

Data publikacji raportu: **23 listopada 2021 roku**



# Sprawozdanie Zarządu

z działalności Bowim S.A.  
oraz Grupy Kapitałowej Bowim za III kwartały 2021 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 .....	12
3.7. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta, Grupy Emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności .....	12
3.8. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz finansowych w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie .....	15
<b>4. PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE</b> .....	<b>16</b>
4.1. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej .....	16
4.2. Akcjonariat .....	17
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 .....	25
5.4. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi 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 .....	27
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 01.01.2021 do 30.09.2021 tys. PLN	od 01.01.2020 do 30.09.2020 tys. PLN	dynamika	od 01.01.2021 do 30.09.2021 tys. EUR	od 01.01.2020 do 30.09.2020 tys. EUR	dynamika
Przychody z działalności operacyjnej	1 729 990	915 412	89,0%	379 509	206 081	84,2%
Przychody netto ze sprzedaży	1 728 770	913 718	89,2%	379 242	205 698	84,4%
Zysk (strata) na sprzedaży	224 863	11 742	1815,1%	49 328	2 643	1766,1%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	204 314	12 643	1516,0%	44 820	2 846	1474,8%
Zysk (strata) brutto	175 419	5 071	3359,4%	38 482	1 142	3271,0%
Zysk (strata) netto	136 483	4 046	3273,0%	29 940	911	3186,9%
EBITDA	206 736	14 631	1313,0%	45 352	3 294	1276,9%
Amortyzacja	2 422	1 988	21,9%	531	447	18,8%

Wybrane dane bilansowe	30.09.2021 tys. PLN	31.12.2020 tys. PLN	dynamika	30.09.2021 tys. EUR	31.12.2020 tys. EUR	dynamika
Aktywa trwałe	168 758	162 776	3,7%	36 426	35 273	3,3%
Aktywa obrotowe	538 264	233 541	130,5%	116 183	50 607	129,6%
Aktywa razem	707 022	396 317	78,4%	152 609	85 880	77,7%
Należności długoterminowe	0	0	-	0	0	-
Należności krótkoterminowe	239 739	105 301	127,7%	51 747	22 818	126,8%
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	2 689	5 962	-54,9%	580	1 292	-55,1%
Zobowiązania krótkoterminowe	331 509	175 206	89,2%	71 555	37 966	88,5%
Zobowiązania długoterminowe	112 851	90 024	25,4%	24 359	19 508	24,9%
Zobowiązania i rezerwy razem	444 360	265 230	67,5%	95 914	57 474	66,9%
Kapitał własny	262 662	131 087	100,4%	56 695	28 406	99,6%

Wybrane dane rachunku przepływów pieniężnych	od 01.01.2021 do 30.09.2021 tys. PLN	od 01.01.2020 do 30.09.2020 tys. PLN	od 01.01.2021 do 30.09.2021 tys. EUR	od 01.01.2020 do 30.09.2020 tys. EUR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-8 415	27 861	-1 846	6 272
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-9 805	-1 866	-2 151	-420
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	14 947	-3 269	3 279	-736
Przepływy pieniężne netto razem	-3 273	22 726	-718	5 116
Środki pieniężne na początek okresu	5 962	3 021	1 308	680
Środki pieniężne na koniec okresu	2 689	25 746	590	5 796

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 30.09.2021 wynosił 1 EUR – 4,6329 PLN
- kurs na dzień 31.12.2020 wynosił 1 EUR – 4,6148 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 01.01.2021 – 30.09.2021 wynosił 1 EUR – 4,5585 PLN
- kurs średni w okresie 01.01.2020 – 30.09.2020 wynosił 1 EUR – 4,4420 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 01.01.2021 do 30.09.2021 tys. PLN	od 01.01.2020 do 30.09.2020 tys. PLN	dynamika	od 01.01.2021 do 30.09.2021 tys. EUR	od 01.01.2020 do 30.09.2020 tys. EUR	dynamika
Przychody z działalności operacyjnej	1 650 742	876 134	88,4%	362 124	197 239	83,6%
Przychody netto ze sprzedaży	1 648 928	872 919	88,9%	361 727	196 513	84,1%
Zysk (strata) na sprzedaży	236 743	12 503	1793,5%	51 934	2 815	1745,1%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	216 882	14 560	1389,6%	47 577	3 278	1351,5%
Zysk (strata) brutto	187 548	6 331	2862,4%	41 142	1 425	2786,7%
Zysk (strata) netto	146 132	5 127	2750,2%	32 057	1 154	2677,4%
EBITDA	221 620	18 798	1078,9%	48 617	4 232	1048,8%
Amortyzacja	4 738	4 239	11,8%	1 039	954	8,9%

Wybrane dane bilansowe	30.09.2021 tys. PLN	31.12.2020 tys. PLN	dynamika	30.09.2021 tys. EUR	31.12.2020 tys. EUR	dynamika
Aktywa trwałe	169 259	165 009	2,6%	36 534	35 757	2,2%
Aktywa obrotowe	569 355	254 150	124,0%	122 894	55 073	123,1%
Aktywa razem	738 614	419 159	76,2%	159 428	90 829	75,5%
Należności długoterminowe	0	0	-	0	0	-
Należności krótkoterminowe	253 844	113 165	124,3%	54 792	24 522	123,4%
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	5 084	6 374	-20,2%	1 097	1 381	-20,5%
Zobowiązania krótkoterminowe	348 968	185 488	88,1%	75 324	40 194	87,4%
Zobowiązania długoterminowe	129 805	115 063	12,8%	28 018	24 934	12,4%
Zobowiązania i rezerwy razem	478 773	300 551	59,3%	103 342	65 128	58,7%
Kapitał własny	259 842	118 607	119,1%	56 086	25 701	118,2%

