUTNICTWA**

Pod koniec 2020 roku prezes Urzędu Regulacji Energetyki ogłosił stawki opłaty mocowej. Oznacza to dla odbiorców znaczący wzrost cen prądu, które już należą do najwyższych w całej Wspólnocie. Nowe przepisy obowiązują od 1 stycznia 2021 roku. Na nic zdały się starania hut i innych przemysłów energochłonnych na objęcie ich systemem ulg. Według przedstawicieli Ministerstwa Rozwoju, Pracy i Technologii na takie rozwiązanie nie wyraziła zgody Komisja Europejska, w związku z czym Ministerstwo to, we współpracy w Ministerstwie Klimatu przedstawiło nowy pomysł na opłatę mocową dla największych przedsiębiorstw, w tym hut. Wypracowano rozwiązanie, w wyniku którego zmniejszono całkowity koszt rynku mocy dla odbiorców, którzy mają w miarę stałe zużycie energii w godzinach szczytowych i pozaszczytowych tzn. obniżono opłatę mocową dla odbiorców najmniej wpływających na wzrost zapotrzebowania szczytowego, promując tych charakteryzujących się stabilnym poziomem poboru mocy, co ma zachęcić do świadomego zużycia energii w ciągu doby.

### **REKOMPENSATY DLA SEKTORÓW ENERGOCHŁONNYCH**

Sejm w lipcu 2019 roku uchwalił ustawę umożliwiającą ok. 300 przedsiębiorstwom z sektorów energochłonnych uzyskanie rekompensat za zawarte w cenie energii koszty nabycia uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>. Rekompensaty mają ograniczyć ryzyko ucieczki emisji, czyli sytuacji, w której ze względu na koszty związane z polityką klimatyczną przedsiębiorstwa przeniosą swoją produkcję poza Unię Europejską. Środki na rekompensaty pochodzą z wpływów z aukcji uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>.

W marcu 2022 roku weszła w życie nowelizacja ustawy o rekompensatach dla sektorów energochłonnych. Nowela dostosowuje ustawę do nowych wytycznych Komisji Europejskiej. Jej założeniem jest wyrównanie szans krajowego przemysłu względem konkurentów działających poza Unię Europejską bez konieczności zakupu uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>.

Maksymalny limit środków przeznaczonych na wypłaty rekompensat w latach 2022-2031 ma wynieść około 46 mld zł. Wobec dotychczas obowiązującej ustawy do 2028 roku jest to wzrost o 31 mld zł. Jednocześnie Komisja Europejska wskazała sektory, które mogą ubiegać się o rekompensaty, należą do nich między innymi producenci surówki, żelazostopów, żeliwa i stali oraz wyrobów hutniczych. Wnioski o przyznanie rekompensat za 2021 rok można składać do 30 kwietnia 2022 roku.

W czerwcu 2022 roku została przyjęta nowelizacja ustawy, niezbędna do wydania pozytywnej decyzji Komisji Europejskiej o zgodności pomocy publicznej przewidzianej w ustawie z rynkiem wewnętrznym.

### **ZIELONY ŁĄD**

Komisja Europejska oficjalnie ogłosiła Europejski Zielony Łąd. Przemysł unijny ma osiągnąć neutralność emisyjną do 2050 roku. Aby osiągnąć ten cel wszystkie państwa członkowskie zobowiązały się do ograniczenia emisji gazów cieplarnianych o co najmniej 55% do 2030 roku. Komisja zamierza także wprowadzić podatek od emisji CO<sub>2</sub> na granicach Unii Europejskiej w celu ograniczenia zjawiska ucieczki przemysłu emisyjnego poza granice Wspólnoty (carbon leakage – szczegółowo opisany w akapicie pod nazwą - *Węglowy podatek wyrównawczy*). Konsekwencją przyjęcia celu neutralności klimatycznej ma być również rewizja zasad funkcjonowania systemu handlu emisjami ETS, która prawdopodobnie będzie zmierzać do większego obciążenia emisji CO<sub>2</sub> oraz rozszerzenia systemu na nowe sektory jak rolnictwo. Szczegóły opisane zostały w akapicie pod nazwą - *Reforma unijnego systemu handlu uprawnieniami do emisji ETS*. Unia Europejska zapewni również wsparcie finansowe i pomoc techniczną dla tych, którzy najbardziej odczuwają skutki przejścia na gospodarkę ekologiczną. Służyć temu będzie mechanizm sprawiedliwej transformacji opisany w akapicie pod nazwą - *Fundusz sprawiedliwej transformacji*.

Europejski Zielony Łąd ma również pomóc w wyjściu z pandemii COVID-19. Będzie on finansowany ze środków stanowiących 1/3 z kwoty 1,8 bln EUR na którą składają się budżet UE-27 wraz z unijnym instrumentem odbudowy ("Next Generation EU").

### **WĘGLOWY PODATEK WYRÓWNAWCZY**

Wielu członków worldsteel lobbuje za nałożeniem podatku od węgla w Europie. Twierdzą oni, że huty w Unii Europejskiej ponoszą koszty emisji dwutlenku węgla za sprawą systemu handlu uprawnieniami do emisji, którego nie ponoszą producenci w innych regionach. W marcu 2021 roku Parlament Europejski przyjął rezolucję w sprawie granicznego podatku od emisji CO<sub>2</sub>. Ma to być opłata pobierana na granicach państw Unii Europejskiej od towarów importowanych, których produkcja wiąże się z emisją CO<sub>2</sub>. Podatek ten ma być w pewnym sensie odpowiednikiem ETS dla importerów, którzy zostaną objęci rejestrem, a następnie obowiązkiem zakupów certyfikatów CBAM, których cena będzie kalkulowana w zależności od średniej ceny aukcyjnej uprawnień ETS.



Państwa Unii Europejskiej zatwierdziły w połowie marca 2022 roku tzw. mapę drogową dotyczącą projektu podatku węglowego na granicach Wspólnoty. Mimo apeli europejskich producentów stali 17 maja 2022 roku Komisja Ochrony Środowiska Naturalnego, Zdrowia Publicznego i Bezpieczeństwa Żywności Parlamentu Europejskiego przyjęła raport w sprawie rozporządzenia ustanawiającego mechanizm dostosowania na granicy z uwzględnieniem emisji CO<sub>2</sub> (CBAM). Postówie do Parlamentu Europejskiego chcą, aby oprócz produktów zaproponowanych przez Komisję (żelazo i stal, produkty rafineryjne, cement, podstawowe chemikalia organiczne i nawozy) CBAM objęła aluminium, wodór, polimery i chemikalia organiczne. Postówie chcą również rozszerzyć CBAM o emisje pośrednie, tj. emisje pochodzące z energii elektrycznej wykorzystywanej przez producentów, co może okazać się szczególnie dotkliwe w odniesieniu do wyrobów stalowych.

Parlament Europejski dodał wiele innych istotnych zmian. CBAM miałyby obowiązywać od 1 stycznia 2023 r. z okresem przejściowym do końca 2024 r. Co więcej, ma zostać w pełni wdrożony we wszystkich sektorach unijnego systemu handlu uprawnieniami do emisji (ETS) do 2030 r. – 5 lat wcześniej niż proponuje Komisja. Ponadto, aby uniknąć podwójnej ochrony, wszelkie bezpłatne uprawnienia przyznane sektorowi przemysłu UE w ramach ETS powinny zostać całkowicie wycofane do 2030 r., kiedy CBAM w pełni zacznie działać. Postówie podkreślają, że spójność między CBAM, a ETS jest niezbędna do poszanowania zasad Światowej Organizacji Handlu i że CBAM nie może być nadużywany jako narzędzie wzmacniające protekcjonizm.

Dodatkowo Komisja Parlamentu opowiedziała się za centralizacją nadzoru i finansów CBAM. Postówie uważają, że zamiast 27 organów powinien istnieć jeden scentralizowany organ CBAM UE, który byłby bardziej wydajny, przejrzysty i opłacalny. Natomiast dochody ze sprzedaży certyfikatów CBAM miałyby trafić do budżetu UE, a nie budżetów krajów członkowskich.

Według dyrektora generalnego EUROFER – działania zmierzające do usunięcia darmowych emisji (ETS) jak i wprowadzenia dodatkowej opłaty (CBAM) nałożonej na każdą tonę importowanej stali w wysokości giełdowej wartości uprawnień przełożą się wprost na znaczący wzrost cen stali. Nie ma jednak zgody co do oceny tego rozwiązania.

### **REFORMA UNIJNEGO SYSTEMU HANDLU UPRAWNIENIAMI DO EMISJI ETS**

Po decyzji Rady Europejskiej w grudniu 2020 roku dotyczącej zwiększenia celu redukcji emisji gazów cieplarnianych przez UE z 40% do 55% w 2030 roku, kluczowa będzie kolejna reforma systemu ETS, tj. handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych jako głównego narzędzia do redukcji unijnych emisji. Unijny system handlu uprawnieniami do emisji określa górny limit emisji CO<sub>2</sub> dla przemysłu ciężkiego i elektrowni. Całkowite dozwolone emisje są rozdzielane między przedsiębiorstwa w postaci uprawnień, które mogą być przedmiotem obrotu. ETS został ustanowiony w 2005 r. jako pierwszy na świecie znaczący rynek dwutlenku węgla i jak dotąd pozostaje największym takim rynkiem obejmującym ponad trzy czwarte międzynarodowego handlu uprawnieniami do emisji.

