

Data publikacji raportu: **23 listopada 2023 roku**



# Sprawozdanie Zarządu

z działalności Bowim S.A.  
oraz Grupy Kapitałowej Bowim za III kwartały 2023 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 .....	7
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 .....	10
3.6. Czynniki, które będą miały wpływ na wyniki finansowe w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....	11
3.7. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta, Grupy Emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności .....	12
3.8. Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy .....	15
3.9. Stanowisko Zarządu odnośnie 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 .....	18
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 zmian organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta .....	25
5.2. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....	25
5.3. Informacje o zawartych umowach .....	26
5.4. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe .....	26
5.5. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym okresie sprawozdawczym umowach dotyczących kredytów i pożyczek .....	26
5.6. Informacje o udzielonych w danym okresie sprawozdawczym pożyczkach .....	26
5.7. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym okresie sprawozdawczym poręczeniach i gwarancjach .....	27

# 1. Wybrane jednostkowe dane finansowe

Wybrane dane rachunku zysków i strat	od 01.01.2023 do 30.09.2023 tys. PLN	od 01.01.2022 do 30.09.2022 tys. PLN	dynamika	od 01.01.2023 do 30.09.2023 tys. EUR	od 01.01.2022 do 30.09.2022 tys. EUR	dynamika
Przychody z działalności operacyjnej	1 549 694	2 124 604	-27,1%	338 561	453 201	-25,3%
Przychody netto ze sprzedaży	1 523 037	2 122 215	-28,2%	332 737	452 691	-26,5%
Zysk (strata) na sprzedaży	2 075	183 058	-98,9%	453	39 048	-98,8%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	26 826	154 829	-82,7%	5 861	33 027	-82,3%
Zysk (strata) brutto	7 465	128 651	-94,2%	1 631	27 443	-94,1%
Zysk (strata) netto	7 639	103 204	-92,6%	1 669	22 015	-92,4%
EBITDA	30 987	157 712	-80,4%	6 770	33 642	-79,9%
Amortyzacja	4 161	2 883	44,3%	909	615	47,8%

Wybrane dane bilansowe	30.09.2023 tys. PLN	31.12.2022 tys. PLN	dynamika	30.09.2023 tys. EUR	31.12.2022 tys. EUR	dynamika
Aktywa trwałe	167 462	163 968	2,1%	36 125	34 962	3,2%
Aktywa obrotowe	374 587	433 384	-13,6%	80 807	92 408	-12,6%
Aktywa razem	542 050	597 352	-9,3%	116 932	127 370	-8,2%
Należności długoterminowe	0	0	-	0	0	-
Należności krótkoterminowe	163 986	187 305	-12,4%	35 375	39 938	-11,4%
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	40 033	15 895	151,9%	8 636	3 389	154,8%
Zobowiązania krótkoterminowe	197 110	192 647	2,3%	42 521	41 077	3,5%
Zobowiązania długoterminowe	34 405	81 356	-57,7%	7 422	17 347	-57,2%
Zobowiązania i rezerwy razem	231 515	274 003	-15,5%	49 943	58 424	-14,5%
Kapitał własny	310 535	323 348	-4,0%	66 989	68 946	-2,8%

Wybrane dane rachunku przepływów pieniężnych	od 01.01.2023 do 30.09.2023 tys. PLN	od 01.01.2022 do 30.09.2022 tys. PLN	od 01.01.2023 do 30.09.2023 tys. EUR	od 01.01.2022 do 30.09.2022 tys. EUR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	119 100	117 122	26 020	24 983
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-6 999	-1 144	-1 529	-244
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-87 963	-102 785	-19 217	-21 925
Przepływy pieniężne netto razem	24 138	13 193	5 273	2 814
Środki pieniężne na początek okresu	15 895	7 769	3 473	1 657
Środki pieniężne na koniec okresu	40 033	20 962	8 746	4 471

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 30.09.2023 wynosił 1 EUR – 4,6356 PLN
- kurs na dzień 31.12.2022 wynosił 1 EUR – 4,6899 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 01.01.2023 – 30.09.2023 wynosił 1 EUR – 4,5773 PLN
- kurs średni w okresie 01.01.2022 – 30.09.2022 wynosił 1 EUR – 4,6880 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 01.01.2023	od 01.01.2022	dynamika	od 01.01.2023	od 01.01.2022	dynamika
	do 30.09.2023	do 30.09.2022		do 30.09.2023	do 30.09.2022	
	tys. PLN	tys. PLN		tys. EUR	tys. EUR	
Przychody z działalności operacyjnej	1 605 037	2 202 441	-27,1%	350 651	469 804	-25,4%
Przychody netto ze sprzedaży	1 577 709	2 199 457	-28,3%	344 681	469 168	-26,5%
Zysk (strata) na sprzedaży	2 201	191 888	-98,9%	481	40 932	-98,8%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	27 669	164 311	-83,2%	6 045	35 049	-82,8%
Zysk (strata) brutto	7 236	137 397	-94,7%	1 581	29 308	-94,6%
Zysk (strata) netto	7 337	110 404	-93,4%	1 603	23 550	-93,2%
EBITDA	34 157	169 566	-79,9%	7 462	36 170	-79,4%
Amortyzacja	6 488	5 255	23,5%	1 417	1 121	26,5%

Wybrane dane bilansowe	30.09.2023	31.12.2022	dynamika	30.09.2023	31.12.2022	dynamika
	tys. PLN	tys. PLN		tys. EUR	tys. EUR	
Aktywa trwałe	170 857	168 435	1,4%	36 858	35 914	2,6%
Aktywa obrotowe	405 828	462 628	-12,3%	87 546	98 643	-11,3%
Aktywa razem	576 685	631 063	-8,6%	124 404	134 558	-7,5%
Należności długoterminowe	0	0	-	0	0	-
Należności krótkoterminowe	172 461	202 355	-14,8%	37 204	43 147	-13,8%
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	52 169	19 344	169,7%	11 254	4 125	172,8%
Zobowiązania krótkoterminowe	209 285	200 981	4,1%	45 147	42 854	5,4%
Zobowiązania długoterminowe	46 422	95 327	-51,3%	10 014	20 326	-50,7%
Zobowiązania i rezerwy razem	255 706	296 308	-13,7%	55 161	63 180	-12,7%
Kapitał własny	320 979	334 755	-4,1%	69 242	71 378	-3,0%

Wybrane dane rachunku przepływów pieniężnych	od 01.01.2023	od 01.01.2022	od 01.01.2023	od 01.01.2022
	do 30.09.2023	do 30.09.2022	do 30.09.2023	do 30.09.2022
	tys. PLN	tys. PLN	tys. EUR	tys. EUR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	130 986	123 531	28 616	26 350
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-7 796	4 100	-1 703	875
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-90 365	-114 390	-19 742	-24 401
Przepływy pieniężne netto razem	32 824	13 240	7 171	2 824
Środki pieniężne na początek okresu	19 344	9 307	4 226	1 985
Środki pieniężne na koniec okresu	52 169	22 548	11 397	4 810

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 30.09.2023 wynosił 1 EUR – 4,6356 PLN
- kurs na dzień 31.12.2022 wynosił 1 EUR – 4,6899 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:

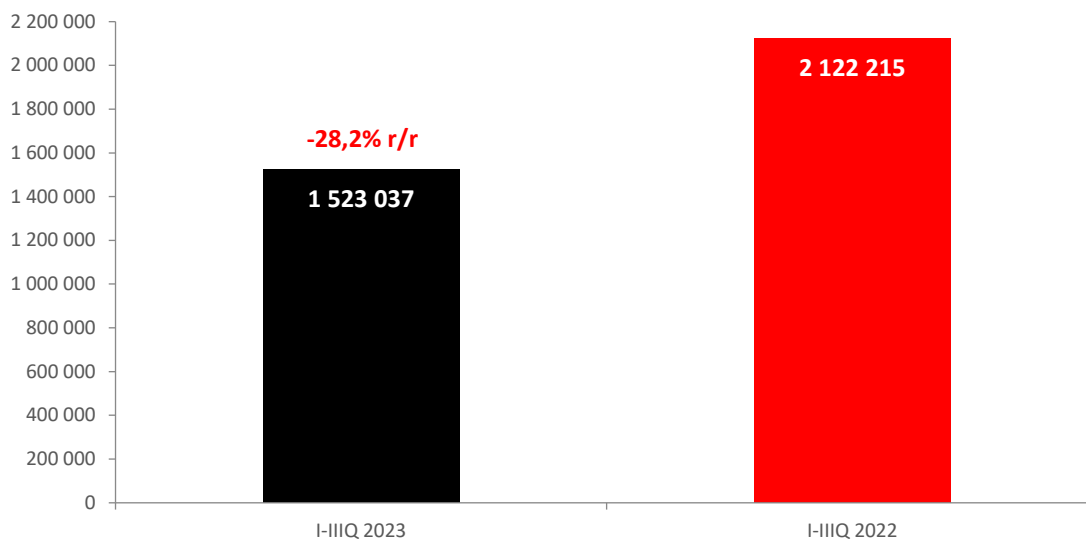
- kurs średni w okresie 01.01.2023 – 30.09.2023 wynosił 1 EUR – 4,5773 PLN
- kurs średni w okresie 01.01.2022 – 30.09.2022 wynosił 1 EUR – 4,6880 PLN

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

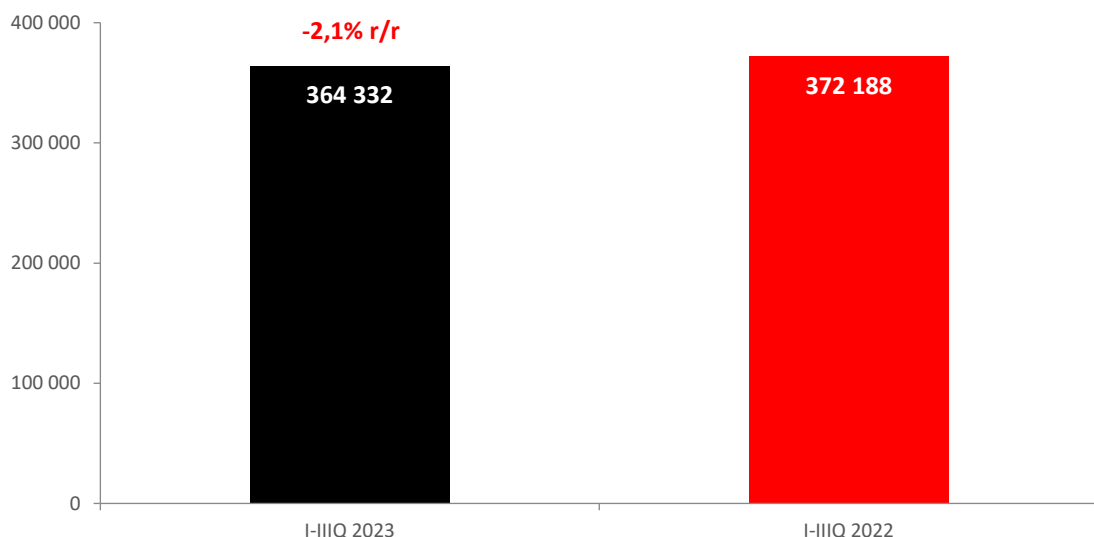
## 3. Omówienie sytuacji finansowej Emitenta i Grupy

### 3.1. Przychody

WYKRES: JEDNOSTKOWE PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY ZA III KWARTAŁY 2023 I 2022 ROKU (DANE W TYS. PLN)



WYKRES: SPRZEDAŻ PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW W TONACH ZA III KWARTAŁY 2023 I 2022 ROKU



Jednostkowe przychody ze sprzedaży po trzech kwartałach 2023 roku wyniosły 1.523.037 tys. PLN w porównaniu do 2.122.215 tys. PLN osiągniętych w analogicznym okresie roku poprzedniego. Oznacza to, że przychody netto ze sprzedaży były w okresie trzech kwartałów 2023 roku niższe o 28,2% w porównaniu do analogicznego okresu 2022 roku. Na ten spadek miały wpływ zmiany poniższych pozycji przychodów ze sprzedaży:

- produktów z 347.046 tys. PLN w I-IIIQ 2022 do 276.441 tys. PLN w I-IIIQ 2023, co stanowi spadek o 20,3%,
- towarów i materiałów z 1.773.218 tys. PLN w I-IIIQ 2022 do 1.244.542 tys. PLN w I-IIIQ 2023, co stanowi spadek o 29,8%,
- usług z 1.951 tys. PLN w I-IIIQ 2022 r. do 2.054 tys. PLN w I-IIIQ 2023, co stanowi wzrost o 5,3%.