Wybrane dane rachunku przepływów pieniężnych	od 01.01.2021 do 30.09.2021 tys. PLN	od 01.01.2020 do 30.09.2020 tys. PLN	od 01.01.2021 do 30.09.2021 tys. EUR	od 01.01.2020 do 30.09.2020 tys. EUR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	2 200	31 944	483	7 191
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-9 905	-1 978	-2 173	-445
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	6 416	-5 586	1 407	-1 258
Przepływy pieniężne netto razem	-1 289	24 380	-283	5 488
Środki pieniężne na początek okresu	6 374	3 585	1 398	807
Środki pieniężne na koniec okresu	5 084	27 965	1 115	6 296

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 30.09.2021 wynosił 1 EUR – 4,6329 PLN
- kurs na dzień 31.12.2020 wynosił 1 EUR – 4,6148 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 01.01.2021 – 30.09.2021 wynosił 1 EUR – 4,5585 PLN
- kurs średni w okresie 01.01.2020 – 30.09.2020 wynosił 1 EUR – 4,4420 PLN

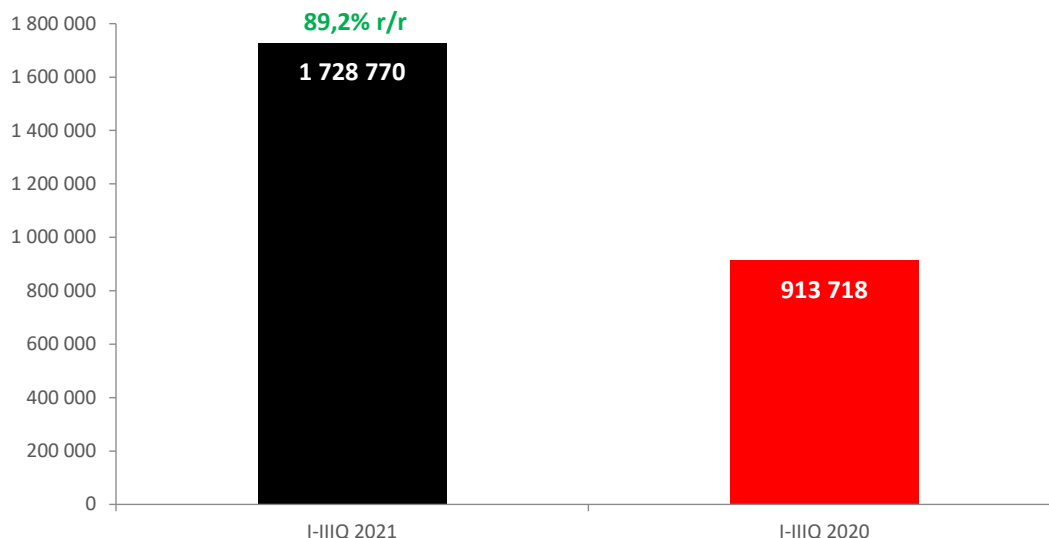
Przeliczenia dokonano zgodnie ze wskazanymi wcześniej kursami wymiany przez podzielenie wartości wyrażonych w tysiącach złotych przez kurs wymiany.



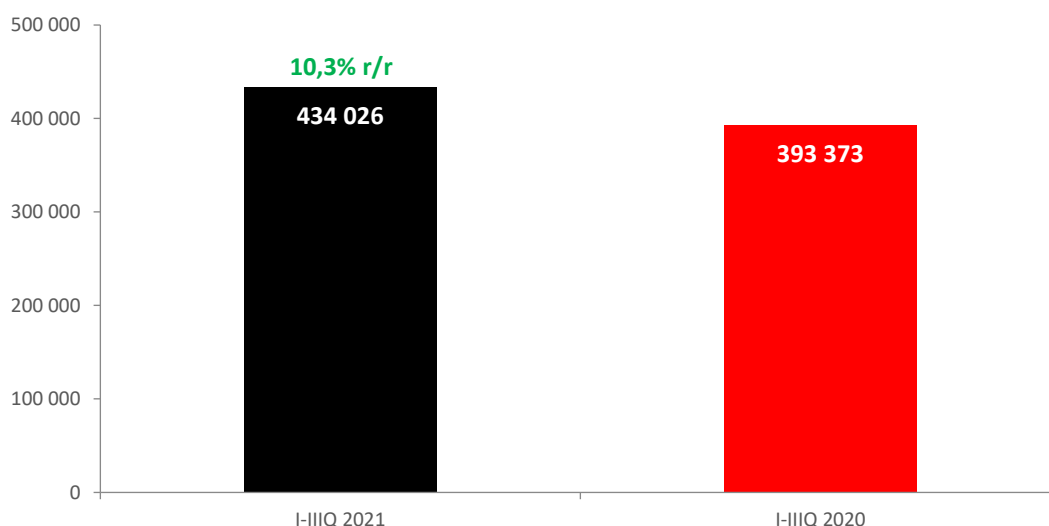
## 3. Omówienie sytuacji finansowej Emitenta i Grupy