Ogłoszony przez Komisję Europejską pakiet "Fit for 55", zakłada stopniowe odchodzenie od bezpłatnych emisji, aby zapewnić równe warunki działania producentom z UE i z państw trzecich. Zapewne spowoduje to dalszy wzrost cen uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>. To spory problem dla krajowych koncernów energetycznych, które wciąż produkują 70% prądu i ciepła sieciowego z węgla. Istnieją obawy, że w związku z dalszym wzrostem cen uprawnień ETS, koszty produkcji stali wzrosną na tyle, że funkcjonowanie w nowym systemie będzie nierentowne dla hut znajdujących się na terenie UE. W związku z tym dystrybucja stali może się opierać za kilka lat w zdecydowanej mierze na wyrobach importowanych spoza obszaru Unii.

### **FUNDUSZ NA RZECZ SPRAWIEDLIWEJ TRANSFORMACJI**

Aby zmierzyć się ze społecznymi, gospodarczymi i środowiskowymi skutkami transformacji, Komisja Europejska zaproponowała w 2020 roku Fundusz na rzecz Sprawiedliwej Transformacji, który jest częścią planu finansowania działań klimatycznych o wartości 1 bln EUR na rzecz Europejskiego Zielonego Ładu. Dostęp do finansowania otrzymają wszystkie państwa członkowskie, ale główne środki będą skoncentrowane na regionach, przed którymi stoją największe wyzwania: o wysokiej emisji dwutlenku węgla czy intensywnie wykorzystujących paliwa kopalne. Pod uwagę będzie brana również zamożność danego kraju.

### **ENERGETYCZNY PLAN UNII EUROPEJSKIEJ**

Komisja Europejska przedstawiła 18 maja 2022 roku plan RePowerEU, który ma być podstawą uniezależnienia się Unii Europejskiej od surowców energetycznych z Rosji. Zastąpienie rosyjskich paliw kopalnych ma się odbywać na trzech poziomach: po stronie popytu poprzez oszczędzanie energii, po stronie podaży poprzez dywersyfikację importu oraz poprzez przyspieszenie przejścia na czystą energię. Potrzeba szybkiego odchodzenia do surowców z Rosji zakłada, że niektóre moce energetyczne oparte na węglu mogą być wykorzystywane dłużej, niż pierwotnie zakładano.

Bruksela określa plan RePowerEU jako przyspieszenie planu "Fit for 55%" oraz Europejskiego Zielonego Ładu, polegające między innymi na podwojeniu produkcji z fotowoltaiki poprzez stopniowe wprowadzenie obowiązku montowania paneli fotowoltaicznych na nowych budynkach publicznych i komercyjnych (od 2025 roku), a ostatecznie na nowych budynkach mieszkalnych (od 2029 roku).

Bruksela proponuje też przyspieszenie procedur związanych z wydawaniem zezwoleń na budowę odnawialnych źródeł energii, zachęty VAT-owskie dla montowania energooszczędnych instalacji grzewczych. Komisja Europejska chce też przyspieszenia w sprawie paliwa wodorowego.

### **POLITYKA ENERGETYCZNA POLSKI DO 2040 ROKU**

Na szczeblu krajowym Rada Ministrów w dniu 2 lutego 2021 r. (po 12 latach od przyjęcia poprzedniej polityki) przyjęła uchwałę w sprawie "Polityki energetycznej Polski do 2040 roku". Nowy dokument strategiczny wyznacza ramy transformacji energetycznej w naszym kraju. Opiera się na trzech filarach. Są to sprawiedliwa transformacja, zeroemisyjny system energetyczny oraz dobra jakość powietrza. Dokument stanowi wkład w realizację Porozumienia paryskiego z 2015 roku. Uwzględnia także wyzwania Europejskiego Zielonego Ładu o których mowa we wcześniejszych akapitach. Pod koniec marca 2022 roku Rada Ministrów przyjęła założenia do aktualizacji Polityki energetycznej Polski do 2040 roku związane z dywersyfikacją dostaw gazu



i ropy oraz zapewnieniem bezpieczeństwa energetycznego Polski. Zmiany są kierunkowe i przewidują uniezależnianie się od paliw z Rosji, dalszą dywersyfikację dostaw oraz okresowy wzrost zużycia węgla.

#### OGRANICZENIA SPRZEDAŻY SUROWCÓW I SPADKI PRODUKCJI

Następstwem wojny w Ukrainie są ogłaszane przez dostawców surowców do produkcji jak i samych producentów ograniczenia lub restrykcje sprzedażowe, będące wynikiem nadzwyczajnych warunków rynkowych. Trudna sytuacja rynkowa zmusza producentów do ograniczania lub wstrzymywania produkcji. Takie kroki podjęto już około 10 zakładów hutniczych w Unii Europejskiej, między innymi zakłady ArcelorMittal w Warszawie, Bremie, Dunkierce i Eisenhuttenstadt, huta US Steel Koszyce w Koszycach, huta Liberty Ostrava w Ostrawie czy dawna huta Ilva w włoskim Taranto.

W dniu 8 września 2022 roku ArcelorMittal Poland poinformowała, że z końcem września tymczasowo wstrzyma pracę jednego z dwóch wielkich pieców w zakładzie w Dąbrowie Górniczej ze względu na trudną sytuację rynkową, wysokie ceny energii, gazu, uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>, a także rosnący import spoza Unii Europejskiej.

### 3.8. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz finansowych w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie

Emitent nie publikował jednostkowych ani skonsolidowanych prognoz wyników finansowych na 2022 rok. Niemniej jednak Zarząd Spółki:

- w dniu 22.07.2022 roku raportem bieżącym nr 29/2022 przekazał do publicznej wiadomości wstępne jednostkowe dane o przychodach netto oraz wynikach finansowych za I półrocze 2022 r.
- w dniu 08.08.2022 roku raportem bieżącym nr 31/2022 przekazał do publicznej wiadomości wstępne skonsolidowane dane o przychodach netto oraz wynikach finansowych za I półrocze 2022 r.

Poniżej w tabeli zaprezentowano zestawienie osiągniętych w I półroczu 2022 roku wyników z danymi wynikającymi z przytoczonych raportów bieżących.

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

Wyszczególnienie	Dane z raportu bieżącego nr 29/2022 (dane jednostkowe)	Jednostkowe dane finansowe (zrealizowane)	Zmiana	Dane z raportu bieżącego nr 31/2022 (dane skonsolidowane)	Skonsolidowane dane finansowe (zrealizowane)	Zmiana
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1.376.130	1.376.130	0%	1.431.768	1.431.768	0%
Zysk operacyjny	148.936	148.936	0%	158.819	158.819	0%
Wynik finansowy netto	93.038	93.038	0%	100.814	100.814	0%



## 4. Podstawowe informacje o Emitencie

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

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

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

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

Spółka jest członkiem i założycielem Polskiej Unii Dystrybutorów Stali.

### KAPITAŁ ZAKŁADOWY

Na dzień publikacji niniejszego raportu kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.951.464,70 PLN (słownie: jeden milion dziewięćset pięćdziesiąt jeden tysięcy czterysta sześćdziesiąt cztery złote 70/100) i dzieli się na 19.514.647 (słownie: dziewiętnaście milionów pięćset czternaście tysięcy sześćset czterdzieści siedem) akcji o wartości nominalnej po 0,10 PLN (słownie: dziesięć groszy) każda w tym:

**TABELA: KAPITAŁ AKCYJNY SPÓŁKI**

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

### WALNE ZGROMADZENIE AKCJONARIUSZY

Zarząd Spółki zwołał na dzień 6 czerwca 2022 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy. Zgodnie z podjętą w dniu 25 kwietnia 2022 r. uchwałą, Zarząd rekomendował przeznaczenie zysku netto za 2021 rok w kwocie 142.995.355,19 PLN w następujący sposób: kwotę 42.951.028,68 PLN na wypłatę dywidendy; kwotę 100.044.326,51 PLN na zwiększenie kapitału zapasowego.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło w dniu 6 czerwca 2022 r. uchwałę w sprawie podziału zysku netto za rok obrotowy 2021. Zgodnie z rekomendacją Rady Nadzorczej kwotę 42.951.028,68 PLN przeznaczono na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy w wysokości 2,52 PLN na jedną akcję, kwotę 10.000.000,00 PLN na kapitał rezerwowy w celu wypłaty zaliczek na poczet przewidywanej dywidendy, a kwotę 90.044.326,51 PLN na zwiększenie kapitału zapasowego Spółki.

Dzień dywidendy ustalono na 17 czerwca 2022 roku, a termin wypłaty dywidendy na 28 czerwca 2022 roku.

### 4.1. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej

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

#### Zarząd Spółki

Zarząd Emitenta jest trzyosobowy:

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

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

Kadencja członków Zarządu upływa z dniem 8 maja 2022 roku. Ich mandaty wygasną najpóźniej z dniem odbycia WZ Emitenta zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2022 roku.

#### Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi pięć osób:

- Feliks Rożek – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Jan Kidała – Członek Rady Nadzorczej,
- Aleksandra Wodarczyk – Członek Rady Nadzorczej,
- Jerzy Biernat – Członek Rady Nadzorczej,
- Katarzyna Czerniak – Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 3 stycznia 2022 roku Zarząd powziął informację o wpłynięciu do Spółki oświadczenia Pana Janusza Kocłegi o rezygnacji z dniem 31 grudnia 2021 roku z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Bowim S.A. (Raport bieżący nr 1/2022 z dnia 3 stycznia 2022 roku).

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Uchwałą z dnia 11 lutego 2022 roku ustaliło, że Rada Nadzorcza poprzedniej kadencji liczy pięciu członków.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Uchwałą z dnia 6 czerwca 2022 roku ustaliło, że Rada Nadzorcza nowej kadencji liczy pięciu członków.

W związku z upływem kadencji Członków Rady Nadzorczej Zwyczajne Walne Zgromadzenie Uchwałą z dnia 6 czerwca 2022 roku powołało dotychczasowych członków Rady Nadzorczej na kolejną wspólną pięcioletnią kadencję, która upływa z dniem 6 czerwca 2027 roku. Ich mandaty wygasną najpóźniej z dniem odbycia WZ Emitenta zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2027 roku.

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

#### Komitet Audytu

W skład Komitetu Audytu, funkcjonującego w ramach Rady Nadzorczej Emitenta od dnia 28 czerwca 2013 roku, wchodzi trzy osoby:

- Katarzyna Czerniak – Przewodnicząca Komitetu Audytu,
- Feliks Rożek – Członek Komitetu Audytu,
- Jerzy Biernat – Członek Komitetu Audytu.

Rada Nadzorcza nowej kadencji Uchwałą z dnia 8 czerwca 2022 roku powołała dotychczasowych Członków Komitetu Audytu na kolejną kadencję Rady Nadzorczej.

Komitet Audytu wykonuje swoje funkcje w oparciu o obowiązujące przepisy prawne.

## 4.2. Akcjonariat

Struktura akcjonariatu Bowim S.A. na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania, tj. 15.09.2022:

Lp.	Struktura akcjonariatu	Liczba akcji	% w kapitale	Liczba głosów na WZA	% udział głosów na WZA
1	Adam Kidała	4.132.353	21,18%	6.257.353	26,72%
2	Jacek Rożek	4.132.353	21,18%	6.257.353	26,72%
3	Jerzy Wodarczyk	4.132.353	21,18%	6.257.353	26,72%
4	Pozostali akcjonariusze	4.647.000	23,80%	4.647.000	19,84%
5	Bowim S.A. zakup w ramach operacji buy back*	2.470.588	12,66%	0	0,00%
<b>Razem</b>		<b>19.514.647</b>	<b>100,00%</b>	<b>23.419.059</b>	<b>100,00%</b>

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

Struktura akcjonariatu Bowim S.A. na dzień 30.06.2022:

Lp.	Struktura akcjonariatu	Liczba akcji	% w kapitale	Liczba głosów na WZA	% udział głosów na WZA
1	Adam Kidała	4.132.353	21,18%	6.257.353	26,72%
2	Jacek Rożek	4.132.353	21,18%	6.257.353	26,72%
3	Jerzy Wodarczyk	4.132.353	21,18%	6.257.353	26,72%
4	Pozostali akcjonariusze	4.647.000	23,80%	4.647.000	19,84%
5	Bowim S.A. zakup w ramach operacji buy back*	2.470.588	12,66%	0	0,00%
<b>Razem</b>		<b>19.514.647</b>	<b>100,00%</b>	<b>23.419.059</b>	<b>100,00%</b>

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



### 4.3. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące

Wedle najlepszej wiedzy Zarządu Emitenta, osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę posiadały następującą liczbę akcji (stan na dzień publikacji Raportu):

Lp.	Imię i nazwisko	Liczba akcji	% w kapitale	Zmiana od publikacji ostatniego raportu okresowego (w szt. akcji)
1	Jacek Rożek – Wiceprezes Zarządu	4.132.353	21,18%	-
2	Adam Kidała – Wiceprezes Zarządu	4.132.353	21,18%	-
3	Jerzy Wodarczyk – Wiceprezes Zarządu	4.132.353	21,18%	-
4	Feliks Rożek – Przewodniczący Rady Nadzorczej	-	-	-
5	Jan Kidała – Członek Rady Nadzorczej	-	-	-
6	Aleksandra Wodarczyk – Członek Rady Nadzorczej	-	-	-
7	Jerzy Biernat – Członek Rady Nadzorczej	-	-	-
8	Katarzyna Czerniak – Członek Rady Nadzorczej	-	-	-

### 4.4. Historia Emitenta

Firma Bowim powstała w 1995 roku jako spółka cywilna działająca w branży dystrybucji wyrobów stalowych.

W 2001 roku firma została przekształcona w Spółkę Akcyjną.

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

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

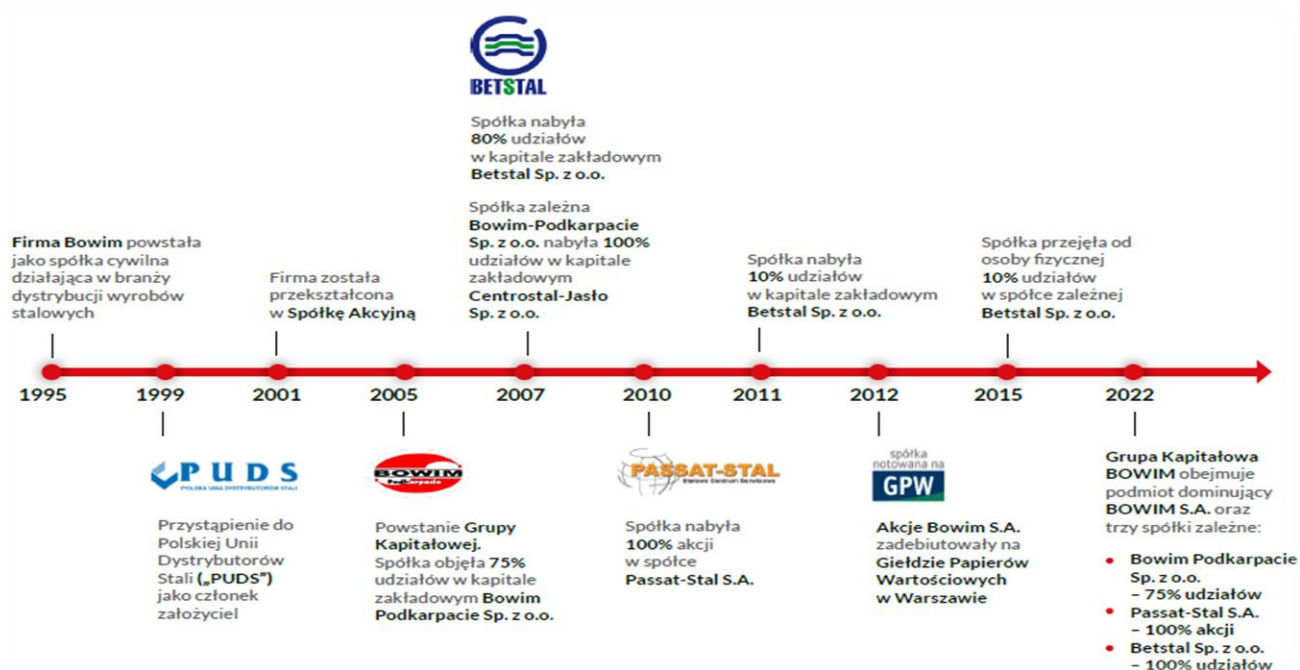
W 2010 roku Spółka nabyła 100% akcji w spółce Passat-Stal S.A.

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

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

W dniu 25 sierpnia 2015 roku Spółka przejęła od osoby fizycznej 10 udziałów w spółce zależnej Betstal Sp. z o.o. stanowiących 10% udziału w kapitale zakładowym Spółki Betstal Sp. z o.o. Tym samym objęła w Spółce 100% udziałów.

Na dzień przekazania niniejszego raportu Grupa Kapitałowa „Bowim” obejmuje podmiot dominujący „Bowim” S.A. oraz trzy spółki zależne: Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o., Betstal Sp. z o.o. oraz Passat-Stal S.A.





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

### STRUKTURA I DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ

Na dzień 30 czerwca 2022 roku oraz na dzień przekazania niniejszego raportu Grupa Kapitałowa obejmuje jednostkę dominującą - Spółka oraz trzy spółki zależne tj.: Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o., Betstal Sp. z o.o. oraz Passat-Stal S.A.

### SCHEMAT: GRUPA KAPITAŁOWA EMITENTA NA DZIEŃ 30 CZERWCA 2022 ROKU



**Bowim S.A.**  
Spółka dominująca



**Grupa Bowim**

- 80** przedstawicieli handlowych
- 14** punktów dystrybucji
- Zbrojarnia o mocy **42** tys. ton rocznie
- 6** magazynów o powierzchni **120** tys. m<sup>2</sup>
- 2** centra serwisowe o mocy **185** tys. ton

Emitent nie należy do grupy kapitałowej innego podmiotu.