Pozostałe przychody operacyjne po trzech kwartałach 2023 roku wyniosły 26.657 tys. PLN w porównaniu do 2.390 tys. PLN uzyskanych w analogicznym okresie roku ubiegłego, co oznacza wzrost o 1.015,5%, głównie w wyniku rozwiązania odpisów aktualizujących wartość towarów o kwotę 23.767 tys. PLN.

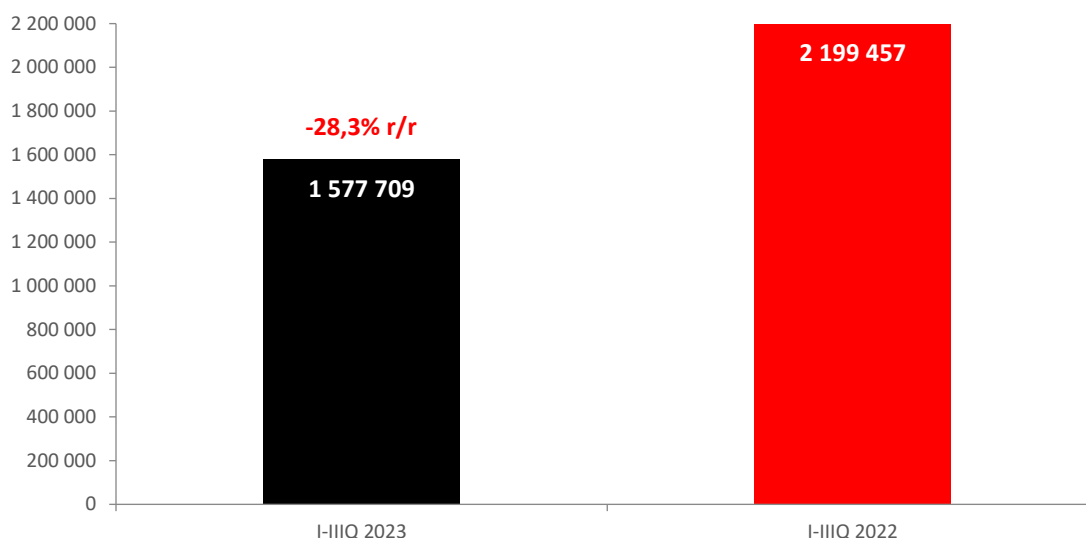
W ujęciu jednostkowym przychody z działalności operacyjnej po trzech kwartałach 2023 roku wyniosły 1.549.694 tys. PLN w porównaniu do 2.124.604 tys. PLN osiągniętych w analogicznym okresie 2022 roku, co oznacza spadek o 27,1%.

Przychody finansowe po trzech kwartałach 2023 roku wyniosły 12.824 tys. PLN w porównaniu do 5.643 tys. PLN uzyskanych w analogicznym okresie roku ubiegłego, co oznacza wzrost o 127,3%, głównie w wyniku otrzymanych i naliczonych odsetek (zmiana o 4.286 tys. PLN), rozwiązania odpisów aktualizujących odsetki (zmiana o 2.475 tys. PLN) oraz nadwyżki dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi (zmiana o 2.786 tys. PLN)

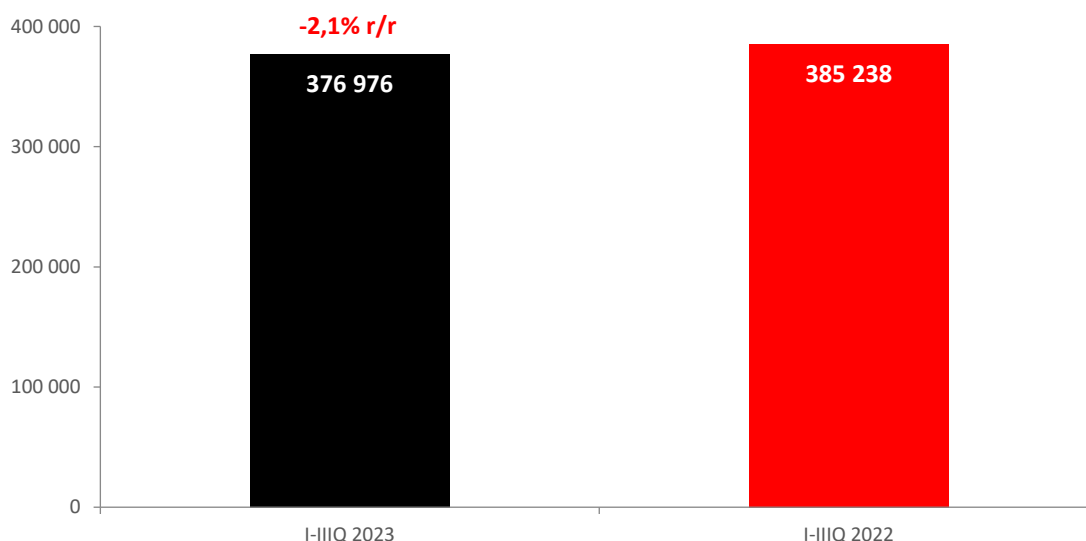




**WYKRES: SKONSOLIDOWANE PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY ZA III KWARTAŁY 2023 I 2022 ROKU (DANE W TYS. PLN)**



**WYKRES: SKONSOLIDOWANA SPRZEDAŻ PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW W TONACH ZA III KWARTAŁY 2023 I 2022 ROKU**



Skonsolidowane przychody ze sprzedaży po trzech kwartałach 2023 roku wyniosły 1.577.709 tys. PLN w porównaniu do 2.199.457 tys. PLN osiągniętych w analogicznym okresie roku poprzedniego. Oznacza to, że skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży były w okresie trzech kwartałów 2023 roku niższe o 28,3% w porównaniu do analogicznego okresu 2022 roku. Na ten spadek miały wpływ zmiany poniższych pozycji skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży:

- produktów z 375.207 tys. PLN w I-IIIQ 2022 do 276.522 tys. PLN w I-IIIQ 2023, co stanowi spadek o 26,3%,
- towarów i materiałów z 1.822.465 tys. PLN w I-IIIQ 2022 do 1.299.253 tys. PLN w I-IIIQ 2023, co stanowi spadek o 28,7%,
- usług z 1.785 tys. PLN w I-IIIQ 2022 do 1.935 tys. PLN w I-IIIQ 2023, co stanowi wzrost o 8,4%.

Pozostałe skonsolidowane przychody operacyjne po trzech kwartałach 2023 roku wyniosły 27.328 tys. PLN w porównaniu do 2.983 tys. PLN uzyskanych w analogicznym okresie roku ubiegłego. Oznacza to, że skonsolidowane przychody operacyjne kształtowały się podobnie, jak w przypadku danych jednostkowych, gdyż czynniki je determinujące były podobne.

W ujęciu skonsolidowanym przychody z działalności operacyjnej po trzech kwartałach 2023 roku wyniosły 1.605.037 tys. PLN w porównaniu do 2.202.441 tys. PLN osiągniętych w analogicznym okresie 2022 roku, co oznacza spadek o 27,1%.

Skonsolidowane przychody finansowe po trzech kwartałach 2023 roku wyniosły 12.242 tys. PLN w porównaniu do 5.454 tys. PLN uzyskanych w analogicznym okresie roku ubiegłego. Oznacza to, że skonsolidowane przychody finansowe kształtowały się podobnie, jak w przypadku danych jednostkowych, gdyż czynniki je determinujące były podobne.

Spadek przychodów ze sprzedaży Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta jest konsekwencją słabnącej koniunktury rynkowej i trwającej od maja 2022 roku korekty cenowej na rynku stali, w wyniku której nastąpił prawie 40% spadek cen wyrobów stalowych w porównaniu do cen osiągniętych na rynku w porównywalnym okresie poprzedniego roku. W opinii Spółki efektywniejszym



odzwierciedleniem sytuacji jest sprzedaż Spółki wyrażona w tonach, która zarówno w ujęciu jednostkowym jak i skonsolidowanym osiągnęła poziom tylko o 2,1% mniejszy niż w roku poprzednim gdzie ostatnie prognozy HIPH przewidują w 2023 roku spadek zużycia stali o 6%

### 3.2. Koszty

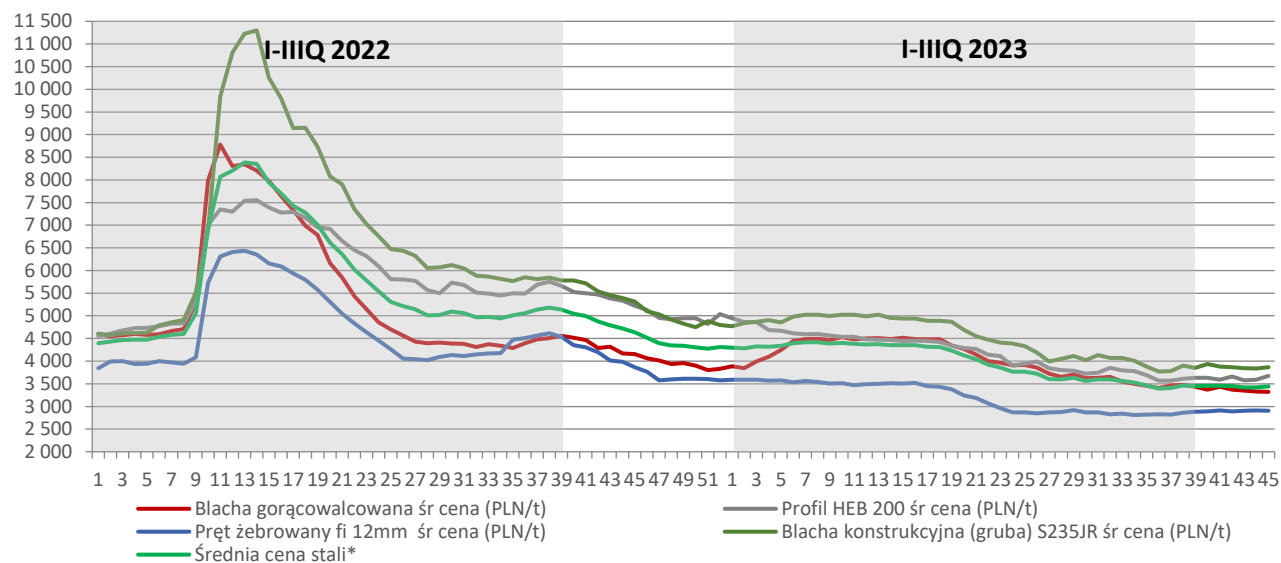
Analogicznie do spadku przychodów ze sprzedaży, po trzech kwartałach 2023 roku spadły również koszty działalności operacyjnej. Na poziomie jednostkowym spadek ten wyniósł 22,7% (z poziomu 1.969.776 tys. PLN w I-IIIQ 2022 roku do 1.522.868 tys. PLN w I-IIIQ 2023 roku) oraz 22,6% w przypadku Grupy Kapitałowej (z poziomu 2.038.130 tys. PLN w I-IIIQ 2022 roku do 1.577.368 tys. PLN w I-IIIQ 2023 roku). Na spadek ten miały wpływ głównie zmiany następujących pozycji kosztów, odpowiednio w ujęciu jednostkowym i skonsolidowanym:

- wartość sprzedanych towarów i materiałów - spadek o 23,3% i 21,2%,
- zużycie materiałów i energii - spadek o 30,7% i o 30,20%,
- pozostałe koszty operacyjne - spadek o 93,8% i 93,9%.

Mimo iż unijna gospodarka okazała się bardziej odporna na kryzys energetyczny wywołany wojną, niż początkowo sądzono, to jednak produkcja przemysłowa znacznie ucierpiała z powodu wysokich kosztów energii, które doprowadziły do ograniczenia nowych inwestycji, a tym samym do zmniejszenia popytu na stal. Powodów do optymizmu nie dostarczała również sytuacja w sektorze budowlanym, która rzutuje na sektor stalowy. Dodatkowo sytuację pogarszała utrzymująca się presja inflacyjna i wysokie stopy procentowe.

Trudno o porównanie trzech kwartałów 2023 roku do analogicznego okresu roku poprzedniego z uwagi na jego nietypowość (wybuch wojny w Ukrainie) zwłaszcza pod względem rekordowych poziomów cen i rosnącego popytu. Po wybuchu wojny w Ukrainie stal gwałtownie drożała, a od drugiego kwartału 2022 roku rozpoczął się okres trwającej po dziś dzień wielomiesięcznej korekty cenowej. Ceny już pod koniec ubiegłego roku wróciły do wartości notowanych przed wojną i co prawda z mniejszą już dynamiką to jednak kontynuowały spadki przez całe 9 miesięcy 2023 roku.