### 3.1. Przychody

WYKRES: JEDNOSTKOWE PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY ZA III KWARTAŁY 2021 I 2020 ROKU (DANE W TYS. PLN)



WYKRES: SPRZEDAŻ PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW W TONACH ZA III KWARTAŁY 2021 I 2020 ROKU



Jednostkowe przychody ze sprzedaży po trzech kwartałach 2021 roku wyniosły 1.728.770 tys. PLN w porównaniu do 913.718 tys. PLN osiągniętych w analogicznym okresie roku poprzedniego. Oznacza to, że przychody netto ze sprzedaży były w okresie trzech kwartałów 2021 roku wyższe o 89,2% w porównaniu do analogicznego okresu 2020 roku. Sprzedaż Emitenta liczona w tonach wzrosła o 10,3%. Na ten wzrost miały wpływ zmiany poniższych pozycji przychodów ze sprzedaży:

- produktów z 89.927 tys. PLN w I-IIIQ 2020 do 127.547 tys. PLN w I-IIIQ 2021, co stanowi wzrost o 41,8%,
- towarów i materiałów z 822.182 tys. PLN w I-IIIQ 2020 do 1.599.218 tys. PLN w I-IIIQ 2021, co stanowi wzrost o 94,5%,
- usług z 1.609 tys. PLN w I-IIIQ 2020 r. do 2.005 tys. PLN w I-IIIQ 2021, co stanowi wzrost o 24,6%.

Pozostałe przychody operacyjne po trzech kwartałach 2021 roku wyniosły 1.220 tys. PLN w porównaniu do 1.694 tys. PLN uzyskanych w analogicznym okresie roku ubiegłego, co oznacza spadek o 28,0%. Wynika to głównie z faktu, iż Emitent w analogicznym okresie ubiegłego roku otrzymał z Wojewódzkiego Urzędu Pracy w Katowicach dofinansowanie do wynagrodzeń pracowników w wysokości 1.230 tys. zł w związku z COVID-19.

Przychody z działalności operacyjnej po trzech kwartałach 2021 roku wyniosły 1.729.990 tys. PLN w porównaniu do 915.412 tys. PLN osiągniętych w analogicznym okresie 2020 roku, co oznacza wzrost o 89,0%.

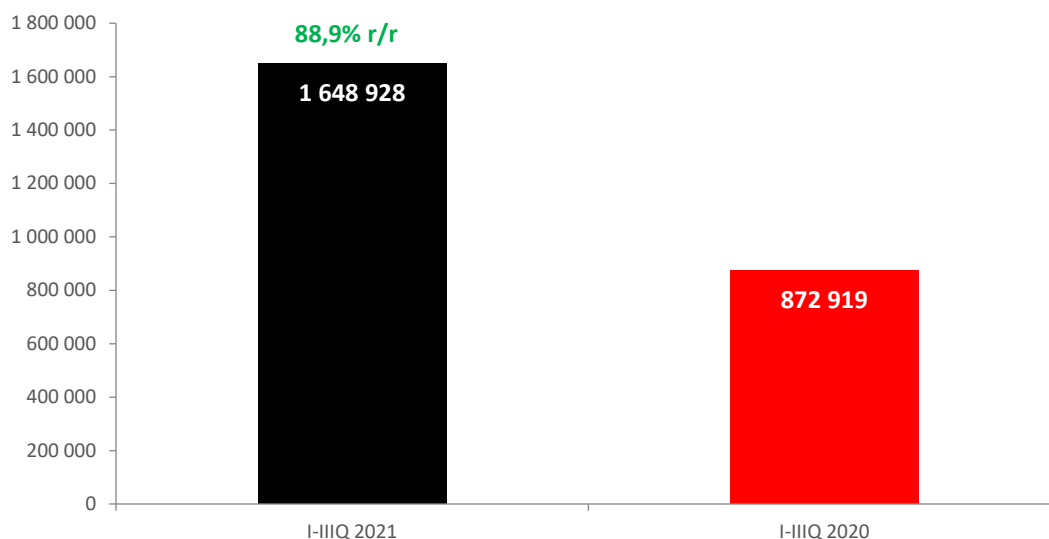
Przychody finansowe spadły z poziomu 5.715 tys. PLN po trzech kwartałach 2020 roku do poziomu -168 tys. PLN uzyskanych w analogicznym okresie roku ubiegłego, głównie w wyniku rozliczenia wystawionych we wcześniejszych okresach not odsetkowych od przeterminowanych zapłat (zmiana o 2.016 tys. PLN), rozliczenia się poprzedniej wyceny kontraktów