### CHARAKTERYSTYKA JEDNOSTEK ZALEŻNYCH:

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

Podstawową działalnością Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o. jest sprzedaż wyrobów hutniczych na lokalnym rynku podkarpackim. Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o. oferuje w szerokim zakresie stale węglowe niestopowe i niskostopowe producentów krajowych i zagranicznych, w tym w szczególności blach, prętów, w tym zbrojeniowych, kształtowników, rur oraz profili.

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

Działalność produkcyjna Betstal Sp. z o.o. wykonywana jest wyłącznie na potrzeby Emitenta. Podstawowa działalność Betstal Sp. z o.o. koncentruje się na prefabrykacji zbrojenia. Zbrojarnia Betstal Sp. z o.o. posiada możliwości produkcji elementów wszystkich kształtów w zakresie średnic prętów od 6mm do 40mm. Zakład wyposażony jest w nowoczesne maszyny do produkcji zbrojeń: linię do cięcia prętów, automaty do produkcji strzemion, giętarki. Posiada również dwie maszyny do produkcji koszy pali. Moce produkcyjne, w zależności od ilości średnic przetworzonych prętów, wynoszą ok. 3.500 ton na miesiąc.

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

Passat-Stal S.A. funkcjonuje na rynku od 2000 r. konsekwentnie rozwijając profesjonalny park maszynowy oraz zwiększając zakres asortymentu i oferowanych usług. Spółka dostarcza odbiorcom blachę w kręgach, arkuszach, taśmach i profile stalowe. Passat-Stal S.A. świadczy również usługi cięcia poprzecznego, wzdłużnego, przetwarzania stali oraz usługi profilowania. Passat-Stal S.A. jest obecnie stalowym centrum serwisowym oferującym produkty w znacznej mierze przetworzone.



W dniu 8 września 2022 odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Passat-Stal S.A. na którym został podwyższony o kwotę 3.130.000,00 PLN kapitał zakładowy tej spółki w wyniku emisji przez tą spółkę 3.130.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1,00 PLN każda i cenie emisyjnej 1,62 PLN przeznaczonych do objęcia w drodze subskrypcji prywatnej z zachowaniem prawa poboru przez BOWIM S.A. Nowo emitowane akcje będą uczestniczyły w dywidendzie począwszy od wypłat zysku jaki zostanie przeznaczony do podziału zysku za rok obrotowy kończący się w dniu 31 grudnia 2022.

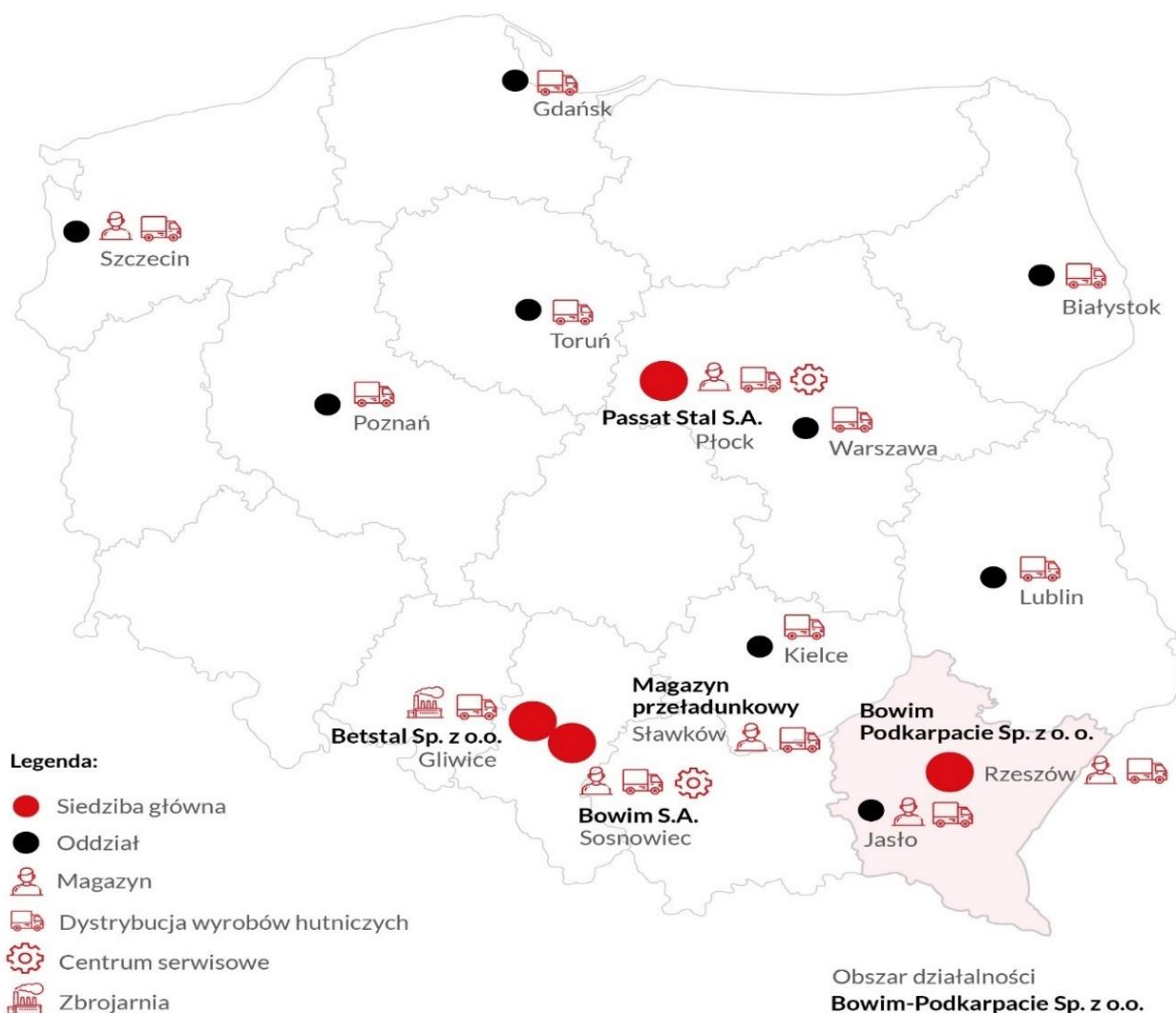
Emitent w dniu 8 września 2022 na podstawie podpisanej umowy objęcia akcji objął 3.130.000 akcji zwykłych serii D spółki Passat-Stal S.A. po cenie emisyjnej tj. 1,62 PLN za każdą akcję dokonując zapłaty poprzez konwersję wartości udzielonych spółce Passat-Stal S.A. pożyczek w wysokości 5.068.990,03 PLN oraz dokonaną dopłatę w wys. 1.609,97 PLN.

#### 4.6. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach

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

Spółka w ramach realizacji strategii rozwoju dołączyła do swojej oferty usługi z zakresu wypalania blach, gięcia na prasie krawędziowej, wykonywania drobnych konstrukcji spawanych oraz innych usług związanych z wierceniem, szlifowaniem, gratowaniem, itp. świadczonych przez Zakład Prefabrykacji Blach w Sosnowcu.

#### SIEĆ DYSTRYBUCYJNA EMITENTA



Siedziba Spółki wraz z magazynem centralnym jest zlokalizowana w Sosnowcu i pełni funkcję centrum dystrybucyjno-logistycznego. Sieć dystrybucyjna Emitenta obejmuje swym zasięgiem praktycznie cały obszar kraju, a w jej skład wchodzi magazyn przetadunkowy w Sławkowie oraz oddziały handlowe zlokalizowane w Białymstoku, Gdańsku, Kielcach, Lublinie, Poznaniu, Szczecinie (razem z magazynem), Toruniu, Warszawie. Sieć ta jest uzupełniona Zakładem Prefabrykacji Blach



w Sosnowcu jak i infrastrukturą spółek z Grupy Kapitałowej w postaci centrum serwisowo-magazynowego w Płocku (należącego do spółki zależnej – Passat Stal S.A.) oraz centrum dystrybucyjno-logistycznego w Rzeszowie wraz z magazynem handlowym w Jaśle (należących do spółki zależnej Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o. oraz zakładem produkcji prefebrykatów zbrojeniowych w Gliwicach (należącym do Spółki zależnej Betstal Sp. z o.o.).

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

**TABELA: STRUKTURA ASORTYMENTOWA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY EMITENTA W I PÓŁROCZU 2022 I 2021 ROKU**

Wyszczególnienie	I PÓŁROCZE 2022			I PÓŁROCZE 2021		
	Wartość [tys. PLN]	Udział [%]	Ilość [tys. t]	Wartość [tys. PLN]	Udział [%]	Ilość [tys. t]
Blachy	582 710	42%	90 288	434 934	43%	121 399
Rury i profile	280 085	21%	42 889	237 076	23%	53 093
Kształtowniki	168 332	12%	28 598	105 940	10%	31 018
Pręty zbrojeniowe	146 367	11%	30 973	114 786	11%	36 973
Prefabrykaty zbrojeniowe	125 271	9%	27 984	80 914	8%	29 885
Pręty	57 293	4%	10 959	41 203	4%	12 724
Inne	11 945	1%	2 669	9 066	1%	3 156
<b>RAZEM</b>		<b>100%</b>	<b>234 360</b>		<b>100%</b>	<b>288 248</b>

W samej strukturze asortymentowej przychodów nie zaszły zmiany, które można by uznać za istotne. Od lat czołowe miejsca wśród sprzedawanych towarów stanowią blachy z 42% udziałem w przychodach IH 2022 roku (ich udział procentowy w porównaniu do IH 2021 roku zmniejszył się o 1 punkt procentowy) oraz rury i profile z 21% udziałem w IH 2022 roku (wystąpił spadek udziału o 2 punkty procentowe w porównaniu do IH 2021 roku). Pozostałe asortymenty osiągnęły łącznie 37% udziału w przychodach IH 2022 roku i 34% w przychodach IH 2021 roku.