#### WYKRES: ŚREDNIE CENY WYROBÓW HUTNICZYCH NA POLSKIM RYNKU W OKRESIE 01.01.2022-10.11.2023



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

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

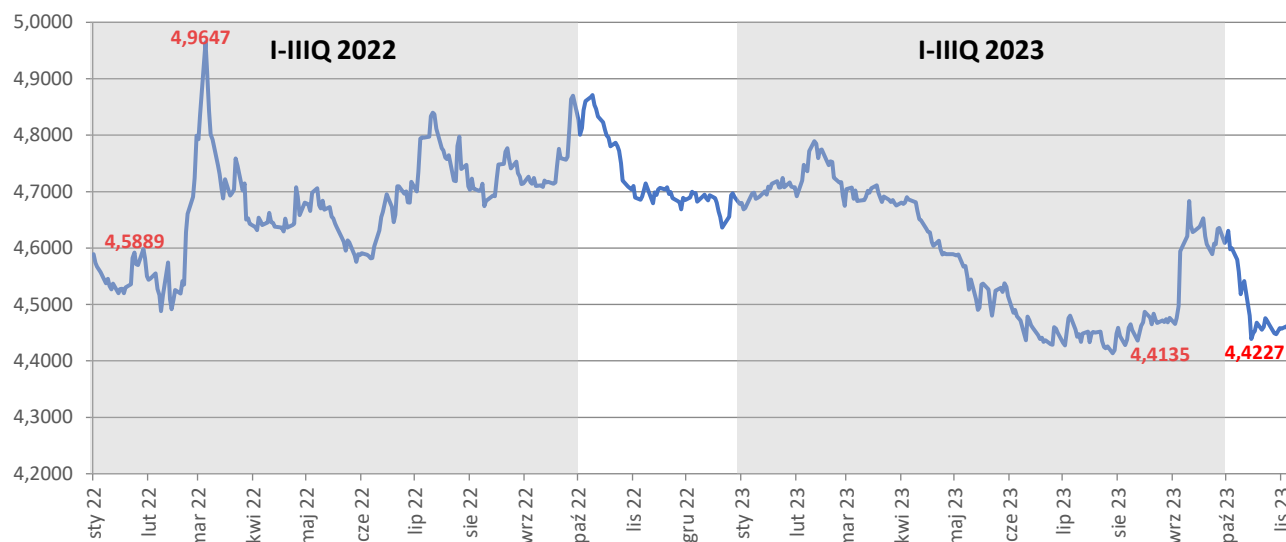
Pozostałe koszty operacyjne spadły w Spółce z 30.619 tys. PLN w I-IIIQ 2022 roku do 1.906 tys. PLN w I-IIIQ 2023 roku, czyli o 93,8% w ujęciu rocznym. Na poziomie skonsolidowanym spadek wartości pozostałych kosztów operacyjnych w wyniku opisanych powyżej działań wyniósł 93,9% z poziomu 30.561 tys. PLN w I-IIIQ 2022 roku do poziomu 1.860 tys. PLN w I-III 2023 roku. Istotna zmiana pozostałych kosztów operacyjnych wynikała głównie z braku odpisów aktualizujących wartość zapasów, które w roku poprzednim podniosły koszty operacyjne o 27.342 tys. PLN

Koszty finansowe nieznacznie wzrosły z poziomu 31.820 tys. PLN w I-IIIQ 2022 roku do poziomu 32.184 tys. PLN w I-IIIQ 2023 roku, tj. o 1,1% w ujęciu rocznym. W Grupie Kapitałowej wzrost ten wyniósł 0,9% z poziomu 32.368 tys. PLN w I-IIIQ 2022 roku do poziomu 32.675 tys. PLN w I-IIIQ 2023 roku.

Z racji, że ok. 63% zakupów Emitenta jest rozliczana w EUR, waluta ta jest głównym źródłem ekspozycji na ryzyko kursowe. Szczegółowe informacje o wpływie zmian kursowych na wyniki Emitenta i jego Grupy Kapitałowej zostały przedstawione w notach dotyczących przychodów i kosztów finansowych jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego.



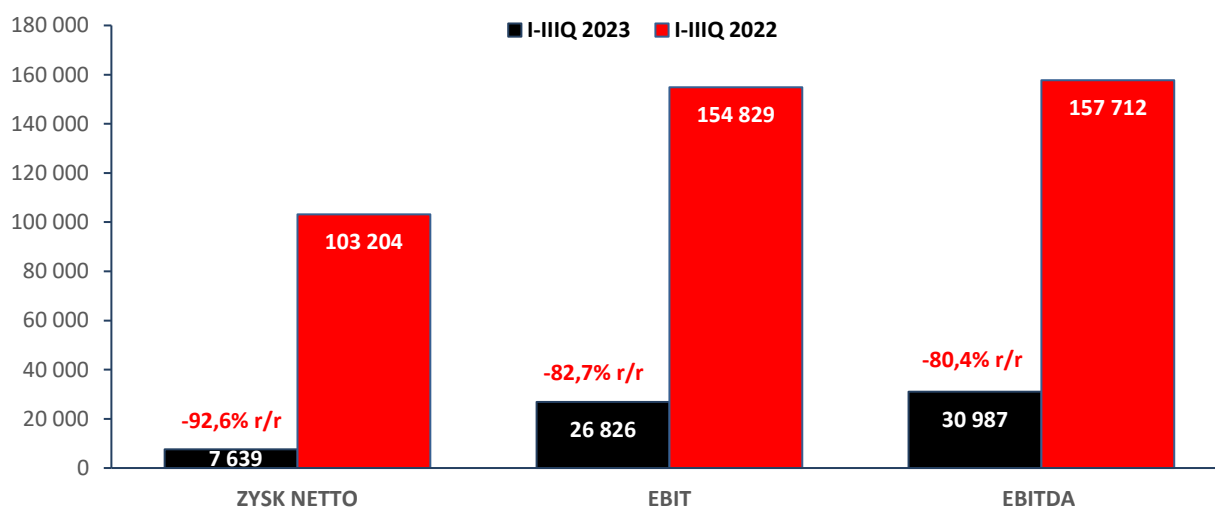
## WYKRES: ŚREDNIE KURSY NBP EUR/PLN W OKRESIE 01.01.2022-10.11.2023



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

## 3.3. Wyniki

## WYKRES: JEDNOSTKOWY ZYSK NETTO, EBIT ORAZ EBITDA ZA III KWARTAŁY 2023 I 2022 ROKU (TYS. PLN)



W I-IIIQ 2023 roku EBIT Emitenta wyniósł 26.826 tys. PLN, co oznacza spadek o 82,7% w stosunku do I-IIIQ 2022 roku (154.829 tys. PLN). Z kolei zysk netto wypracowany w I-IIIQ 2023 roku wyniósł 7.639 tys. PLN i był o 92,6% niższy w porównaniu do wyniku z I-IIIQ 2022 roku (103.204 tys. PLN).

## Wskaźniki rentowności BOWIM S.A.

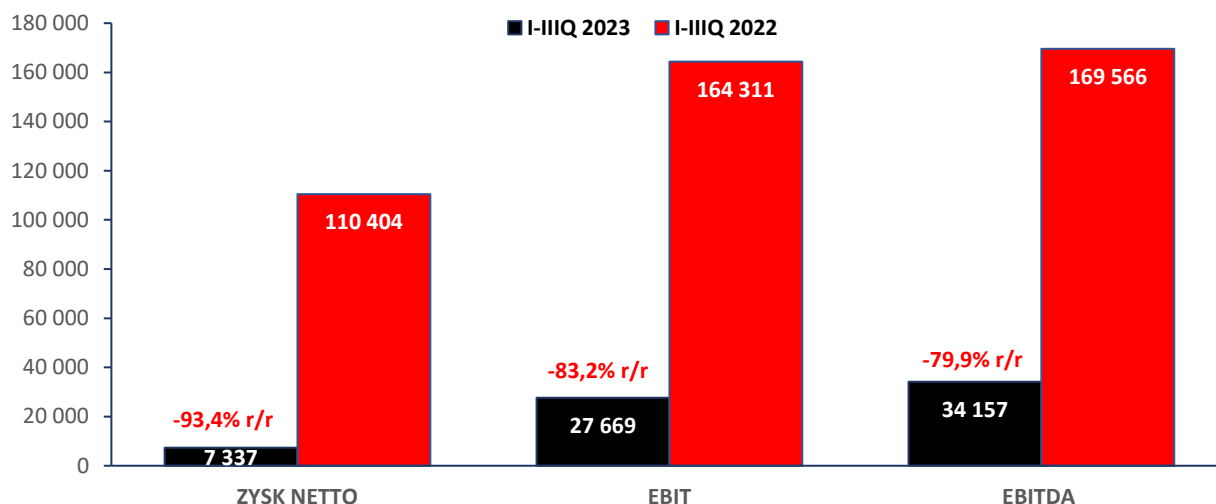
III kwartały 2023 III kwartały 2022

Rentowność działalności operacyjnej (marża EBIT)	1,8%	7,3%
Rentowność działalności operacyjnej powiększonej o amortyzację (marża EBITDA)	2,0%	7,4%
Rentowność netto	0,5%	4,9%
ROA	1,4%	14,6%
ROE	2,5%	31,5%

## 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 ZA III KWARTAŁY 2023 I 2022 ROKU (TYS. PLN)**

W I-IIIQ 2023 roku EBIT Grupy Emitenta wyniósł 27.669 tys. PLN, co oznacza spadek o 83,2% w stosunku do I-IIIQ 2022 roku (164.311 tys. PLN). Z kolei skonsolidowany zysk netto wypracowany w I-IIIQ 2023 roku wyniósł 7.337 tys. PLN i był o 93,4% niższy w porównaniu do wyniku z I-IIIQ 2022 roku (110.404 tys. PLN).

**Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej**

III kwartały 2023    III kwartały 2022

Wskaźnik	III kwartały 2023	III kwartały 2022
Rentowność działalności operacyjnej (marża EBIT)	1,8%	7,5%
Rentowność działalności operacyjnej powiększonej o amortyzację (marża EBITDA)	2,2%	7,7%
Rentowność netto	0,5%	5,0%
ROA	1,3%	15,0%
ROE	2,3%	33,1%

**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

Wyniki Emitenta za 9 miesięcy 2023 roku odzwierciedlają niepewną sytuację gospodarczą w jakiej znalazło się polskie i europejskie hutnictwo. Według danych Światowej Organizacji Stali (worldsteel), produkcja stali w Unii Europejskiej (27) za 9 miesięcy 2023 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego spadła o 9,1%. Według danych Hutniczej Izby Przemysłowo-Handlowej, Polska znajduje się w grupie krajów z największym spadkiem produkcji – po 8 miesiącach 2023 roku wyniósł on 20% rok do roku.

Według zaktualizowanej w październiku 2023 roku prognozy worldsteel, popyt na stal w Unii Europejskiej (27+1) w 2023 roku spadnie o 5,1%. Według tej organizacji popyt na stal odczuwa wpływ wysokiej inflacji i stóp procentowych. Od drugiej połowy 2022 roku, aktywność przemysłu wykorzystującego stal uległa istotnemu zmniejszeniu w większości sektorów, jak i regionów, ponieważ inwestycje, jak również konsumpcja uległy osłabieniu.

Z kolei według najnowszego raportu Europejskiej Konfederacji Przemysłu Żelaza i Stali (EUROFER) ogólny obraz odbiorców stali nie napawa optymizmem. Według tej organizacji toczące się konflikty zbrojne, wysoka inflacja, niestabilne ceny energii, a także niepewne perspektywy gospodarcze wpływają na spowolnienie produkcji w sektorach wykorzystujących stal i obniżenie poziomu zużycia stali w Unii Europejskiej. Biorąc powyższe pod uwagę EUROFER prognozuje wzrost realnego zużycia stali dla Unii Europejskiej w całym 2023 roku o zaledwie 0,3%.

Według przedstawionych w październiku 2023 roku szacunków Hutniczej Izby Przemysłowo-Handlowej - w 2023 roku nastąpi w Polsce spadek zużycia stali w odniesieniu do roku poprzedzającego o około 6%. Jednak od 2024 roku prognozowane są wzrosty.