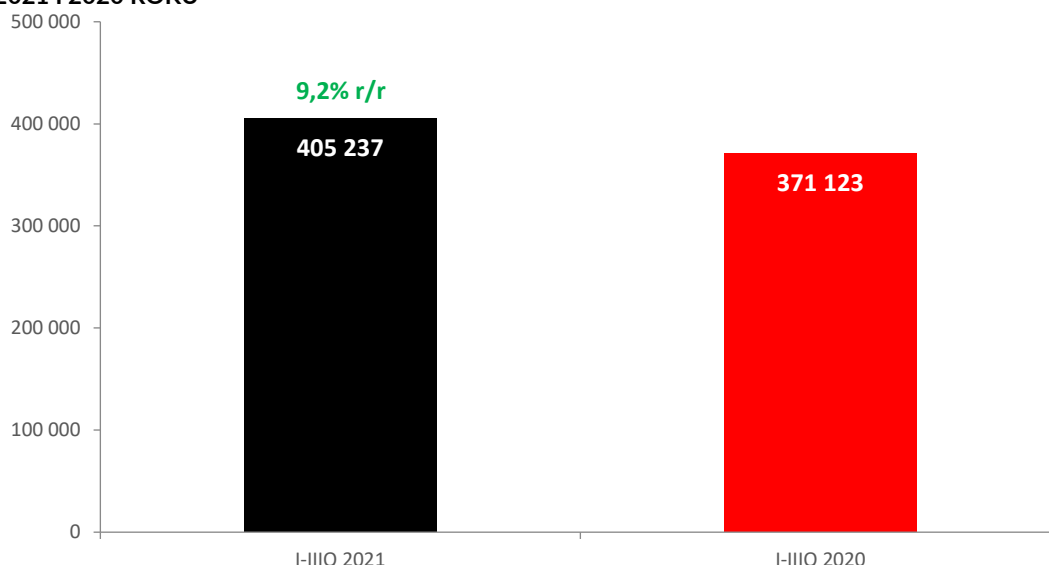


walutowych (zmiana o 1.959 tys. PLN) oraz zdarzenia jednorazowego dotyczącego analogicznego okresu roku poprzedniego tj. (naliczenia odsetek od wyroku sądowego – zmiana o 1.123 tys. PLN).

**WYKRES: SKONSOLIDOWANE PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY ZA III KWARTAŁY 2021 I 2020 ROKU (DANE W TYS. PLN)**



**WYKRES: SKONSOLIDOWANA SPRZEDAŻ PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW W TONACH ZA III KWARTAŁY 2021 I 2020 ROKU**



Skonsolidowane przychody ze sprzedaży po trzech kwartałach 2021 roku wyniosły 1.648.928 tys. PLN w porównaniu do 872.919 tys. PLN osiągniętych w analogicznym okresie roku poprzedniego. Oznacza to, że skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży były w okresie trzech kwartałów 2021 roku wyższe o 88,9% w porównaniu do analogicznego okresu 2020 roku. Sprzedaż Grupy Kapitałowej Emitenta liczona w tonach wzrosła o 9,2%. Na ten wzrost miały wpływ zmiany poniższych pozycji skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży:

- produktów z 196.068 tys. PLN w I-IIIQ 2020 do 351.726 tys. PLN w I-IIIQ 2021, co stanowi wzrost o 79,4%,
- towarów i materiałów z 675.193 tys. PLN w I-IIIQ 2020 do 1.295.093 tys. PLN w I-IIIQ 2021, co stanowi wzrost o 91,8%,
- usług z 1.658 tys. PLN w I-IIIQ 2020 do 2.109 tys. PLN w I-IIIQ 2021, co stanowi wzrost o 27,2%.

Pozostałe skonsolidowane przychody operacyjne po trzech kwartałach 2021 roku wyniosły 1.815 tys. PLN w porównaniu do 3.215 tys. PLN uzyskanych w analogicznym okresie roku ubiegłego, co oznacza spadek o 43,5%.

Skonsolidowane przychody z działalności operacyjnej po trzech kwartałach 2021 roku wyniosły 1.650.742 tys. PLN w porównaniu do 876.134 tys. PLN osiągniętych w analogicznym okresie 2020 roku, co oznacza wzrost o 88,4%.

Skonsolidowane przychody finansowe kształtowały się podobnie, jak w przypadku danych jednostkowych, gdyż czynniki je determinujące były podobne. Rok do roku nastąpił ich spadek z poziomu 5.597 tys. PLN po trzech kwartałach 2020 roku do -279 tys. PLN uzyskanych w analogicznym okresie 2021 roku.



Trzy kwartały 2021 roku to udany okres zarówno dla branży stalowej jak i Grupy Kapitałowej Emitenta. Utrzymujący się popyt i pozytywne tendencje rynkowe zapoczątkowane końcem czwartego kwartału 2020 r. przy jednocześnie ograniczonej podaży towarów i gwałtownie rosnących cenach spowodowały, iż dystrybutorzy posiadający odpowiednie zaplecze finansowe, a tym samym mogący elastycznie reagować na sygnały i potrzeby dostawców mieli szansę na wypracowanie zadawalających przychodów i wyników finansowych. Grupa Bowim w omawianym okresie znacząco zwiększyła przychody ze sprzedaży (głównie dzięki skokowemu wzrostowi cen). Wraz ze wzrostem przychodów nastąpiła poprawa rentowności, co pozwoliło na osiągnięcie rekordowych wyników zarówno w ujęciu jednostkowym jak i skonsolidowanym. Podkreślić również należy wzrost wolumenów sprzedawanych wyrobów o 10,3% dla Spółki i 9,2% dla Grupy Kapitałowej.