**TABELA: STRUKTURA BRANŻOWA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY EMITENTA W I PÓŁROCZU 2022 I 2021 ROKU**

Wyszczególnienie	I PÓŁROCZE 2022		I PÓŁROCZE 2021		Dynamika [%]
	Wartość [tys. PLN]	Udział [%]	Wartość [tys. PLN]	Udział [%]	
Konstrukcje stalowe	355 239	26%	240 630	23%	48%
Przemysł budowlany	257 148	19%	158 564	16%	62%
Przemysł metalowy	217 843	16%	250 660	24%	-13%
Handel	202 754	15%	192 281	19%	5%
Przemysł maszynowy	147 378	10%	82 841	8%	78%
Inny	112 069	8%	72 373	7%	55%
Przemysł energetyczny	83 699	6%	28 118	3%	198%
<b>RAZEM</b>	<b>1 376 130</b>	<b>100%</b>	<b>1 025 467</b>	<b>100%</b>	<b>34%</b>

W IH 2022 roku głównymi odbiorcami Spółki były podmioty z branży konstrukcji stalowych, a ich udział w strukturze przychodów ze sprzedaży w porównaniu do IH 2021 roku zwiększył się o 3 punkty procentowe. Kolejne trzy miejsca pod względem udziału w przychodach ze sprzedaży w IH 2022 roku zajmowali odbiorcy z branży przemysłu budowlanego (19%), przemysłu metalowego (16%) i handlu (15%). Największe przyrosty wartości przychodów ze sprzedaży odnotowano w kategoriach: konstrukcji stalowych (zmiana z 240.630 tys. PLN w IH 2021 roku na 355.239 tys. PLN w IH 2022 roku, tj. +48%) oraz przemysłu budowlanego (zmiana ze 158.564 tys. PLN w IH 2021 roku na 257.148 tys. PLN w IH 2022 roku, tj. +62%).

**TABELA: STRUKTURA ASORTYMENTOWA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY GRUPY EMITENTA W I PÓŁROCZU 2022 I 2021 ROKU**

Wyszczególnienie	I PÓŁROCZE 2022			I PÓŁROCZE 2021		
	Wartość [tys. PLN]	Udział [%]	Ilość [tys. t]	Wartość [tys. PLN]	Udział [%]	Ilość [tys. t]
Blachy	599 546	42%	92 443	359 721	37%	93 636
Rury i profile	288 542	20%	43 968	244 123	25%	54 293
Kształtowniki	176 794	12%	29 891	109 400	11%	31 738
Pręty zbrojeniowe	164 113	12%	34 577	131 746	14%	42 129
Prefabrykaty zbrojeniowe	125 271	9%	27 984	80 895	8%	29 886
Pręty	61 388	4%	11 604	43 660	4%	13 287
Inne	11 805	1%	2 812	8 632	1%	3 228
<b>RAZEM</b>		<b>100%</b>	<b>243 279</b>		<b>100%</b>	<b>268 197</b>

W samej strukturze asortymentowej przychodów Grupy Bowim nie zaszły zmiany, które można by uznać za istotne. Od lat czołowe miejsca wśród sprzedawanych towarów stanowią blachy z 42% udziałem w przychodach IH 2022 roku (ich udział procentowy w porównaniu do IH 2021 zwiększył się o 5 punktów procentowych) oraz rury i profile z 20% udziałem w IH 2022 roku (wystąpił spadek udziału o 5 punktów procentowych w porównaniu do IH 2021 roku). Pozostałe asortymenty osiągnęły łącznie 38% udziału w przychodach IH 2022 roku i 38% w przychodach IH 2021 roku.

**TABELA: STRUKTURA BRANŻOWA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY GRUPY EMITENTA W I PÓŁROCZU 2022 I 2021 ROKU**

Wyszczególnienie	I PÓŁROCZE 2022		I PÓŁROCZE 2021		Dynamika [%]
	Wartość [tys. PLN]	Udział [%]	Wartość [tys. PLN]	Udział [%]	
Konstrukcje stalowe	370 573	26%	250 309	26%	48%
Przemysł budowlany	265 275	18%	164 321	17%	61%
Przemysł metalowy	223 160	16%	167 244	17%	33%
Handel	186 126	13%	171 197	17%	9%
Przemysł maszynowy	155 357	11%	89 215	9%	74%
Inny	151 040	11%	110 925	11%	36%
Przemysł energetyczny	80 237	5%	26 649	3%	201%
<b>RAZEM</b>	<b>1 431 768</b>	<b>100%</b>	<b>979 860</b>	<b>100%</b>	<b>46%</b>

W IH 2022 roku głównymi odbiorcami Grupy Bowim były podmioty z branży konstrukcji stalowych, a ich udział w strukturze przychodów ze sprzedaży wyniósł 26% i w porównaniu do IH 2021 roku nie zmienił się. Kolejne trzy miejsca pod względem udziału w przychodach ze sprzedaży w IH 2022 roku zajmowali odbiorcy z branży budowlanej (18%), metalowej (16%) oraz handlowej (13%). Największe przyrosty wartości przychodów ze sprzedaży odnotowano w kategoriach: konstrukcji stalowych (zmiana z 250.309 tys. PLN w IH 2021 roku na 370.573 tys. PLN w IH 2022 roku, tj. +48%) oraz przemysłu budowlanego (zmiana ze 164.321 tys. PLN w IH 2021 roku na 265.275 tys. PLN w IH 2022 roku, tj. +61%).

#### 4.7. Informacje o rynkach zbytu i zaopatrzenia

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

Większość sprzedaży (ok. 97%) generowana jest na rynku krajowym. W strukturze sprzedaży krajowej największy udział w okresie IH 2022 roku miały województwa: śląskie (16%), mazowieckie (15%) oraz wielkopolskie (11%). Przychody z tytułu sprzedaży eksportowej Emitenta w okresie IH 2022 roku, stanowiły ok. 3% sprzedaży ogółem.

Z kolei łączny udział w sprzedaży do 10 największych odbiorców w IH 2022 wyniósł ok. 17% i w porównaniu do IH 2021 zwiększył się o 3 punkty procentowe. Ponadto żaden z odbiorców jednostkowo nie przekroczył poziomu 4%, co świadczy o dużej ich dywersyfikacji i pełnej niezależności Emitenta od nabywców.

Emitent, jako centrum zakupowe Grupy, dąży w swojej polityce do niezależności zakupowej, która pozwala na przemysłane funkcjonowanie, niezagrożone utratą podstawowego źródła zaopatrzenia. W tym celu Emitent dokonuje wyboru 2-3 podstawowych dostawców strategicznych w każdym asortymencie, a dostawy od tych podmiotów są uzupełniane na bieżąco przez zakupy od dostawców o mniejszym znaczeniu i mobilności. Ponadto Spółka realizuje dostawy od kilkudziesięciu producentów krajowych i zagranicznych. Taki model pozwala Emitentowi na dokonywanie swobodnego wyboru najkorzystniejszych dla siebie warunków dostawy poszczególnych wyrobów hutniczych. U 10 największych dostawców Emitent dokonał w IH 2022 roku 67% zakupów, w IH 2021 roku było to 59%. Udział żadnego z dostawców nie przekroczył poziomu 17% (w IH 2021 roku poziomu 11%).

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

Relacje handlowe z dostawcami krajowymi Emitenta opierają się głównie na krótkoterminowych zamówieniach składanych do każdej dostawy, natomiast dłuższe umowy ramowe określające ogólne warunki współpracy zdarzają się rzadko. Import w IH 2022 roku stanowił 26% zakupów Spółki (w IH 2021 roku również 26%) i prowadzony był w oparciu o zawierane kontrakty.

Wszystkie kontrakty na zakup materiałów zawierane do tej pory przez Emitenta miały charakter krótkoterminowy i obejmowały swoim czasem obowiązywania okres dostaw maksymalnie do 3 miesięcy.