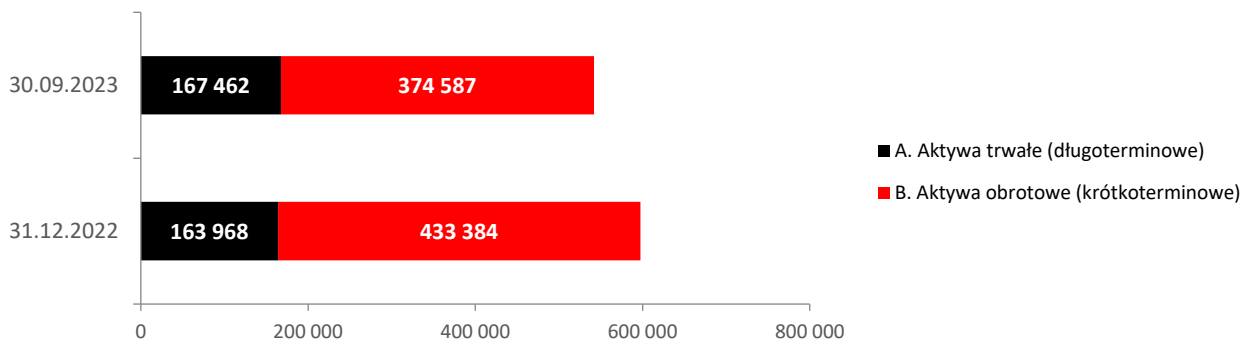
### 3.4. Bilans

Suma bilansowa Emitenta na 30 września 2023 roku wyniosła 542.050 tys. PLN, czyli o 9% mniej w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2022 roku, kiedy wyniosła 597.352 tys. PLN.

Największe zmiany w porównaniu do końca 2022 roku po stronie aktywów były rezultatem:

- Zmniejszenia zapasów o 26% (z 228.715 tys. PLN w 2022 r. do 168.660 tys. PLN na 30 września 2023 r.),
- Zwiększenia środków pieniężnych o 152% (z 15.895 tys. PLN w 2022 r. do 40.033 tys. PLN na 30 września 2023 r.).

#### WYKRES: STRUKTURA AKTYWÓW BOWIM S.A. NA DZIEŃ 30.09.2023 I 31.12.2022 (TYS. PLN)

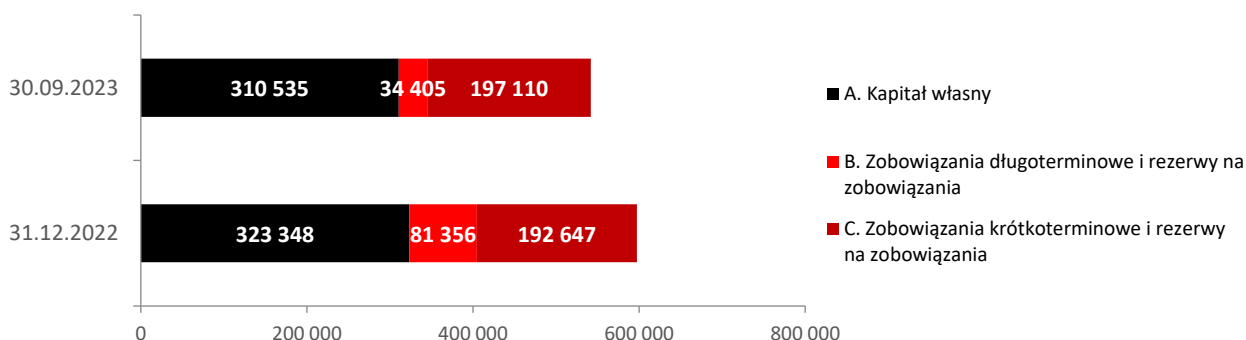


Głównym źródłem finansowania działalności Spółki od bilansu za 2022 rok jest kapitał własny.

Największe zmiany w porównaniu do końca 2022 roku po stronie pasywów były rezultatem:

- Przeniesienia między kapitałami własnymi kwoty 50.300 tys. zł,
- Zmniejszenia długoterminowych zobowiązań finansowych o 75% (z 62.910 tys. PLN w 2022 r. do 15.953 tys. PLN na 30 września 2023 r.).

#### WYKRES: STRUKTURA PASYWÓW BOWIM S.A. NA DZIEŃ 30.09.2023 I 31.12.2022 (TYS. PLN)

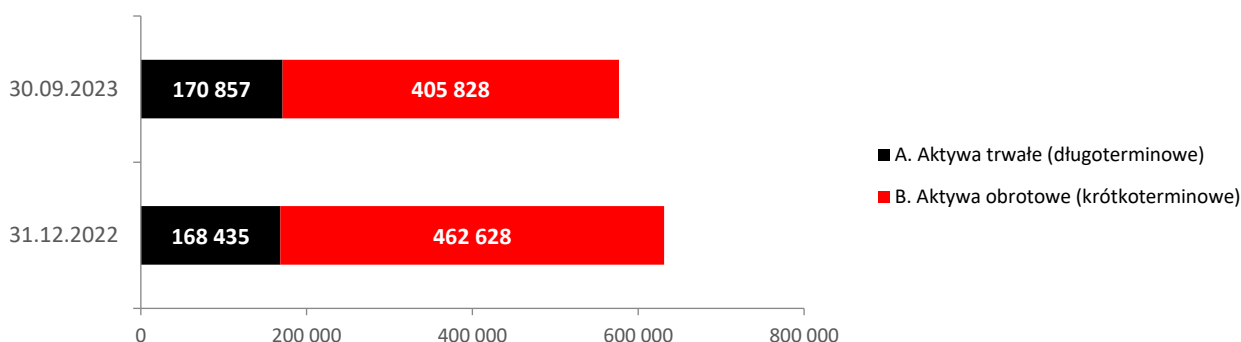


Skonsolidowana suma bilansowa na 30 września 2023 roku wyniosła 576.685 tys. PLN, czyli o 9% mniej w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2022 roku, kiedy wyniosła 631.063 tys. PLN.

Największe zmiany w porównaniu do końca 2022 roku po stronie aktywów były rezultatem:

- Zmniejszenia zapasów o 25% (z 239.211 tys. PLN w 2022 r. do 178.271 tys. PLN na 30 września 2023 r.),
- Zwiększenia środków pieniężnych o 170% (z 19.344 tys. PLN w 2022 r. do 52.169 tys. PLN na 30 września 2023 r.).

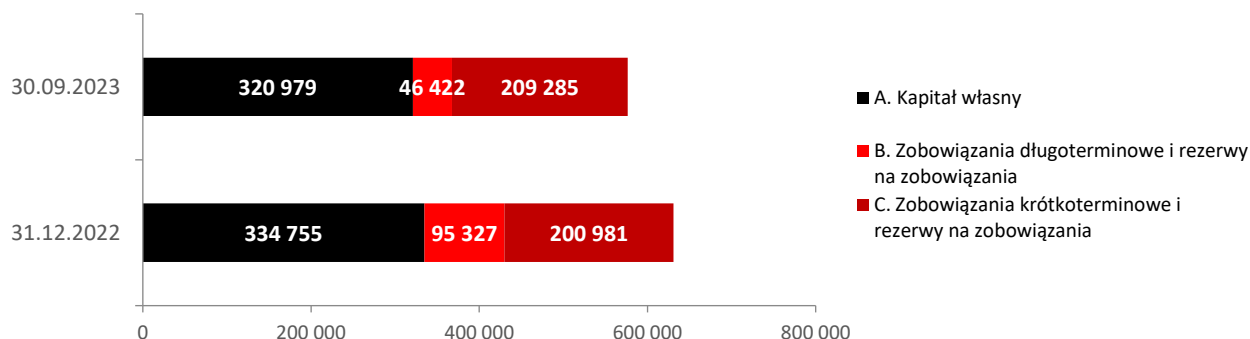
#### WYKRES: STRUKTURA AKTYWÓW GRUPY BOWIM NA DZIEŃ 30.09.2023 I 31.12.2022 (TYS. PLN)



Głównym źródłem finansowania działalności Grupy Bowim jest podobnie jak w przypadku Spółki, kapitał własny. Największe zmiany w porównaniu do końca 2022 roku po stronie pasywów były rezultatem:

- Przeniesienia między kapitałami własnymi kwoty 50.300 tys. zł,
- Zmniejszenia długoterminowych zobowiązań finansowych o 69% (z 69.892 tys. PLN w 2022 r. do 21.644 tys. PLN na 30 września 2023 r.).

#### WYKRES: STRUKTURA PASYWÓW GRUPY BOWIM NA DZIEŃ 30.09.2023 I 31.12.2022 (TYS. PLN)



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

#### SYTUACJA GEOPOLITYCZNA NA ŚWIECIE. WPŁYW DZIAŁAŃ WOJENNYCH NA UKRAINIE NA RYNEK STALI

Agresja Rosji na Ukrainę całkowicie zmieniła sytuację na światowym rynku stali gdyż Ukraina i Rosja to duzi gracze na tym rynku. Według Światowego Stowarzyszenia Stali (Worldsteel) Rosja przed wybuchem wojny była 5 pod względem wielkości producentem stali na świecie, a Ukraina 14. Według danych PUDS – w 2021 roku 25% europejskiego rynku dostaw zagranicznych stanowiły dostawy z Rosji, Ukrainy i Białorusi. W samej Polsce import stali z tych krajów w 2021 roku wyniósł 3 mln ton. W 2022 roku w Ukrainie wyprodukowano 71% stali mniej w odniesieniu do roku poprzedniego. Spadek produkcji w Rosji wyniósł 7%.

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. Limity przypadające na Rosję i Białoruś zostały rozdysponowane na dostawców z innych państw, np. z Turcji, Chin czy Indii. Przekierowanie kwot importowych pozwoliło na ustabilizowanie, a nawet obniżenie cen. Pod koniec 2022 roku ceny stali i uzyskiwanych marż wróciły do wartości sprzed wojny.

Hutnicze związki zawodowe w Polsce uważają, że obniżenie popytu na stal wynika zarówno z kryzysu na rynku światowym, jak i zmniejszeniem zapotrzebowania ze strony rynku krajowego, a ostatnio także otwarciem unijnego rynku na stal produkowaną w Ukrainie. Dostrzegając możliwe zagrożenia, 22 sierpnia 2023 roku OPZZ zwróciło się do Ministerstwa Rozwoju i Technologii o analizę sytuacji na rynku stalowym oraz podjęcie działań mających na celu wsparcie rodzimych producentów oraz ochronę ich konkurencyjności. Według OPZZ istnieje niebezpieczeństwo, że sytuacja na rynku stalowym stanie się z czasem podobna do tej z rynku rolnego, na którym obecność zboża z Ukrainy spowodowała konieczność interwencji państwa.

Światowa Organizacja Stali (worldsteel) w październiku 2023 roku zaktualizowała prognozę popytu na stal. Organizacja przewiduje, że tegoroczny popyt na stal w Unii Europejskiej i Wielkiej Brytanii spadnie o 5,1%. Według tej organizacji wojna rosyjsko-ukraińska nie wywarła tak dużego wpływu na sektor, jak wysoka inflacja i wzrost kosztów energii.

#### RYZYKO POWROTU ZAGROŻENIA WIRUSOLOGICZNEGO

Spółka podjęła działania w celu dostosowania się do funkcjonowania w warunkach pandemii i zmieniającego się popytu. Zarząd Emitenta rozważył i wprowadził szereg scenariuszy na wypadek nieoczekiwanego powrotu pandemii i jej potencjalnego wpływu na Grupę Emitenta.

#### CŁA 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. Rozpoczęty 1 października 2023 okres, jest siódmym rokiem obowiązywania tego instrumentu. Oznacza to, że po wypełnieniu limitów na każdy z wyrobów stalowych zostaje nałożone cło w wysokości 25%. Tak jak dotychczas, kontyngenty są naliczane kwartalnie. Tempo liberalizacji środka ochronnego ustalono na poziomie 4% rocznie.

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 ustabilizować napiętą sytuację podażową, a nawet obniżyć ceny.

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

W maju 2023 roku Komisja Europejska przedłużyła cła antydumpingowe na import niektórych rodzajów stali z Chin. Zgodnie z przeprowadzonym dochodzeniem, brak środków ograniczających doprowadziłby do znacznego wzrostu przywozu po cenach dumpingowych z Chin. Przegląd dotyczący wygaśnięcia będzie kontynuowany w odniesieniu do przywozu z Brazylii i Iranu. Do jego zakończenia cła na przywozu z tych krajów pozostaną w mocy.