### 3.2. Koszty

Analogicznie do wzrostu przychodów ze sprzedaży, po trzech kwartałach 2021 roku wzrosły również koszty działalności operacyjnej. Na poziomie jednostkowym wzrost ten wyniósł 69,0% (z poziomu 902.769 tys. PLN w I-IIIQ 2020 roku do 1.525.677 tys. PLN w I-IIIQ 2021 roku) oraz 66,4% w przypadku Grupy Kapitałowej (z poziomu 861.574 tys. PLN w I-IIIQ 2020 roku do 1.433.860 tys. PLN w I-IIIQ 2021 roku). Na wzrost ten miały wpływ głównie zmiany następujących pozycji kosztów, odpowiednio w ujęciu jednostkowym i skonsolidowanym:

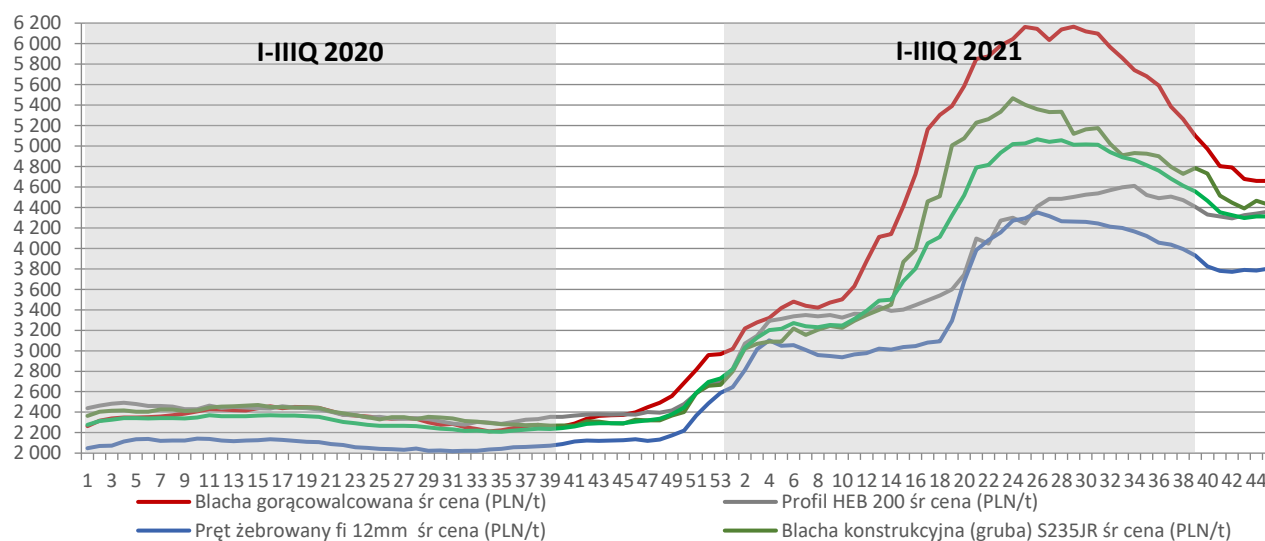
- wartość sprzedanych towarów i materiałów - wzrost o 70,3% i 70,1%,
- zużycie materiałów i energii - wzrost o 55,5% i o 65,2%,
- pozostałe koszty operacyjne - wzrost o 2.646,2% i 1.772,4%.

Należy odnotować, że dynamika przyrostu przychodów działalności operacyjnej w ujęciu jednostkowym (89,0%) była dużo wyższa od dynamiki przyrostu kosztów z działalności operacyjnej (69,0%) oraz odpowiednio o 88,4% i 66,4% w ujęciu skonsolidowanym.

Dla światowego rynku stali 9 miesięcy 2021 roku upłynęło pod znakiem dobrej koniunktury i wysokich cen stali, które swój szczyt osiągnęły na przełomie drugiego i trzeciego kwartału. Na skutek gwałtowniejszego niż oczekiwano ożywienia popytu na stal pojawiły się problemy po stronie podaży, będące między innymi skutkiem wyłączenia w 2020 roku ponad 40% pieców odpowiadających za produkcję stali. Ponowne ich uruchomienie jest czasochłonne i kosztowne. Ważnym jest również fakt, iż nie wszystkie moce produkcyjne wrócą na rynek, czego przykładem była decyzja ArcelorMittal Poland, który zdecydował się wyłączyć na stałe piec w Krakowie zmniejszając tym samym zdolności produkcyjne polskiego hutnictwa.