#### ZASADY UZUPEŁNIANIA ZAPASÓW

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

Do głównych kryteriów zakupu towarów stosowanych przez Emitenta należą:

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

W zależności od dostawcy mogą występować różne formy dostawy. W większości, dostawy zagraniczne realizowane są za pośrednictwem kolei i na koszt dostawcy, natomiast w przypadku dostaw krajowych przeważają odbiory samochodowe organizowane na zlecenie Działu Zakupu przez Dział Logistyki na bazie współpracy z przewoźnikami zewnętrznymi,

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





## 5. Informacje dodatkowe

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

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

#### CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM RYNKOWYM

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

Agresja Rosji na Ukrainę całkowicie zmieniła sytuację na światowym rynku stali. Ukraina i Rosja to duży gracze na tym rynku. Według Światowego Stowarzyszenia Stali (Worldsteel) Rosja 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. Sankcje objęły wyroby z żelaza i stali wymienione w załączniku do rozporządzenia. W praktyce chodzi o wyroby objęte wcześniej środkami ochronnymi. Tydzień wcześniej podobną regulację przyjęto w odniesieniu do Białorusi. Od 1 kwietnia 2022 roku zostały uruchomione nowe unijne kontyngenty na import wyrobów stalowych. Limity przypadające na Rosję czy Białoruś zostały rozdysponowane na dostawców z innych państw, np. z Turcji, Chin czy Indii. Kraje te wraz z pozostałymi światowymi producentami niezależnymi od dostaw półproduktów z krajów zaangażowanych w konflikt zbrojny zostały największymi beneficjentami wprowadzonego zakazu importu z Rosji i Białorusi. Przekierowanie kwot importowych pozwoliło na ustabilizowanie, a nawet obniżenie cen.

W opinii Zarządu do istotnych obszarów ryzyka związanych z trwającą inwazją Rosji na Ukrainę należą: zakłócenia w łańcuchach dostaw, ograniczenia w produkcji i dostawach stali na rynek, obniżenie zdolności kontraktacyjnych, skokowe zmiany cen, popytu i podaży, osłabienie kursu PLN wobec USD i EUR, wzrost kosztów finansowych. Do istotnych obszarów ryzyka należy dodać możliwe ograniczenia w dostawach energii i gazu.

##### Ryzyko ograniczenia sprzedaży surowców i spadki produkcji

Następstwem wojny w Ukrainie są ogłaszane przez dostawców surowców do produkcji jak i samych producentów ograniczenia lub restrykcje sprzedażowe, będące wynikiem nadzwyczajnych warunków rynkowych. Trudna sytuacja rynkowa i kryzys energetyczny zmusza producentów do ograniczania lub wstrzymywania produkcji.

##### Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Z uwagi na fakt, iż przychody Grupy Kapitałowej Bowim są prawie w całości realizowane na terenie kraju (prawie 97% ogółu przychodów netto w pierwszym półroczu 2022 roku) jej działalność jest w istotnym stopniu uzależniona od sytuacji makroekonomicznej Polski, a w szczególności od:

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

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

Wszelkie przyszłe niekorzystne zmiany jednego lub kilku z powyższych czynników, w szczególności pogorszenie stanu polskiej gospodarki, kryzys walutowy lub kryzys finansów publicznych, mogą mieć negatywny wpływ na wyniki i sytuację finansową Grupy. Czynnikiem zmniejszającym ryzyko negatywnego wpływu uwarunkowań makroekonomicznych na wyniki osiągane przez Grupę Kapitałową Bowim jest członkostwo Polski w Unii Europejskiej oraz związany z tym napływ unijnych funduszy pomocowych.

##### Ryzyko związane z epidemią wirusa COVID-19

Do istotnych obszarów ryzyka związanych z pandemią COVID-19 Emitent zalicza: możliwe przestoje produkcyjne, zakłócenia w łańcuchach dostaw towarów, trudne do przewidzenia zachowania odbiorców i ich klientów, spadek zamówień, ograniczenia swobody przepływu towarów, zatory płatnicze, ograniczania inwestycji, decyzje administracyjne rządu i innych instytucji państwowych, wahania kursów walutowych, zachowania banków i ubezpieczycieli, absencję kadrową oraz inne trudne do przewidzenia zdarzenia - "siły wyższej".





### **Ryzyko zmian stóp procentowych**

Emitent jest stroną umów kredytowych opartych na zmiennych stopach WIBOR. W związku z tym Grupa Kapitałowa Bowim narażona jest na ryzyko zmian stóp procentowych. Zmiana stóp procentowych wpływa na zwiększenie lub zmniejszenie kosztów finansowych, a tym samym wpływa na wynik finansowy Grupy Kapitałowej Bowim.

### **Ryzyko płynności**

Emitent 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 różnicowane 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. Za zarządzanie płynnością finansową w Bowim i przestrzeganie przyjętych w tym zakresie zasad odpowiada Zarząd.

### **Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych**

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

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

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

W celu zabezpieczenia się przed ryzykiem walutowym Emitent prowadzi aktywny hedging oraz kontynuuje współpracę w zakresie doradztwa inwestycyjnego z Domem Maklerskim TMS Brokers S.A. z siedzibą w Warszawie oraz Domem Maklerskim AFS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie.

### **Ryzyko zmienności cen na wyroby stalowe**

Spółka narażona jest na ryzyko zmian cen wyrobów hutniczych. Cykle koniunkturalne wpływają na wahania cen na rynku stali. Aby reagować z odpowiednim wyprzedzeniem na możliwą zmianę cen, Spółka prowadzi stały monitoring rynków, ich analizę oraz śledzi na bieżąco trendy cenowe na rynku krajowym i zagranicznym. Nadrzędnym celem przyjętych zasad zarządzania ryzykiem zmienności cen jest ograniczanie ich negatywnego wpływu na przepływy pieniężne i wyniki Grupy.

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

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

### **Ryzyko zmiany polityki handlowej hut**

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

### **Ryzyko wpływu polityki energetyczno-klimatycznej UE na poziom produkcji hutniczej**

Decyzje Komisji Europejskiej dotyczące działań w dziedzinie klimatu, w tym ograniczenia emisji CO<sub>2</sub>, mogą przełożyć się na poziomy produkcji stali i tym samym wpłynąć na zmniejszenie dostępności wyrobów hutniczych dla dystrybutorów. Jedną z ważniejszych decyzji Komisji Europejskiej było ogłoszenie Europejskiego Zielonego Ładu. Przemysł unijny ma osiągnąć neutralność klimatyczną do 2050 roku. Aby osiągnąć ten cel wszystkie państwa członkowskie zobowiązały się do ograniczenia emisji gazów cieplarnianych o co najmniej 55% do 2030 roku.

Wpływ zmian w zakresie polityki energetyczno-klimatycznej Unii Europejskiej na działalność Emitenta opisano w rozdziale 3.7 - *Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta, Grupy Emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności*. Opisane zmiany mogą przyczynić się do zwiększenia zakupów stali u dostawców spoza Unii Europejskiej.

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

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



Nie bez znaczenia dla działalności Emitenta jest także dostosowywanie prawa polskiego do przepisów obowiązujących w Unii Europejskiej, co wpływa na niekorzystną dla prowadzonej działalności gospodarczej dynamikę zmian legislacyjnych. Wejście w życie nowych regulacji obrotu gospodarczego może wiązać się z problemami interpretacyjnymi, niekonsekwentnym orzecznictwem sądów, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej, itp.

Duże znaczenie dla Emitenta mogą mieć również zmiany lub wprowadzenie nowych aktów prawa europejskiego (rozporządzeń, dyrektyw), regulujących działalność Emitenta, w szczególności w zakresie prawa pracy, prawa podatkowego, prawa ochrony środowiska i prawa rynku kapitałowego. W obszarze ostatniego z nadmienionych zakresów prawa w 2017 roku pojawiło się zjawisko tzw. „dualizmu prawnego”, czyli jednoczesnego obowiązywania przepisów prawa europejskiego i przepisów krajowych, które nie zostały jeszcze dostosowane do tych pierwszych.

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

#### **Ryzyko stosowania interpretacji i orzecznictwa w zakresie prawa podatkowego**

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

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

### **CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY EMITENTA**

#### **Ryzyko związane z epidemią wirusa COVID-19**

Do istotnych obszarów ryzyka związanych z pandemią COVID-19 Emitent zalicza: możliwe przestoje produkcyjne, zakłócenia w łańcuchach dostaw towarów, trudne do przewidzenia zachowania odbiorców i ich klientów, spadek zamówień, ograniczenia swobody przepływu towarów, zatory płatnicze, ograniczania inwestycji, decyzje administracyjne rządu i innych instytucji państwowych, wahania kursów walutowych, zachowania banków i ubezpieczycieli, absencję kadrową oraz inne trudne do przewidzenia zdarzenia - "siły wyższej".

#### **Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników**

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

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

W aspekcie ryzyka związanego z możliwością utraty kluczowych pracowników Emitenta, warto zwrócić uwagę na charakterystyczną od wielu lat dla Spółki niską rotację na kluczowych stanowiskach.

#### **Ryzyko awarii systemu komputerowego i utraty danych**

Ewentualna utrata danych związana z awarią systemów komputerowych Grupy Emitenta mogłaby skutkować negatywnymi następstwami dla organizacji. Dlatego Grupa Bowim wprowadziła procedury archiwizowania oraz zabezpieczania danych przed niepowołanym dostępem, a także ich utratą. Celem zminimalizowania ryzyka utraty danych (niezależnie od nośnika) zakończone zostały w ostatnich latach projekty: „Poprawa płynności i bezpieczeństwa przesyłania danych w Grupie Bowim”, „Optymalizacja przepływu informacji w Grupie Bowim”. Bezpieczeństwo systemów i danych należy do priorytetowych działań Zarządu. W spółce jest powszechna świadomość, że bezpieczeństwo to nie tylko konkretne rozwiązania techniczne, ale również kwestia odpowiedniego zarządzania i administracji.