W ogłoszeniu z dnia 23 czerwca 2023 roku Komisja Europejska zaprezentowała kolejny, jedenasty pakiet sankcji nałożonych na Rosję. Szczególną uwagę należy zwrócić na ograniczenia dotyczące importu wyrobów stalowych i żelaznych przetworzonych w krajach trzecich. Oznacza to, że od 30 września 2023 roku każdy importer, bez względu na to, gdzie mają siedzibę jego dostawcy, musi udowodnić władzom celnym, że do produkcji wwożonych na teren Unii Europejskiej wyrobów nie zostały użyte materiały pochodzące z Rosji. Aby zachować pełną zgodność z przepisami, wymagane są świadectwa pochodzenia w formie certyfikatu MTC.

Od 3 października 2023 roku oficjalnie przestały obowiązywać cła nałożone na ukraińską stal. Od tego dnia handel między Unią Europejską a Ukrainą jest wolny od środków ochrony handlu.

### **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 importerem 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.

Przez ostatnie dwa lata Stany Zjednoczone i Unia Europejska pracowały nad porozumieniem, które zachęciłoby do handlu stalą i aluminium wytwarzanymi w sposób bardziej przyjazny dla środowiska. Pojawiły się jednak duże różnice w sposobie, w jaki rządy powinny traktować handel i regulacje, co uniemożliwiło osiągnięcie kompromisu. Rozmowy napotkały na podstawową przeszkodę: Stany Zjednoczone i Europa mają fundamentalne różnice w sposobie na radzenie sobie ze zmianą klimatu, handlem i konkurencją ze strony Chin, a żadna ze stron nie jest skłonna do znacznych ustępstw we własnej polityce.

Po dwóch latach przygotowań, w dniu 20 października 2023 roku, na szczycie w Waszyngtonie Unii Europejskiej i Stanom Zjednoczonym nie udało się ogłosić globalnego porozumienia w sprawie zrównoważonej stali i aluminium (GASSA). Strony zdecydowały się na przesunięcie terminu zawarcia porozumienia na styczeń 2024 roku, co jest o tyle problematyczne, że właśnie wtedy wygasa tymczasowe zawieszenie ceł z Sekcji 232 (obowiązują kontynenty bezcłowe), co może skutkować przywróceniem ceł w relacjach dwustronnych.

## **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 01.01.2022-10.11.2023”) przedstawiono zmienność cen referencyjnych wyrobów stalowych oraz zmienność ich uśrednionej wartości. Od wybuchu wojny w Ukrainie do końca pierwszego kwartału 2022 roku stal gwałtownie drożała, a ceny dopiero pod koniec 2022 roku wróciły do wartości notowanych przed wojną. Cały bieżący rok to kontynuacja spadkowego trendu cen, która w zależności od asortymentu rok do roku wyniosła około 40%.

### **ZMIENNOŚĆ KURSÓW WALUTOWYCH**

Z racji, że ok. 63% zakupów jest rozliczana w EUR, zmienność kursu EUR/PLN wpływa na wyniki Spółki, jak i Grupy Kapitałowej mimo aktywnego stosowania hedgingu walutowego. W rozdziale 3.2 *Koszty* (wykres „ŚREDNIE KURSY NBP EUR/PLN W OKRESIE 01.01.2022-10.11.2023”) przedstawiono zmienność kursu walutowego pary EUR/PLN w omawianym okresie. W pierwszym kwartale 2023 roku kurs EUR/PLN utrzymywał się w dość wąskim, kilkugroszowym przedziale wahań wokół 4,70. Drugi i trzeci kwartał 2023 roku (do czasu wrześniowej obniżki stóp procentowych o 75 pb) to okres umacniania się złotego w relacji do wszystkich głównych walut. Czwarty kwartał 2023 roku rozpoczął się kolejną obniżką stóp procentowych, co jednak nie zaszkodziło złotemu. Po ogłoszeniu wyników wyborów parlamentarnych i listopadowym posiedzeniu RPP, gdzie stopy procentowe nie zmieniły się - złoty zdecydowanie się umocnił.



## 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.

Według wstępnego szacunku Głównego Urzędu Statystycznego z dnia 31.08.2023 roku, PKB Polski w II kwartale 2023 roku był realnie o 0,6% niższy niż rok wcześniej. Wpłynął na to spadek popytu krajowego o 4,1%. Był to drugi kwartał z rzędu spadku rocznej dynamiki PKB, co oznacza, że polska gospodarka weszła w techniczną recesję. Według prognoz ekonomistów kolejne półrocze ma być jednak lepsze dla polskiej gospodarki i w całym roku PKB Polski zdoła wyjść na minimalny plus.

## WYSOKI POZIOM INFLACJI I STÓP PROCENTOWYCH

Według danych Głównego Urzędu Statystycznego z dnia 15.11.2023 roku ceny towarów i usług konsumpcyjnych w październiku 2023 roku wzrosły rok do roku o 6,6%. Jest to wysoki poziom, znacznie wykraczający poza przyjęte przez Narodowy Bank Polski pasmo odchylenia celu inflacyjnego. W warunkach wysokiego wzrostu inflacji Rada Polityki Pieniężnej kontynuowała do września 2022 roku podwyższanie stóp procentowych. Po roku utrzymywania kosztu pieniądza na najwyższym od 2002 roku poziomie 6,75%, RPP we wrześniu i październiku zaskoczyła rynki obniżając główną stopę referencyjną łącznie o 100 pb do 5,75%. 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.

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

### 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. Szczegółowe informacje na ten temat Emitent zamieścił w raportach bieżących nr 7/2020 z dnia 13.03.2020 r.; nr 13/2023 z dnia 23.06.2023 r. oraz w rozdziale 5.2. – *Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.*

### ROZBUDOWA SIECI DYSTRYBUCJI I ROZWÓJ SERWISU STALI

W 2023 roku i latach kolejnych rozważa się - obecnie na etapie koncepcji i wyboru konkretnej lokalizacji - dalszy rozwój sieci handlowej Grupy Bowim, w tym budowę dużego centrum logistyczno-magazynowego w północnej części Polski oraz jakościowy i ilościowy rozwój potencjału przetwórczego zarówno w już posiadanych jak i w nowych stalowych centrach serwisowych.

### KONTYNUACJA INWESTYCJI INFRASTRUKTURALNYCH I BUDOWLANYCH

Według budżetu na rok 2023, rząd zamierza przeznaczyć w bieżącym roku 3,6 mld zł na Krajowy Program Kolejowy oraz 4,8 mld zł na Kolejowy Program Utrzymawczy. Z kolei wydatki budżetowe w 2023 roku na Program Wzmocnienia Krajowej Sieci Drogowej zaplanowano w wysokości 5,4 mld zł.

W połowie grudnia 2022 roku Rada Ministrów Przyjęła Rządowy Program Budowy Dróg Krajowych do 2030 r. (z perspektywą do 2033 r.), będący kontynuacją obecnego Programu Budowy Dróg Krajowych na lata 2014-2023. Na realizację inwestycji ujętych w nowym Programie przeznaczone zostanie w sumie 294,4 mld zł, w tym: na zadania nowe około 187 mld zł, na zadania kontynuowane 104,5 mld zł oraz na rezerwę 3,0 mld zł. W skład portfela zamówień wchodzi również przyjęty w 2021 roku Program Budowy 100 Obwodnic na lata 2020-2030, na którego realizację przeznaczono 28 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 LATA 2021-2027

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.





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. Na skorzystanie z tych środków mamy coraz mniej czasu – ich termin rozliczenia upływa 31 sierpnia 2026 r. i po tej dacie staną się one niedostępne. Polska pomimo blokady wypłat przez UE, wykorzystując alternatywne źródła refinansowania, rozpoczęła już realizację programów finansowanych z nowego budżetu unijnego na lata 2021-2027. Jednym z głównych celów nowego rządu będzie odblokowanie prawie 160 mld PLN w ramach KPO. Według informacji przekazanych przez Ministerstwo Funduszy i Polityki Regionalnej – Komisja Europejska zaakceptuje rewizję polskiego KPO. Oznacza to, że jeszcze przed końcem 2023 roku Polska dostanie z KPO około 5 mld EUR zaliczek z programu RePowerEU.

### **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 zakładają osiągnięcie neutralności emisyjnej do 2050 roku. 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 surowców (głównie węgiel kamienny), kosztów uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>, które w ostatnich latach drastycznie rosły i udziału OZE. Należy podkreślić dużą zmienność rynkowej ceny energii, która w ostatnich dwóch latach wzrosła o 300%. 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. By chronić odbiorców przed drastycznym wzrostem cen energii i jej dużą zmiennością, rząd wprowadził programy osłonowe, mechanizm zatwierdzania taryf na energię czy system zachęt do oszczędzania energii.

### **PAKIET ULG ENERGETYCZNYCH**

Pod koniec 2020 roku prezes Urzędu Regulacji Energetyki ogłosił stawki opłaty mocowej. Oznaczało to dla odbiorców znaczący wzrost cen prądu, które już należały do najwyższych w całej Wspólnocie. Nowe przepisy obowiązują od 1 stycznia 2021 roku. Opłata mocowa jest aktualizowana co roku przez Urząd Regulacji Energetyki, który podaje jej stawki na kolejne lata. Ministerstwo Rozwoju, Pracy i Technologii we współpracy w Ministerstwem Klimatu przedstawiło pomysł na obniżenie opłaty mocowej 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 w ciągu doby. Wysokość obowiązków mocowych zakontraktowanych w aukcjach na 2023 rok wynosi ok. 5,3 mld zł.

### **PROGRAM WSPARCIA DLA PRZEMYSŁU ENERGOCHŁONNEGO**

W sierpniu 2023 roku rząd przyjął program wsparcia dla przemysłu energochłonnego, który związany jest z cenami gazu ziemnego i energii elektrycznej w 2023 roku. To kolejna tura rządowego wsparcia dla branż energochłonnych, jednak tym razem rozszerzono grono firm, które będą mogły ubiegać się o pomoc. To wszystkie firmy energochłonne z sekcji B i C PKD, czyli przedsiębiorstwa z sektora wydobywczego oraz przetwórstwa przemysłowego. Za energochłonne uznane zostały te firmy, których koszty energii elektrycznej i gazu ziemnego w 2021 roku wyniosły nie mniej niż 3% wartości produkcji sprzedanej. Celem programu jest złagodzenie negatywnych konsekwencji wzrostu cen energii elektrycznej i gazu, wsparcie utrzymania ciągłości działania firm oraz zachowanie miejsc pracy. Budżet tegorocznej edycji programu wynosi 5,5 mld zł, zaś szacowana liczba uprawnionych do udziału w programie wynosi ok. 3 tys. firm. Nabór wniosków do programu został uruchomiony przez NFOŚiGW w dniu 25 października 2023 roku.

### **EUROPEJSKI ZIELONY ŁĄD**

Komisja Europejska oficjalnie ogłosiła Europejski Zielony Łąd. Przemysł unijny ma osiągnąć neutralność emisyjną do 2050 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 siedmioletni budżet UE-27 wraz z unijnym instrumentem odbudowy ("Next Generation EU").

### **WĘGLOWY PODATEK WYRÓWNAWCZY**

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.





W kwietniu 2023 roku Parlament Europejski przyjął dyrektywy i rozporządzenia z pakietu "Fit for 55", stanowiące akty prawne dla ograniczenia emisji gazów cieplarnianych o co najmniej 55 proc. do 2030 roku w porównaniu z 1990 rokiem oraz osiągnięcia neutralności klimatycznej do 2050 roku. Reforma zakłada stopniowe wycofywanie bezpłatnych uprawnień do emisji w latach 2026-2034 oraz powstanie odrębnego systemu ETS II dla paliw, które wykorzystuje się w transporcie drogowym i do ogrzewania budynków. W ramach systemu, UE wprowadzi opłaty od emisji gazów cieplarnianych ze wspomnianych sektorów w 2027 roku.