Prognozy popytu na stal wskazują na jego dalszy, umiarkowany wzrost również w kolejnych kwartałach. Deficytu na polskim rynku nie da się łatwo uzupełnić importem spoza Unii Europejskiej z powodu ograniczeń wprowadzonych przez Komisję Europejską. Prognozy wskazują również, że odbiorcy stali będą musieli zaakceptować wysoki jej koszt z uwagi na transformację procesów produkcyjnych (piece elektryczne oraz zasilane wodorem - neutralnym pod względem emisji CO<sub>2</sub>, ale którego produkcja jest znacząco bardziej energochłonna niż obecnych surowców energetycznych) oraz zaostrzenie zasad unijnego systemu handlu uprawnieniami do emisji (EU ETS), a także stopniowe wprowadzanie mechanizmu CBAM (podatku węglowego). W polskim hutnictwie dodatkowym czynnikiem wpływającym na koszty produkcji jest niekorzystny miks energetyczny oparty w 70% na węglu, co w połączeniu z polityką energetyczną Unii Europejskiej wpływa na wysokie koszty energii. Komisja Europejska oceniła, że ceny energii elektrycznej w Europie wzrosły od początku roku o ponad 200%, zaś ceny gazu średnio o 170%. Na wysokich poziomach utrzymują się również ceny rud żelaza. Ich średnia przekraczająca w 2021 roku 170 USD/t jest najwyższa od 2008 roku. Według analityków wysokie ceny mogą utrzymać się również w kolejnych kwartałach, gdyż po ograniczeniu pandemii wraca popyt ze strony branży AGD. Kontynuowane są również inwestycje infrastrukturalne. Rynkową zmianę cen stali odzwierciedla wykres poniżej.

#### WYKRES: ŚREDNIE CENY WYROBÓW HUTNICZYCH NA POLSKIM RYNKU W OKRESIE 01.01.2020-12.11.2021



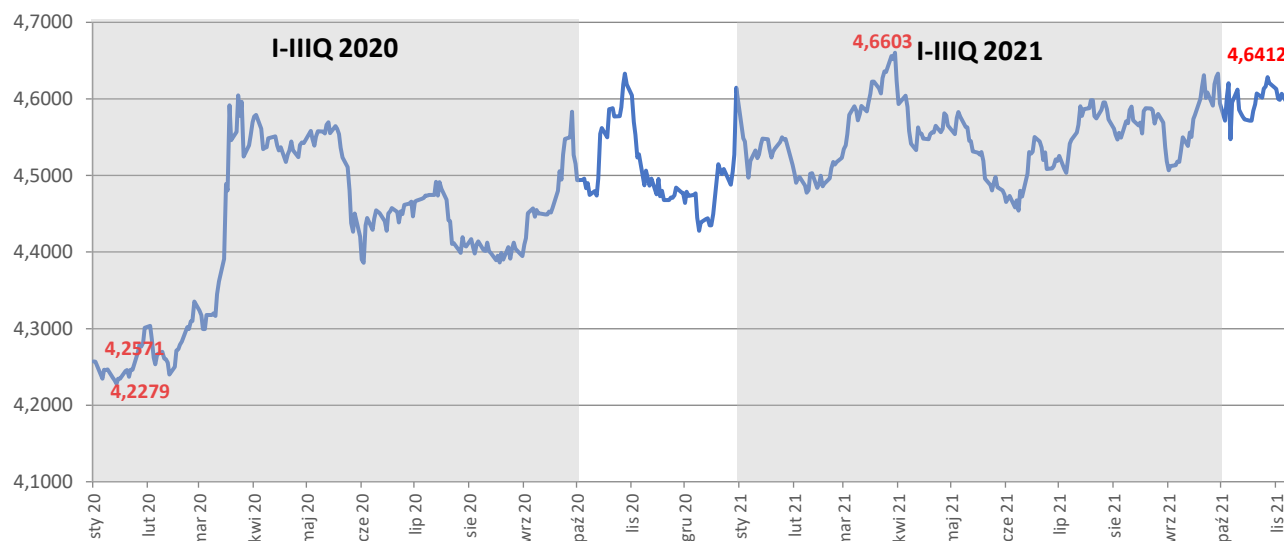
\*) uśredniona wartość cen: blachy gorącowalcowanej, profilu HEB 200, pręta żebrowanego fi 12mm i blachy konstrukcyjnej (grubej)  
Źródło: opracowanie własne na podstawie [www.puds.pl](http://www.puds.pl)

Pozostałe koszty operacyjne wzrosły w Spółce z 793 tys. PLN w I-IIIQ 2020 roku do 21.770 tys. PLN w I-IIIQ 2021 roku, czyli o 2.646,2% w ujęciu rocznym (głównie w wyniku dokonanych odpisów aktualizujących należności w kwocie 20.945 tys. zł). Natomiast w Grupie Kapitałowej wzrost wartości pozostałych kosztów operacyjnych w wyniku opisanych powyżej działań wyniósł 1.772,4% z poziomu 1.158 tys. PLN w I-IIIQH 2020 roku do poziomu 21.675 tys. PLN w I-IIIQH 2021 roku.

Koszty finansowe wzrosły z poziomu 13.287 tys. PLN w I-IIIQ 2020 roku do poziomu 28.726 tys. PLN w I-IIIQ 2021 roku, tj. o 116,2% w ujęciu rocznym (podobnie w Grupie Kapitałowej wzrost ten wyniósł 110,1% z poziomu 13.826 tys. PLN w I-IIIQ 2020 roku do poziomu 29.055 tys. PLN w I-IIIQ 2021 roku). Wzrost kosztów finansowych w ujęciu jednostkowym i skonsolidowanym w największym stopniu związany był z pozycją pozostałych kosztów finansowych (zmiana o 9.135 tys. PLN w przypadku Emitenta i 9.129 tys. PLN w przypadku Grupy Kapitałowej).