Dodatkowym zabezpieczeniem przed ryzykiem awarii sprzętu i systemu komputerowego Emitenta jest posiadane kompleksowe ubezpieczenie na wypadek awarii sprzętu i konieczności odtworzenia danych i oprogramowania.

#### **Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych dostawców**

W pierwszym półroczu 2022 r. Emitent i podmioty z jego grupy kapitałowej zaopatrywały się w towary i materiały zarówno u krajowych jak i zagranicznych producentów wyrobów hutniczych. Udział dziesięciu największych dostawców stanowił 67% ogólnej wartości zakupów. Istnieje ryzyko, iż zmiana polityki handlowej tych podmiotów, pogorszenie ich sytuacji finansowej i zmniejszenie możliwości produkcyjnych przełoży się negatywnie na wyniki finansowe Emitenta. W celu ograniczenia tego ryzyka Emitent utrzymuje kontakty handlowe również z mniejszymi dostawcami, tak aby zapewnić Spółce i Grupie elastyczność zakupową i stałą płynność dostaw.



### **Ryzyko związane z zarządzaniem stanami magazynowymi**

W związku ze zmianami cen wyrobów hutniczych istnieje ryzyko, że Grupie Emitenta nie uda się zgromadzić odpowiedniej ilości zapasów. W przypadku zbyt małych stanów magazynowych lub braku danego asortymentu, Spółki Grupy narażone są na ryzyko utraty potencjalnych przychodów, co w konsekwencji może uniemożliwić osiągnięcie odpowiednich poziomów marż. Ponadto, Spółki Grupy mogą mieć problemy z zagwarantowaniem wymaganego przez Banki poziomu zabezpieczeń umów kredytowych. Z kolei w przypadku zbyt dużych stanów magazynowych i zbyt małej rotacji składowanych asortymentów, Spółki Grupy narażone są na ryzyko zamrożenia kapitału obrotowego. Może to również doprowadzić do sytuacji, w której Grupa Emitenta w celu uwolnienia kapitału obrotowego będzie zmuszona wyprzedawać towary realizując marże niższe od zakładanych.

Zarządy spółek Grupy Emitenta ograniczają to ryzyko poprzez bieżący monitoring trendów występujących na rynku stali w Polsce, Europie i na świecie. W ocenie Zarządu Emitenta czynnik ryzyka związany z zarządzaniem stanami magazynowymi jest typowy dla rynku, na którym działa Grupa Emitenta.

### **Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązanymi**

Emitent zawiera transakcje z podmiotami powiązanymi, które mogą zostać poddane badaniu przez organy podatkowe. Podstawowa ocena takich transakcji opiera się na sprawdzeniu, czy są one zawierane na warunkach rynkowych. Emitent ocenia, iż wszystkie transakcje jakie zawiera z podmiotami powiązanymi były i są zawierane wyłącznie na warunkach rynkowych. Nie można jednak wykluczyć, iż ocena transakcji Emitenta z podmiotami powiązanymi przez organy podatkowe będzie odmienna, co mogłoby pociągnąć za sobą konsekwencje w postaci odmiennie ustalonego dochodu podatkowego i konieczności zapłaty dodatkowego podatku wraz z odsetkami za zwłokę.

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

### **Ryzyko powiązań rodzinnych pomiędzy członkami organu nadzorującego i zarządzającego**

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

### **Ryzyko niewypłacalności klientów (kredytowe)**

Sprzedaż Grupy Emitenta jest realizowana w większości przypadków z odroczonym terminem płatności. Wysoki poziom należności handlowych jest charakterystyczny dla branży i firm dystrybucyjnych. Grupa Emitenta posiada szeroki krąg odbiorców z różnych branż pozwalający na dywersyfikację ryzyka.

Istnieje oczywiście ryzyko, iż brak płatności od dłużników wskutek ich niewypłacalności może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta, przy czym zdecydowana większość należności handlowych jest ubezpieczona, natomiast w zakresie pozostałych należności, Emitent prowadzi politykę zabezpieczania się na majątku odbiorców. Zgodnie z warunkami zawartych polis ubezpieczenia należności, w przypadku braku zapłaty przez dłużnika należności handlowych, ubezpieczony uzyska z tego tytułu wypłatę odszkodowania. Spółki Grupy starają się eliminować ryzyko kredytowe 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 warunków oceny, Emitent stosuje dodatkowe zabezpieczenia należności w postaci gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych, poręczeń, cesji, hipotek, umów zastawu oraz weksli, co dodatkowo zmniejsza ryzyko niewypłacalności klientów.

Ryzyko to staje się szczególnie dotkliwe w czasie trwania kryzysów gospodarczych, kiedy towarzystwa ubezpieczeniowe ograniczają własne ryzyko poprzez zmniejszanie limitów ubezpieczeniowych dla poszczególnych klientów lub całych branż.

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

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

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



### **Ryzyko skutków awarii maszyn i urządzeń, zniszczenia lub utraty majątku**

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

W celu ograniczenia tego ryzyka, Spółki z Grupy Emitenta zawarły kompleksowe ubezpieczenia chroniące posiadane mienie od wszelkich ryzyk. Zakres ubezpieczenia obejmuje nagłe, nieprzewidziane i niezależne od woli Ubezpieczających zniszczenie, uszkodzenie lub utratę przedmiotu ubezpieczenia stanowiącego własność spółek lub znajdującego się w posiadaniu spółek na podstawie tytułu prawnego.

### **Ryzyko niekorzystnej interpretacji przez Urząd Skarbowy przepisów podatkowych**

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

### **Ryzyko związane z regulacjami w zakresie RODO**

W maju 2018 roku weszło w życie unijne rozporządzenie dotyczące ochrony danych osobowych, tzw. RODO. Pomimo wdrożenia i stosowania przez Emitenta polityki RODO, a także wprowadzenia dodatkowych rozwiązań informatycznych w celu zabezpieczenia przetwarzania danych osobowych, istnieje ryzyko wypłynięcia wrażliwych danych osobowych poza Spółkę i ich nieuprawnionego wykorzystania.

## **5.2. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej**

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu nie wystąpiły okoliczności mogące spowodować skutki w postaci zmian w strukturze jednostki gospodarczej w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej Emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

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

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu poza niżej opisanym postępowaniem przed PARP nie toczą się i w okresie pierwszego półrocza 2022 roku nie toczyły się w stosunku do Emitenta lub jego spółek zależnych żadne postępowania przed organami administracji publicznej, ani inne postępowania sądowe lub arbitrażowe, które mogłyby mieć istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta, czy Grupy Kapitałowej Bowim oraz stanowiłyby pojedynczo lub łącznie co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta lub Grupy Kapitałowej Bowim.

### **NIEOSTATECZNA 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 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 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 nie należała do Grupy Kapitałowej BOWIM.

W ocenie Zarządu Emitenta i Zarządu PASSAT-STAL 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. i w bieżącym okresie nie wpłynie na wynik finansowy spółki zależnej a tym samym Grupy Kapitałowej Emitenta.

Otrzymana decyzja nie jest ostateczna. Od decyzji przysługuje odwołanie do Ministra właściwego ds. Funduszy i Polityki Regionalnej, a następnie od decyzji Ministra właściwego ds. Funduszy i Polityki Regionalnej będzie przysługiwało stronom postępowania prawo wniesienia skargi do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego. PASSAT-STAL, uwzględniając rekomendację swojego pełnomocnika w postępowaniu przed PARP, zamierza złożyć odwołanie od decyzji PARP, wnosząc o uchylenie decyzji PARP oraz umorzenie postępowania administracyjnego w sprawie zwrotu środków w całości.



Spółka jako Skarżący reprezentowana przez adwokata Przemysława Wierzbickiego KKLW Wierzbicki i Wspólnicy sp.k. w dniu 26.03.2020 odwołała się od decyzji PARP z dnia 25.02.2020 nr DK/20/2020, zaskarżając ww. decyzję w całości zarzucając 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 to podzieliła pierwotne wnioski i poparła swoje stanowisko opinią przekazaną 28 kwietnia 2020 do organu odwoławczego tj. Ministra ds. Funduszy i Polityki Regionalnej za pośrednictwem PARP.

Pismem z dnia 06 sierpnia 2020 r. Minister ds. Funduszy i Polityki Regionalnej zawiadomił Spółkę jako stronę postępowania, że w dniu 2 kwietnia 2020 r. wpłynęło do Organu II instancji wraz z aktami sprawy jej odwołanie od decyzji PARP nr DK/20/2020.

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

#### 5.4. Informacje o zawartych umowach

W pierwszym półroczu 2022 roku oraz do dnia publikacji niniejszego Raportu zawarto opisane poniżej umowy.

W dniu 26 lipca 2022 roku, Spółka powzięła informację o podpisaniu Umowy ramowej (Raport bieżący nr 30/2022 z dnia 26.07.2022 r.) pomiędzy Emitentem („Dostawca”) a Przedsiębiorstwem Budowy Kopalń PeBeKa S.A. z siedzibą w Lubinie („Odbiorca”) w zakresie zakupu i dostawy fabrycznie nowych rur okładzinowych, który będzie realizowany za pośrednictwem Umów wykonawczych. W ramach realizacji Umowy Odbiorca może zawierać z Dostawcą Umowy wykonawcze w miarę występowania u Odbiorcy zapotrzebowania na objęte Umową materiały. Odbiorca może zawierać z dostawcą Umowy wykonawcze do łącznej maksymalnej szacunkowej kwoty netto w wysokości 95.000.000 PLN powiększonej o podatek VAT.