Celem CBAM jest bardziej restrykcyjna polityka klimatyczna względem państw spoza Unii Europejskiej. CBAM będzie stopniowo wprowadzany w latach 2026-2034, w miarę jak będą wycofywane bezpłatne uprawnienia do emisji w unijnym ETS i obejmie takie sektory jak żelazo, stal, cement, aluminium, nawozy, elektryczność i wodór. Importerzy tych towarów będą musieli zapłacić różnicę pomiędzy opłatą emisyjną w kraju produkcji, a ceną uprawnień do emisji w unijnym ETS. W maju 2023 roku nowe przepisy dotyczące mechanizmu dostosowania cen na granicach z uwzględnieniem emisji CO<sub>2</sub> (CBAM) zostały oficjalnie zatwierdzone i opublikowane, umożliwiając wprowadzenie okresu przejściowego od 1 października 2023 do 31 grudnia 2025 roku. Zdaniem ekspertów wprowadzenie CBAM przez Unię Europejską wpłynie na spadek konkurencyjności dla krajów, które w dużo wolniejszy sposób próbują dopasować się do unijnego mechanizmu dostosowania cen na granicach. Mimo, że faza przejściowa CBAM funkcjonuje dopiero od 1 października 2023 roku, nie brakuje stron krytyki wyrażanych przez kolejne kraje. Jak informuje Reuters Chiny i Indie wyrażają niezadowolenie z CBAM, gdyż ich zdaniem mechanizm CBAM nie uwzględni różnic w rozwoju poszczególnych krajów, ale jest również sprzeczny z zasadą wspólnej, ale zróżnicowanej odpowiedzialności.

Ministerstwo Klimatu i Środowiska poinformowało, że Polska zaskarżyła do Trybunału Sprawiedliwości Unii Europejskiej kolejne dwa unijne akty prawne dotyczące kwestii emisji CO<sub>2</sub>. Jak do tej pory Polska złożyła do TSUE już cztery skargi na przepisy, stanowiące część pakietu Fit for 55, a mianowicie: zakaz rejestracji pojazdów spalinowych po 2035 roku, podwyższenia unijnego celu redukcji emisji gazów cieplarnianych, zmniejszenia liczby bezpłatnych ETS oraz ingerencji w gospodarkę leśną krajów unijnych.

W dniu 19 października 2023 roku europejska organizacja dystrybutorów stali EUROMETAL wystosowała list do Komisji Europejskiej w sprawie już wprowadzonego CBAM. Zdaniem tej organizacji obserwujemy wzmożony import produktów do Unii Europejskiej, do powstania których użyto stali, tym samym omijając import samej stali. Chodzi o produkty końcowe, które w normalnych warunkach powstałyby w Unii Europejskiej z wykorzystaniem stali pochodzącej z importu, a które teraz są importowane w cenach niższych od krajowych. Zdaniem organizacji, trend taki uderza w klientów dystrybutorów, zajmujących się przetwarzaniem i produkcją wyrobów końcowych, co nie tylko niszczy rynek odbiorców, ale w efekcie doprowadzi również do spadku zapotrzebowania na stal u dystrybutorów.

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

Po decyzji Rady Europejskiej z grudnia 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.

W kwietniu 2023 roku Rada Europejska przyjęła akty prawne składające się na pakiet "Fit for 55", zakładający ograniczenie emisji gazów cieplarnianych o co najmniej 55 proc. do roku 2030, w porównaniu z rokiem 1990, także dla przemysłu stalowego. Powinno to pozwolić na osiągnięcie neutralności klimatycznej do 2050 roku. Bezpłatne uprawnienia dla przedsiębiorstw będą w latach 2026 - 2034 podlegały sukcesywnemu wycofywaniu, przy jednoczesnym wprowadzaniu CBAM. Przepisy zaczną obowiązywać, gdy zostaną oficjalnie zaakceptowane przez wszystkie kraje Wspólnoty Europejskiej. Ustanowiony Społeczny Fundusz Klimatyczny UE w wysokości 86,7 mld euro, ma być finansowany z dochodów z ETS i ma zapewnić sprawiedliwą transformację klimatyczną.

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

Fundusz na rzecz Sprawiedliwej Transformacji jest instrumentem finansowym w ramach polityki spójności służącym zapewnieniu wsparcia obszarom borykającym się z poważnymi wyzwaniami społeczno-gospodarczymi wynikającymi z transformacji w dążeniu do osiągnięcia neutralności klimatycznej. Fundusz ten ułatwi wdrażanie Europejskiego Zielonego Ładu, którego celem jest osiągnięcie neutralności klimatycznej UE do 2050 r.

Całkowity budżet Funduszu na rzecz Sprawiedliwej Transformacji na lata 2021-2027 wynosi 17,5 mld EUR i zapewnia przede wszystkim dotacje. Kwota 7,5 mld EUR zostanie sfinansowana w wieloletnim okresie według ram finansowych określonych przez UE, a dodatkowe 10 mld EUR zostanie sfinansowane w ramach Next Generation EU, instrumentu uruchomionego przez Unię Europejską w odpowiedzi na szkody gospodarcze wywołane pandemią COVID-19 (KPO).



### **ENERGETYCZNY PLAN UNII EUROPEJSKIEJ REPOWEREU**

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%" stanowiącego część 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.

W grudniu 2022 roku Parlament Europejski i Rada Unii Europejskiej osiągnęli wstępne porozumienie w sprawie planu RePowerEU. Porozumienie to przewiduje włączenie celów planu RePowerEU do krajowych planów odbudowy i zwiększenia odporności, przygotowywanych przez państwa członkowskie UE w ramach Next Generation EU. W praktyce oznacza to, że państwa członkowskie UE ubiegające się o dodatkowe fundusze w ramach planu odbudowy i zwiększania odporności, będą zobligowane do uwzględniania w nich celów przewidzianych w planie RePowerEU.

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

Na szczęblu 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 ona 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. Aktualizowana polityka energetyczna Polski będzie uwzględniać czwarty filar – suwerenność energetyczną, której szczególnym elementem jest zapewnienie szybkiego uniezależnienia krajowej gospodarki od importowanych paliw kopalnych z Federacji Rosyjskiej. Według ostatnich doniesień medialnych gotowy dokument został oddany do kolejnych poprawek i jego publikacja będzie musiała poczekać na kolejną kadencję parlamentu.

### **OGRANICZENIE WYSOKOŚCI CEN ENERGII ELEKTRYCZNEJ ORAZ WSPARCIE ODBIORCÓW W 2023 ROKU**

W dniu 19 września 2023 roku weszła w życie nowelizacja ustawy o szczególnych rozwiązaniach służących ochronie odbiorców energii elektrycznej w 2023 roku. Głównym celem wprowadzenia nowych przepisów było rozszerzenie ochrony przed podwyżkami cen prądu poprzez między innymi zwiększenie limitu zużycia energii objętego zamrożeniem cen na poziomie z 2022 roku z 2MWh do 3 MWh dla gospodarstw domowych oraz obniżenie ceny maksymalnej energii elektrycznej w IV kwartale 2023 roku z 785 zł/MWh do 693 zł/MWh. Ta zmiana ma na celu dodatkowe wsparcie firm z sektora małych i średnich przedsiębiorstw, samorządów, jednostek użyteczności publicznej i innych podmiotów wrażliwych objętych do tej pory mechanizmem ceny maksymalnej w wysokości 785 zł/MWh.

### **OGRANICZENIE WYSOKOŚCI PODWYŻKI CEN CIEPŁA W 2023 ROKU**

W dniu 1 marca 2023 roku weszła w życie nowelizacja ustawy o szczególnych rozwiązaniach w zakresie niektórych źródeł ciepła w związku z sytuacją na rynku paliw oraz niektórych innych ustaw. Wzrost cen ciepła do końca tego roku zostanie zahamowany na poziomie nie wyższym niż 40% względem cen i stawek opłat stosowanych w dniu 30 września 2022 roku. Nadzwyczajne rozwiązania chroniące odbiorców ciepła mają obowiązywać do końca 2023 roku.

### **OGRANICZENIA SPRZEDAŻY SUROWCÓW I SPADKI PRODUKCJI**

Następstwem wojny w Ukrainie były ogłaszane przez dostawców surowców do produkcji jak i samych producentów ograniczenia lub restrykcje sprzedażowe, będące wynikiem nadzwyczajnych warunków rynkowych. Trudna sytuacja rynkowa zmuszała producentów do ograniczania lub wstrzymywania produkcji. Takie kroki podjęto około 10 zakładów hutniczych w Unii Europejskiej.

## **3.8. Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy**

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 20 czerwca 2023 r. podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku netto za rok obrotowy 2022. Zgodnie z rekomendacją Rady Nadzorczej kwotę 20.452.870,80 PLN przeznaczono na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy w wysokości 1,20 PLN na jedną akcję, a kwotę 83.307.331,14 PLN na zwiększenie kapitału zapasowego Spółki. Wyżej wymieniona kwota dywidendy uwzględniała wypłaconą w dniu 21 grudnia 2022 r. zaliczkę na poczet przyszłej dywidendy za rok obrotowy 2022 w wysokości 10.226.435,40 zł, tj. 0,60 PLN na jedną akcję. Dzień dywidendy ustalono na 10 lipca 2023 roku, a termin wypłaty dywidendy na 21 lipca 2023 roku.



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

Emitent nie publikował jednostkowych ani skonsolidowanych prognoz wyników finansowych na 2023 rok. Niemniej jednak Zarząd Spółki:

- w dniu 27.10.2023 roku raportem bieżącym nr 18/2023 przekazał do publicznej wiadomości wstępne jednostkowe dane o przychodach netto oraz wynikach finansowych za III kwartały 2023 r.
- w dniu 06.11.2023 roku raportem bieżącym nr 19/2023 przekazał do publicznej wiadomości wstępne skonsolidowane dane o przychodach netto oraz wynikach finansowych za III kwartały 2023 r.

Poniżej w tabeli zaprezentowano porównanie osiągniętych za III kwartały 2023 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 18/2023 (jednostkowe)	Jednostkowe dane finansowe (zrealizowane)	Zmiana	Dane z raportu bieżącego nr 19/2023 (skonsolidowane)	Skonsolidowane dane finansowe (zrealizowane)	Zmiana
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1.523.037	1.523.037	0%	1.577.709	1.577.709	0%
Zysk operacyjny	26.826	26.826	0%	27.669	27.669	0%
Wynik finansowy netto	7.639	7.639	0%	7.337	7.337	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 obszar całego 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 zakładami produkcji prefebrykatów zbrojeniowych w Gliwicach i w Warszawie (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.

Spółka w 2022 roku została zakwalifikowana do portfela indeksu sWIG80. W wyniku korekty portfela indeksów, Emitent po sesji w dniu 15 września 2023 roku opuścił indeks sWIG80.

### 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>

### 4.1. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej

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

#### Zarząd Spółki

Zarząd Emitenta liczy trzech członków:

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

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Uchwałą z dnia 20 czerwca 2023 roku ustaliło, że Zarząd nowej kadencji liczy trzech członków.

W związku z upływem kadencji Członków Zarządu Zwyczajne Walne Zgromadzenie Uchwałą z dnia 20 czerwca 2023 roku powołało dotychczasowych członków Zarządu na kolejną wspólną pięcioletnią kadencję, która upływa z dniem 31 grudnia 2028 roku. Ich mandaty wygasną najpóźniej z dniem odbycia WZ Emitenta zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2028 roku.



**Rada Nadzorcza**

Rada Nadzorcza Emitenta liczy pięciu członków:

- 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.

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

Kadencja Członków Rady Nadzorczej upływa z dniem 31 grudnia 2027 roku. Ich mandaty wygasną najpóźniej z dniem odbycia WZ Emitenta zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2027 roku.

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

**Komitet Audytu**

Komitet Audytu, funkcjonujący w ramach Rady Nadzorczej Emitenta liczy trzech członków:

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

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. 23.11.2023:

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 30.09.2023:

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	Adam Kidała – Wiceprezes Zarządu	4.132.353	21,18%	-
2	Jacek Rożek – 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.