Z racji, że około 52% zakupów jest rozliczana w EUR, zmienność kursu EUR/PLN wpływa na wyniki Spółki. Jak przedstawiono na wykresie „ŚREDNIE KURSY NBP EUR/PLN” - Kurs złotego na początku pandemii mocno stracił, by później ustabilizować się na nowych, wyższych poziomach. Pod koniec pierwszego kwartału 2021 roku doszło do kolejnego zdecydowanego wzrostu kursu EUR. Wspólna waluta była wyceniana na 4,67 zł za euro co z oznaczało, że polski złoty był najtańszy od 12 lat. W drugim kwartale 2021 roku wraz z poprawą sytuacji epidemicznej w kraju złoty częściowo odrabiał straty, choć pozostawał pod presją walut wiodących. W trzecim kwartale 2021 roku przy rosnącej inflacji i braku zmiany stóp procentowych przez NBP złoty pozostawał jedną ze słabszych walut w europejskim koszyku, kurs EUR pod koniec września ponownie przekroczył poziom 4,60.

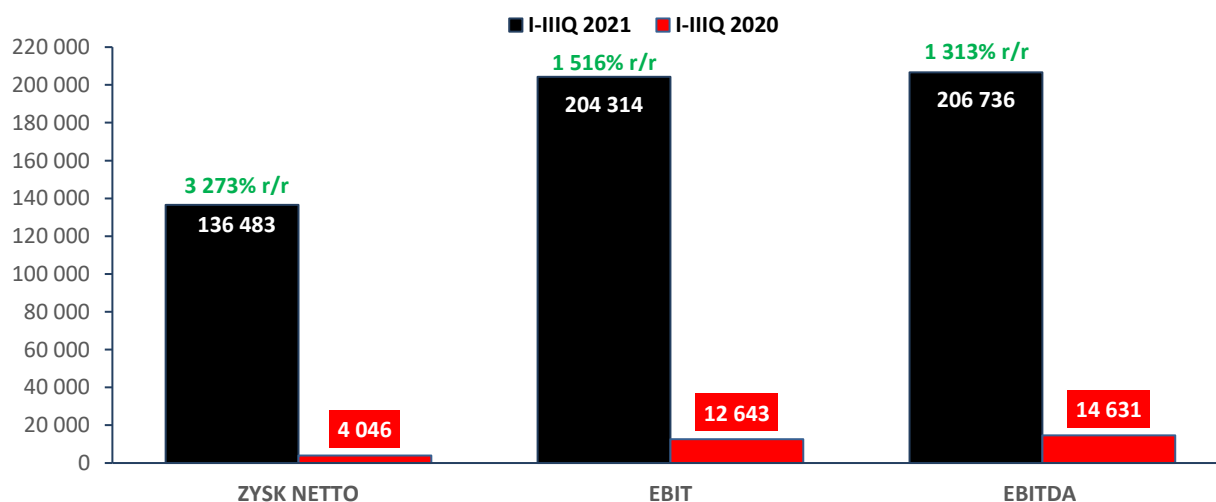
#### WYKRES: ŚREDNIE KURSY NBP EUR/PLN W OKRESIE 01.01.2020-12.11.2021



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 2021 I 2020 ROKU (TYS. PLN)





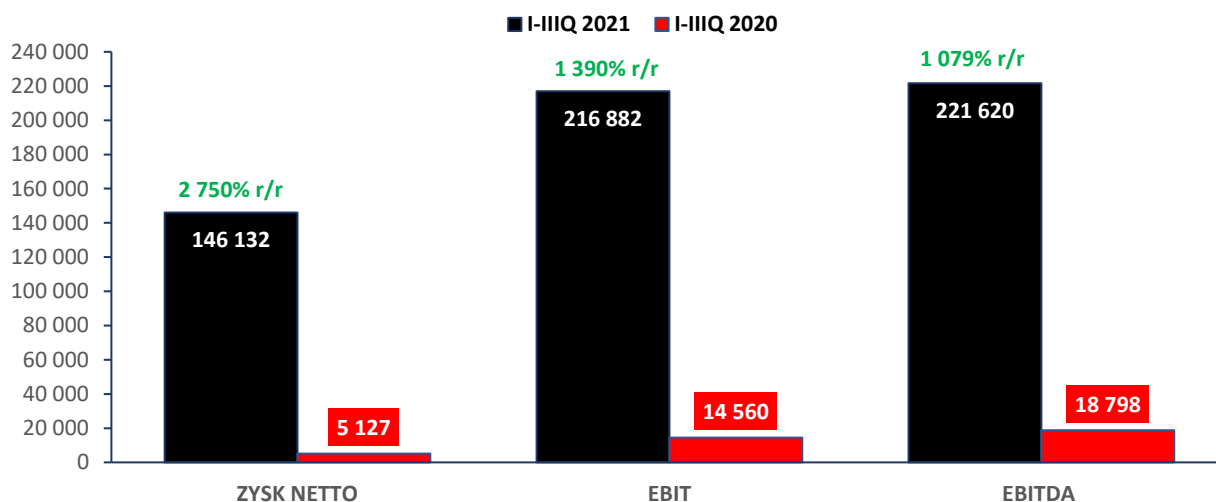
W I-IIIQ 2021 roku EBIT Emitenta wyniósł 204.314 tys. PLN, co oznacza wzrost o 1.516% w stosunku do I-IIIQ 2020 roku (12.643 tys. PLN). Z kolei zysk netto wypracowany w I-IIIQ 2021 roku wyniósł 136.483 tys. PLN i był o 3.273% wyższy w porównaniu do wyniku z I-IIIQ 2020 roku (4.046 tys. PLN).