W pierwszym półroczu 2022 roku oraz do dnia publikacji niniejszego raportu nie zawarto żadnych innych istotnych umów (za wyjątkiem kredytowych, opisanych w pkt. 5.7 *Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym okresie sprawozdawczym umowach dotyczących kredytów i pożyczek*), które mogłyby mieć istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta czy Grupy Kapitałowej Bowim oraz stanowiłyby pojedynczo lub łącznie co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

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

W pierwszym półroczu 2022 roku oraz do dnia publikacji niniejszego Raportu Emitent oraz jednostki od niego zależne nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe. Więcej informacji dotyczących transakcji zawartych pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej zawierają Noty 44 i 45 odpowiednio Jednostkowego i Skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2022 roku.

#### 5.6. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub jednostkę zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji

W pierwszym półroczu 2022 roku i do dnia sporządzenia niniejszego Raportu, Emitent oraz jednostki od niego zależne nie udzieliły poręczeń kredytów lub pożyczek, które mogłyby mieć istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta czy Grupy Kapitałowej Bowim oraz stanowiłyby pojedynczo lub łącznie co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

W pierwszym półroczu 2022 roku i do dnia sporządzenia niniejszego Raportu na zlecenie Bowim S.A. – banki i towarzystwa ubezpieczeniowe wystawiły gwarancje dotyczące zabezpieczenia zapłaty dostaw towarów oraz należytego wykonania umów na łączną kwotę 7,0 mln PLN.

#### 5.7. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danych okresie sprawozdawczym umowach dotyczących kredytów i pożyczek

W pierwszym półroczu 2022 roku i do dnia sporządzenia niniejszego Raportu poza opisanymi poniżej Bowim S.A. oraz jednostki od niego zależne nie zawarły żadnych umów dotyczących pożyczek lub kredytów, które mogłyby mieć istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta czy Grupy Kapitałowej Bowim oraz stanowiłyby pojedynczo lub łącznie co najmniej 10% kapitałów własnych Bowim S.A.

W dniu 11 marca 2022 roku, Spółka zawarła ING Bankiem Śląskim S.A. aneks do Umowy wieloproduktowej z dnia 04.01.2019 r. Zgodnie z zawartym aneksem okres dostępności limitu kredytowego został wydłużony do dnia 10.03.2024 r.

W dniu 5 kwietnia 2022 roku, Emitent oraz jego spółka zależna Passat-Stal S.A. wypowiedziały z zachowaniem umownego terminu wypowiedzenia Umowy kredytowe zawarte z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. (Raport bieżący nr 9/2022 z dnia 05.04.2022 r.).

W dniu 5 kwietnia 2022 roku, Spółka zawarła z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. (Raport bieżący nr 10/2022 z dnia 05.04.2022 r.) aneks do Umowy kredytu nieodnawialnego obrotowego z dnia 15.02.2021 r. Zgodnie z zawartym aneksem ostateczny termin spłaty pozostałej części kapitału został ustalony na 31.12.2022 r.





W dniu 5 kwietnia 2022 roku, Spółka zawarła z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. (Raport bieżący nr 10/2022 z dnia 05.04.2022 r.) aneks do Umowy o wielocelowy limit kredytowy z dnia 15.02.2021 r. Zgodnie z zawartym aneksem okres wykorzystania linii został wydłużony do 15.12.2023 r., a ostateczny termin spłaty do 15.12.2023 r. dla kredytów, do 15.12.2024 r. dla gwarancji i do 15.06.2024 r. dla akredytyw.

W dniu 5 kwietnia 2022 roku, Spółka zawarła z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. (Raport bieżący nr 11/2022 z dnia 05.04.2022 r.) Umowę o wielocelowy limit kredytowy (umbrella) z Bowim S.A. oraz spółkami zależnymi Passat-Stal S.A., Betstal Sp. z o.o. i Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o. w wysokości 50.000.000 PLN. Bank udzielił kredytu solidarnie z przeznaczeniem na refinansowanie kredytów udzielonych przez Bank Ochrony Środowiska S.A. oraz na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej wszystkich kredytobiorców.

W dniu 5 kwietnia 2022 roku, Spółka zawarła z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. (Raport bieżący nr 11/2022 z dnia 05.04.2022 r.) Umowę eFinancing o finansowanie dostawców z odnawialnym limitem finansowania w wysokości 28.000.000 PLN z przeznaczeniem na refinansowanie zadłużenia Emitenta wobec Banku Ochrony Środowiska S.A. z tytułu Umowy faktoringu odwrotnego.

W dniu 5 kwietnia 2022 roku, Spółka zawarła z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. (Raport bieżący nr 11/2022 z dnia 05.04.2022 r.) aneks do Umowy faktoringu należności zwiększający limit zaangażowania w umowie faktoringu należności zawartej z Pekao Faktoring Sp. z o.o. do kwoty 180.000.000 PLN oraz Umowę pomostowego obrotowego kredytu nieodnawialnego w wysokości 100.000.000 PLN z przeznaczeniem na refinansowanie wykupu wierzytelności z tytułu faktur sfinansowanych przez Bank Ochrony Środowiska S.A. na podstawie Umów faktoringowych z łącznym limitem zaangażowania do 100.000.000 PLN.

W dniu 9 czerwca 2022 roku, Spółka zawarła z ING Bankiem Śląskim S.A. (Raport bieżący nr 24/2022 z dnia 09.06.2022 r.) Umowę wieloproduktową zastępującą dotychczas obowiązujące linie wieloproduktowe w łącznej kwocie 15.000.000 PLN. Przedmiotem Umowy z Bankiem jest linia wieloproduktowa w ramach której Emitent może się zadłużać do łącznej kwoty 50.000.000 PLN z możliwością wykorzystania w formie kredytu obrotowego, kredytu w rachunku bieżącym, gwarancji bankowych, akredytyw dokumentowych oraz do wysokości 55.000.000 PLN do wykorzystania w formie linii odnawialnej.

W dniu 9 czerwca 2022 roku, Spółka zawarła z ING Commercial Finance S.A. (Raport bieżący 25/2022 z dnia 09.06.2022 r.) Umowę faktoringu z limitem zaangażowania do kwoty 50.000.000 PLN. Przedmiotem Umowy z Faktorem jest nabywanie przez Faktora wierzytelności w PLN lub EUR.

W dniu 15 czerwca 2022 roku, Spółka zawarła z Pekao Faktoring Sp. z o.o. (Raport bieżący 26/2022 z dnia 23.06.2022 r.) aneks do Umowy faktoringu należności z dnia 18.03.2015 r. Zgodnie z zawartym aneksem limit Emitenta został podwyższony ze 180.000.000 PLN do 220.000.000 PLN. Podwyższony limit Emitenta obowiązuje do dnia 15.12.2022 r.

W dniu 29 czerwca 2022 roku, Spółka zawarła z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. (Raport bieżący 27/2022 z dnia 30.06.2022 r.) Umowę nieodnawialnego kredytu obrotowego w rachunku kredytowym przy jednoczesnym zamknięciu na wniosek Emitenta i całkowitej spłacie nieodnawialnego kredytu obrotowego w kwocie 20.000.000 PLN udzielonego przez Bank w dniu 15.02.2021 r. Przedmiotem Umowy z Bankiem jest udzielenie nieodnawialnego kredytu obrotowego w wysokości 14.300.000 PLN z przeznaczeniem na finansowanie wydatków z tytułu zobowiązań handlowych lub innych kosztów operacyjnych z ostatecznym terminem spłaty w dniu 30.06.2024 r.

W dniu 29 czerwca 2022 roku, Spółka zawarła z mBank S.A. (Raport bieżący 28/2022 z dnia 30.06.2022 r.) Umowę ramową dla linii wieloproduktowej z jednoczesnym wypowiedzeniem na wniosek Emitenta Umowy o kredyt odnawialny z dnia 15.03.2021 r. w wysokości 20.000.000 PLN. Zgodnie z zawartą Umową Spółka ma prawo korzystać w ramach linii w terminie do 20.06.2024 r. do kwoty 20.000.000 PLN z kredytu obrotowego, kredytu w rachunku kredytowym, akredytyw, gwarancji.

W dniu 12 września 2022 roku, Spółka wypowiedziała Umowę Wieloproduktową w kwocie 5.000.000 PLN zawartą w dniu 04.01.2019 r. z ING Bankiem Śląskim S.A.

## 5.8. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań

Niniejszy raport zawiera podstawowe informacje dotyczące Bowim S.A. oraz Grupy Kapitałowej Bowim, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian. W opinii Zarządu nie istnieją żadne zagrożenia dla realizacji zobowiązań przez Emitenta lub spółek Grupy Emitenta.

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





# Kontakt

**Bowim S.A.**  
ul. Niwecka 1E  
41-200 Sosnowiec

Tel.: +48 32 392 93 80  
Mail: [firma@bowim.pl](mailto:firma@bowim.pl)