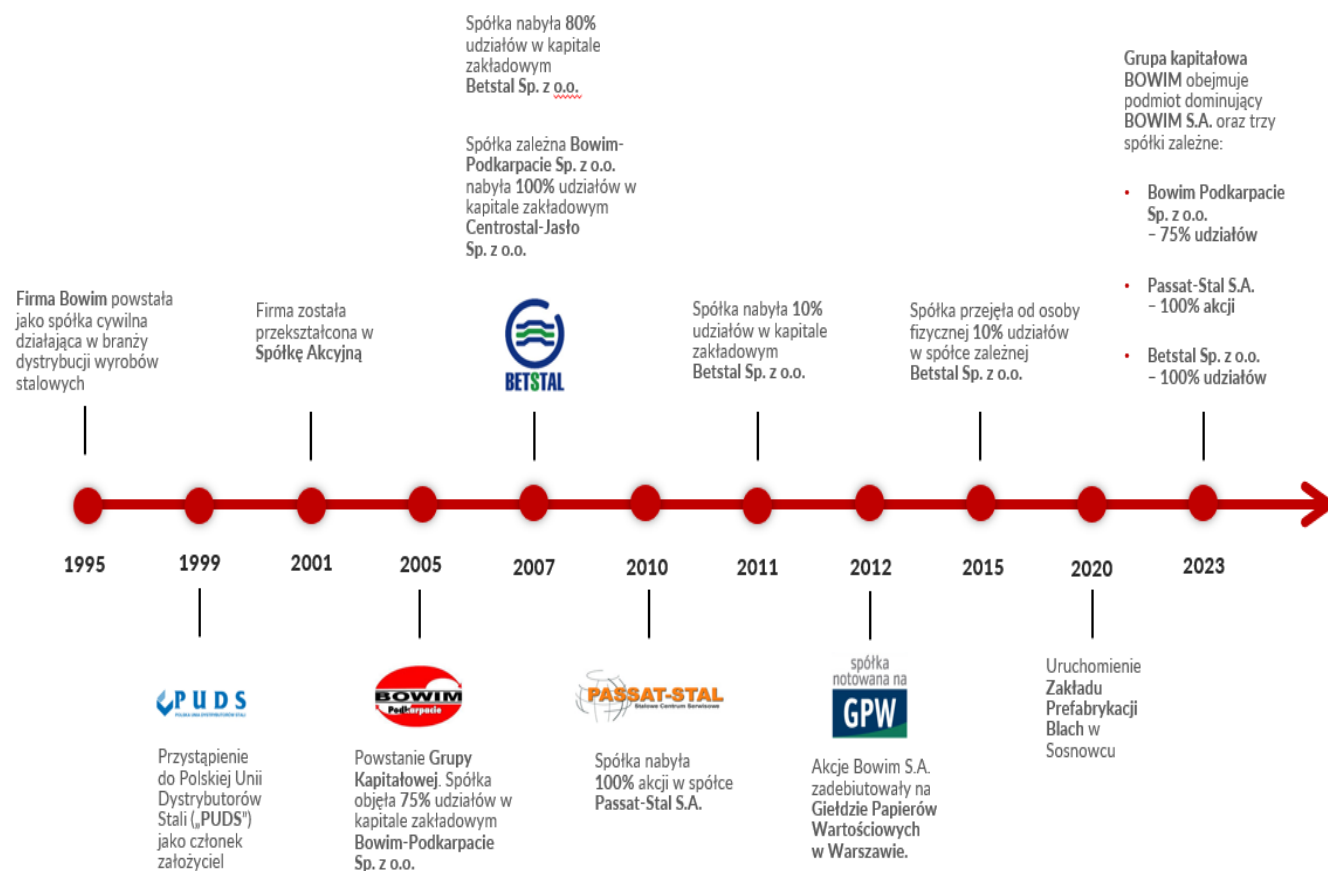
W dniu 25 stycznia 2012 roku akcje Spółki „Bowim” S.A. z powodzeniem zadebiutowały na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Wejściu Spółki na GPW nie towarzyszyła emisja akcji. Do obrotu wprowadzonych zostało łącznie 13.139.647 akcji zwykłych na okaziciela serii B, D, E i F o wartości nominalnej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

W 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.

W 2020 roku Spółka w ramach realizacji strategii rozwoju, na bazie przejętych aktywów rozpoczęła nowy profil działalności – usługi serwisowe realizowane przez Zakład Prefabrykacji Blach w Sosnowcu.

W dniu 28 lutego 2023 roku spółka Betstal Sp. z o.o. dokonała przejścia aktywów zakładu prefabrykacji elementów zbrojarskich w Warszawie zwiększając tym samym swoje moce produkcyjne do 60,0 tys. Mg rocznie tj. o ponad 40%.

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 września 2023 roku oraz na dzień przekazania niniejszego raportu Grupa Kapitałowa obejmuje jednostkę dominującą Bowim S.A. oraz trzy spółki zależne: Betstal Sp. z o.o., Passat-Stal S.A. oraz Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o.

### GRUPA KAPITAŁOWA EMITENTA



Emitent nie należy do grupy kapitałowej innego podmiotu.

### CHARAKTERYSTYKA JEDNOSTEK ZALEŻNYCH:

- **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.

W dniu 28 lutego 2023 roku Betstal Sp. z o.o. dokonała przejęcia aktywów zakładu prefabrykacji elementów zbrojarskich, którego częścią składową jest w pełni wyposażony i funkcjonujący zakład produkcyjny w Warszawie o nominalnych, miesięcznych mocach produkcyjnych 1.500 ton. Pozwoliło to na zwiększenie mocy wytwórczych spółki Betstal Sp. z o.o. łącznie do 5.000 ton miesięcznie.

W dniu 20 czerwca 2023 r. odbyło się nadzwyczajne zgromadzenie wspólników Betstal Sp. z o.o. na którym została podjęta uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 1.600.000 PLN poprzez utworzenie 3.200 udziałów o wartości nominalnej 500,00 PLN każdy. Udziały zostały pokryte w całości wkładem pieniężnym przez jedynego wspólnika Bowim S.A.

- **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 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Passat-Stal S.A. na którym został podwyższony o kwotę 3.130.000 PLN kapitał zakładowy tej spółki w wyniku emisji 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 za rok obrotowy kończący się w dniu 31 grudnia 2022.

▪ **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.

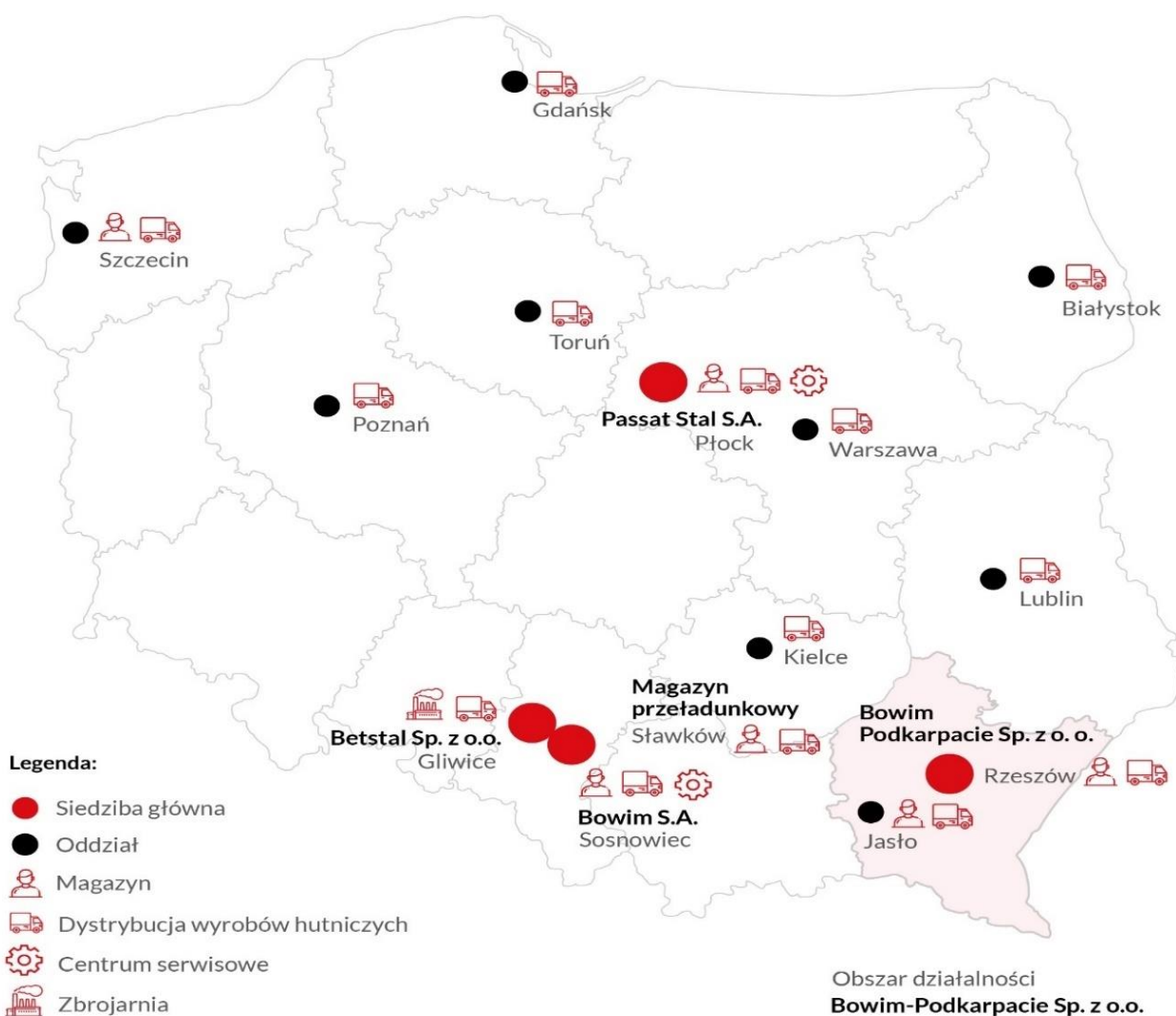
#### 4.6. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach

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. świadczone przez Zakład Prefabrykacji Blach w Sosnowcu.

Emitent poprzez spółkę zależną Betstal Sp. z o.o. dokonał przejęcia aktywów zakładu prefabrykacji elementów zbrojarskich, którego częścią składową jest w pełni wyposażony i funkcjonujący zakład produkcyjny w Warszawie.

#### SIĘĆ 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 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 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 i w Warszawie (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 ZA III KWARTAŁY 2023 I 2022 ROKU**

Wyszczególnienie	III KWARTAŁY 2023			III KWARTAŁY 2022		
	Wartość [tys. PLN]	Udział [%]	Ilość [t]	Wartość [tys. PLN]	Udział [%]	Ilość [t]
Blachy	663 746	44%	147 737	917 023	43%	145 325
Rury i profile	331 853	22%	70 196	421 808	20%	68 030
Pręty zbrojeniowe	180 150	12%	57 138	208 686	10%	46 238
Kształtowniki	167 281	11%	40 201	272 558	13%	48 142
Prefabrykaty zbrojeniowe	98 329	6%	28 582	183 224	9%	41 547
Pręty	70 029	4%	17 268	95 104	4%	18 731
Inne	9 833	1%	3 210	17 884	1%	4 175
<b>RAZEM</b>		<b>100%</b>	<b>364 332</b>		<b>100%</b>	<b>372 188</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 44% udziałem w przychodach I-IIIQ 2023 roku (ich udział procentowy w porównaniu do I-IIIQ 2022 roku zwiększył się o 1 punkt procentowy) oraz rury i profile z 22% udziałem w I-IIIQ 2023 roku (ich udział procentowy w porównaniu do I-IIIQ 2022 roku zwiększył się o 2 punkty procentowe). Pozostałe asortymenty osiągnęły łącznie 34% udziału w przychodach I-IIIQ 2023 roku i 37% w przychodach I-IIIQ 2022 roku.

**TABELA: STRUKTURA BRANŻOWA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY EMITENTA ZA III KWARTAŁY 2023 I 2022 ROKU**

Wyszczególnienie	III KWARTAŁY 2023		III KWARTAŁY 2022		Dynamika [%]
	Wartość [tys. PLN]	Udział [%]	Wartość [tys. PLN]	Udział [%]	
Konstrukcje stalowe	389 277	25%	532 757	25%	-27%
Handel	296 566	19%	342 245	16%	-13%
Przemysł metalowy	241 938	16%	327 523	15%	-26%
Przemysł budowlany	225 370	15%	373 889	18%	-40%
Przemysł maszynowy	180 087	12%	223 261	11%	-19%
Inny	134 819	9%	178 725	8%	-25%
Przemysł energetyczny	54 980	4%	143 815	7%	-62%
<b>RAZEM</b>	<b>1 523 037</b>	<b>100%</b>	<b>2 122 215</b>	<b>100%</b>	<b>-28%</b>

W I-IIIQ 2023 roku głównymi odbiorcami Spółki były podmioty z branży konstrukcji stalowych, a ich udział w strukturze przychodów ze sprzedaży w porównaniu do I-IIIQ 2022 roku nie zmienił się. Kolejne trzy miejsca pod względem udziału w przychodach ze sprzedaży w I-IIIQ 2023 roku zajmowali odbiorcy z branży handlowej (19%), przemysłu metalowego (16%) i przemysłu budowlanego (15%).



**TABELA: STRUKTURA ASORTYMENTOWA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY GRUPY EMITENTA ZA III KWARTAŁY 2023 I 2022 ROKU**

Wyszczególnienie	III KWARTAŁY 2023			III KWARTAŁY 2022		
	Wartość [tys. PLN]	Udział [%]	Ilość [t]	Wartość [tys. PLN]	Udział [%]	Ilość [t]
Blachy	679 350	43	151 018	938 957	43%	148 390
Rury i profile	345 309	22	72 718	435 026	20%	69 894
Pręty zbrojeniowe	192 464	12	61 086	231 579	10%	50 942
Kształtowniki	174 835	11	41 736	285 365	13%	50 185
Prefabrykaty zbrojeniowe	98 340	6	28 582	183 227	8%	41 547
Pręty	74 820	5	18 284	101 186	5%	19 722
Inne	10 475	1	3 552	18 249	1%	4 558
<b>RAZEM</b>		<b>100%</b>	<b>376 976</b>		<b>100%</b>	<b>385 238</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 43% udziałem w przychodach I-IIIQ 2023 roku (ich udział procentowy w porównaniu do I-IIIQ 2022 nie zmienił się) oraz rury i profile z 22% udziałem w I-IIIQ 2023 roku (wystąpił wzrost udziału o 2 punkty procentowe w porównaniu do I-IIIQ 2022 roku). Pozostałe asortymenty osiągnęły łącznie 35% udziału w przychodach I-IIIQ 2023 roku i 37% w przychodach I-IIIQ 2022 roku.

**TABELA: STRUKTURA BRANŻOWA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY GRUPY EMITENTA ZA III KWARTAŁY 2023 I 2022 ROKU**

Wyszczególnienie	III KWARTAŁY 2023		III KWARTAŁY 2022		Dynamika [%]
	Wartość [tys. PLN]	Udział [%]	Wartość [tys. PLN]	Udział [%]	
Konstrukcje stalowe	399 292	25%	553 206	25%	-28%
Handel	277 759	18%	315 457	14%	-12%
Przemysł metalowy	246 903	16%	334 620	15%	-26%
Przemysł budowlany	232 598	15%	385 037	17%	-40%
Przemysł maszynowy	189 246	12%	235 194	11%	-20%
Inny	176 773	11%	231 944	11%	-24%
Przemysł energetyczny	55 138	3%	143 999	7%	-62%
<b>RAZEM</b>	<b>1 577 709</b>	<b>100%</b>	<b>2 199 457</b>	<b>100%</b>	<b>-28%</b>

W I-IIIQ 2022 roku głównymi odbiorcami Grupy Bowim były podmioty z branży konstrukcji stalowych, a ich udział w strukturze przychodów ze sprzedaży w porównaniu do I-IIIQ 2021 roku zmniejszył się o 2 punkty procentowe. Kolejne trzy miejsca pod względem udziału w przychodach ze sprzedaży w I-IIIQ 2022 roku zajmowali odbiorcy z branży budowlanej (18%), metalowej (15%) i handlowej (14%).

#### 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 I-IIIQ 2023 roku miały województwa: mazowieckie (19%), śląskie (14%) oraz wielkopolskie (11%). Przychody z tytułu sprzedaży eksportowej Emitenta w okresie I-IIIQ 2023 roku, stanowiły ok. 3% sprzedaży ogółem. Z kolei łączny udział w sprzedaży do 10 największych odbiorców w I-IIIQ 2023 wyniósł ok. 16% i w porównaniu do I-IIIQ 2022 zmniejszył się o 1 punkt procentowy. Ponadto żaden z odbiorców jednostkowo nie przekroczył poziomu 5%, 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 przemyślane 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 I-IIIQ 2023 roku 64% zakupów, w I-IIIQ 2022 roku było to 65%. Udział żadnego z dostawców nie przekroczył poziomu 14% (w I-IIIQ 2022 roku poziom 18%).

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 I-IIIQ 2023 roku stanowił 34% zakupów Spółki (w I-IIIQ 2022 roku 28%) 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 negocjacjach, wybierane są te z najkorzystniejszymi warunkami cenowymi, jakościowymi oraz terminowymi. W zależności od dostawcy mogą występować różne formy dostawy. W większości, dostawy zagraniczne realizowane są za pośrednictwem kolei i na koszt dostawcy, natomiast w przypadku dostaw krajowych przeważają odbiory samochodowe organizowane na zlecenie Działu Zakupu przez Dział Logistyki na bazie współpracy z przewoźnikami zewnętrznymi,
- Dostawy typu „tranzytowego” bezpośrednio dla kluczowych odbiorców Emitenta – w tym przypadku Dział Zakupu 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 (ograniczanie wpływu wysokiej fluktuacji cen stali). W związku ze specyfiką rynku stalowego charakteryzującego się dość dużą zmiennością cen, Emitent dokonuje ciągłego monitoringu rynku stali i wyrobów hutniczych. W zależności od wyników bieżącej analizy rynku Emitent podejmuje decyzje o ilości zamawianych materiałów i wyborze dostawcy.



## 5. Informacje dodatkowe

### 5.1. Opis zmian organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta

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.

### 5.2. 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 9 miesięcy 2023 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.

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

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

Przedmiotowe środki zostały przekazane Passat-Stal S.A. w ramach Umowy o dofinansowanie nr UDA-POIG.04.04.00-14-016/08-00 projektu pn. „Wdrożenie innowacyjnej technologii przetwarzania blach o szerokim zakresie grubości”, zawartej przez Passat-Stal S.A. z PARP w dniu 30 grudnia 2008 na kwotę 17.680.372,32 zł, 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”), której prawidłowe wykonanie podlegało kilku niezależnym i nieistwierdzającym żadnych uchybień kontrolom, w tym w kwietniu 2010 r. przez Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej i w lipcu 2012 r. przez PARP.

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

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

Otrzymała decyzja nie była ostateczna i przysługiwało od niej odwołanie do Ministra właściwego ds. Funduszy i Polityki Regionalnej, a następnie od decyzji Ministra właściwego ds. Funduszy i Polityki Regionalnej przysługiwało stronom postępowania prawo wniesienia skargi do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego.

Passat-Stal S.A., uwzględniając rekomendację swojego pełnomocnika tj. adwokata Przemysława Wierzbickiego KKLW Wierzbicki i Wspólnicy sp.k. w dniu 26.03.2020 jako Skarżący odwołała się od decyzji PARP z dnia 25.02.2020 nr DK/20/2020, zaskarżając ww. decyzję w całości zarzucając jej naruszenie prawa materialnego oraz prawa procesowego, wnosząc o uchylenie w całości zaskarżonej decyzji oraz umorzenie w całości postępowania w przedmiocie zwrotu środków, ewentualnie uchylenie w całości zaskarżonej decyzji oraz przekazanie sprawy do ponownego rozpoznania przez PARP. Odwołanie powyższe zostało złożone do Ministra ds. Funduszy i Polityki Regionalnej za pośrednictwem PARP.

Dodatkowo dla potwierdzenia własnego bezpieczeństwa jak również krzyżowego sprawdzenia zaprezentowanego powyżej stanowiska Spółka Zależna zleciła dodatkową niezależną analizę sytuacji prawnej kancelarii Baker McKenzie Krzyżowski i Wspólnicy która podzieliła pierwotne wnioski i poparła swoje stanowisko opinią przekazaną 28 kwietnia 2020 za pośrednictwem PARP do organu odwoławczego tj. Ministra ds. Funduszy i Polityki Regionalnej.

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





została w związku ze stwierdzeniem przez ww. organ nieprawidłowości w realizacji projektu pn. „Wdrożenie innowacyjnej technologii przetwarzania blach o szerokim zakresie grubości”.

W wyniku oddalenia odwołania Passat-Stal S.A. od ww. decyzji przez Ministra Funduszy i Polityki Regionalnej, decyzja Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości została utrzymana w całości. Decyzja jest wykonalna, jednak wykonalność decyzji może być wstrzymana. Od decyzji przysługuje skarga do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego, która wraz z wnioskiem o wstrzymanie wykonalności decyzji została wniesiona w dniu 07.07.2023 r. W dniu 15.09.2023 Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie podjął decyzję o wstrzymaniu wykonania zaskarżonej decyzji oraz poprzedzającej ją decyzji z dnia 25.02.2020 nr DK/20/2020 do czasu prawomocnego rozstrzygnięcia sporu. Organ nie zaskarżył postanowienia Sądu w przedmiocie wstrzymania decyzji. Sprawa oczekuje na wyznaczenie terminu rozprawy.

W ocenie Zarządu Emitenta i Zarządu Passat-Stal S.A. oraz pełnomocników spółki zależnej, tj. kancelarii KKLW Wierzbicki i Wspólnicy sp. k. oraz Baker McKenzie Krzyżowski i Wspólnicy sp.k., postępowanie administracyjne w sprawie zwrotu środków powinno zostać umorzone, albowiem poza innymi argumentami prawnymi wskazującymi na zasadność takiego rozstrzygnięcia, termin przedawnienia zobowiązania do zwrotu środków pochodzących z Umowy o dofinansowanie upłynął najpóźniej z dniem 29 grudnia 2018 r.

Jednocześnie Emitent w związku z utrzymaniem w mocy decyzji PARP nakazującej Passat-Stal S.A. zwrot środków o których mowa powyżej, wskazuje iż zdarzenie to może mieć wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta w postaci ujęcia w ciężar wyniku bieżącego spółki zależnej, wartości odsetek naliczonych do dnia zwrotu oraz korekty in minus ujętej wcześniej w pozostałych przychodach operacyjnych spornej wartości otrzymanej dotacji

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

### 5.3. Informacje o zawartych umowach

W okresie 9 miesięcy 2023 roku oraz do dnia publikacji niniejszego raportu nie zawarto żadnych innych istotnych umów (za wyjątkiem kredytowych, opisanych w pkt. 5.5 *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.

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

W okresie 9 miesięcy 2023 roku oraz do dnia publikacji niniejszego Raportu Emitent oraz jednostki od niego zależne nie zawierały transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe. Więcej informacji dotyczących transakcji zawartych pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej zawierają Noty 20 „*Transakcje z podmiotami powiązаныmi*” Jednostkowego i Skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 9 miesięcy 2023 roku.

### 5.5. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym okresie sprawozdawczym umowach dotyczących kredytów i pożyczek

W okresie 9 miesięcy 2023 roku oraz do dnia publikacji 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 20.07.2023 r. Spółka zawarła ING Bankiem Śląskim S.A. (Raport bieżący nr 14/2023 z dnia 20.07.2023 r.) Aneks do Umowy Wieloproduktowej z dnia 09.06.2022 r. Przedmiotem Aneksu jest wydłużenie okresu udostępnienia do dnia 30.05.2025 r. linii wieloproduktowej w ramach której Emitent może się zadłużać do łącznej kwoty 50.000.000 PLN z możliwością wykorzystania w formie kredytu obrotowego, gwarancji bankowych, akredytyw dokumentowych oraz do wysokości 55.000.000 PLN do wykorzystania do dnia 06.06.2025 r. w formie linii odnawialnej.

W dniu 20.07.2023 r. Spółka zawarła z ING Commercial Finance Polska S.A. (Raport bieżący nr 15/2023 z dnia 20.07.2023 r.) Aneks do Umowy Faktoringu z dnia 09.06.2022 r. Przedmiotem Aneksu jest wydłużenie okresu obowiązywania Umowy na kolejny roczny okres, liczony od dnia 31.08.2023 r. oraz zwiększenie limitu zaangażowania z 50.000.000 PLN do 70.000.000 PLN.

### 5.6. Informacje o udzielonych w danym okresie sprawozdawczym pożyczkach

W okresie sprawozdawczym zakończonym 30 września 2023 roku oraz do dnia przekazania niniejszego raportu Bowim S.A. wraz ze spółkami zależnymi nie udzieliły 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 lub Grupy Kapitałowej Bowim.



## 5.7. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym okresie sprawozdawczym poręczeniach i gwarancjach

W okresie sprawozdawczym zakończonym 30 września 2023 roku oraz do dnia przekazania niniejszego raportu Bowim S.A. wraz ze spółkami zależnymi nie udzieliły, ani nie otrzymały poza niżej opisanymi żadnymi poręczeń lub gwarancji, 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.

W okresie 9 miesięcy 2023 roku i do dnia przekazania 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 6,8 mln PLN.

W celu zabezpieczenia transakcji sprzedaży Bowim S.A. wymaga w uzasadnionych przypadkach od swoich kontrahentów poręczenia transakcji przez inny wiarygodny podmiot lub przedstawienia gwarancji bankowej lub ubezpieczeniowej. W okresie 9 miesięcy 2023 roku Spółka otrzymała poręczenia i gwarancje w łącznej kwocie 35,1 mln PLN.

V-ce Prezes Zarządu Adam Kidała	
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)