**Wskaźniki rentowności BOWIM S.A.**

	III kwartały 2021	III kwartały 2020
Rentowność działalności operacyjnej (marża EBIT)	11,8%	1,4%
Rentowność działalności operacyjnej powiększonej o amortyzację (marża EBITDA)	12,0%	1,6%
Rentowność netto	7,9%	0,4%
ROA	19,3%	1,0%
ROE	52,0%	3,3%

*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 2021 I 2020 ROKU (TYS. PLN)**

W I-IIIQ 2021 roku EBIT Grupy Emitenta wyniósł 216.882 tys. PLN, co oznacza wzrost o 1.390% w stosunku do I-IIIQ 2020 roku (14.560 tys. PLN). Z kolei skonsolidowany zysk netto wypracowany w I-IIIQ 2021 roku wyniósł 146.132 tys. PLN i był o 2.750% wyższy w porównaniu do wyniku z I-IIIQ 2020 roku (5.127 tys. PLN).

**Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej**

	III kwartały 2021	III kwartały 2020
Rentowność działalności operacyjnej (marża EBIT)	13,2%	1,7%
Rentowność działalności operacyjnej powiększonej o amortyzację (marża EBITDA)	13,4%	2,2%
Rentowność netto	8,9%	0,6%
ROA	19,8%	1,2%
ROE	56,2%	4,8%

*Definicje:*

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

W pierwszym półroczu 2021 roku na rynku dominowała strona popytowa gdyż zbyt mała podaż stali powodowała braki w dostępnym asortymencie, a wraz ze wzrostem cen surowców doprowadziły do rekordowych poziomów cen i marż. W trzecim kwartale sytuacja na rynku zaczęła stopniowo powracać do normy, poprawiła się dostępność surowca, a jego ceny zaczęły się powoli stabilizować. Wpływ na to miały między innymi zapowiedzi czasowego wstrzymania produkcji przez niektóre fabryki z branży motoryzacyjnej spowodowane kryzysem półprzewodników. Pomimo tych przeciwności Grupa Bowim skutecznie plasowała na rynku swoje produkty zwieszając ich ilość o blisko 10%.

Dobre wyniki Emitenta są rezultatem przemyślanej i konsekwentnie realizowanej strategii zakupowo-sprzedazowej, utrzymaniem udziałów w rynku oraz właściwego wykorzystania zmieniającej się sytuacji rynkowej. Czynniki te w połączeniu z wysokimi cenami pozwoliły na osiągnięcie rekordowych marż i wyników finansowych.

World Steel Association zrewidowała w październiku 2021 roku swoje prognozy dotyczące globalnego popytu na stal. Według tej organizacji globalny popyt na stal wzrośnie o 4,5% w 2021 roku i 2,2% w 2022 roku pomimo znajdujących się w negatywnym trendzie Chin, których tempo wzrostu PKB wyraźnie spada.

Gospodarkom rozwiniętym, takim jak Unia Europejska i Stany Zjednoczone udało się zminimalizować wpływ COVID-19 na działalność w 2021 roku. Według worldsteel w gospodarkach tych, po spadku o 12,7% w 2020 roku wzrosty wyniosą 12,2% w 2021 roku oraz 4,3% w 2022 roku osiągając poziom sprzed pandemii.

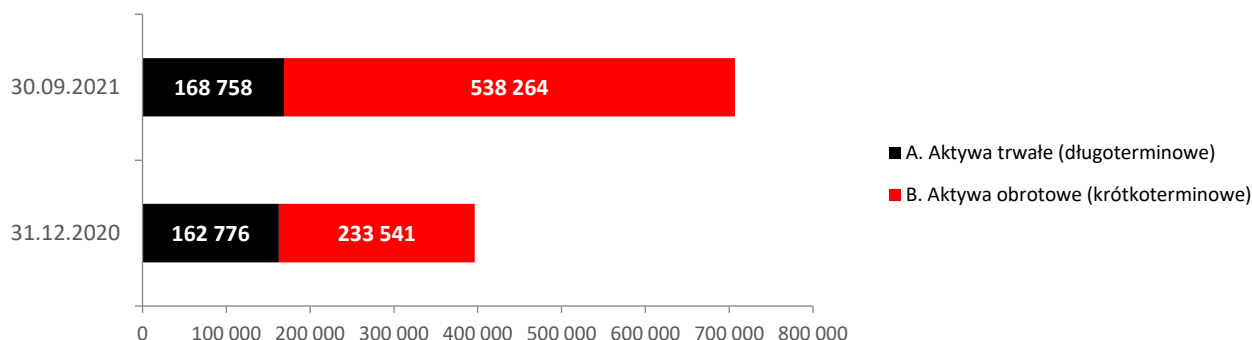
### 3.4. Bilans

Suma bilansowa Emitenta na 30 września 2021 roku wyniosła 707.022 tys. PLN, czyli o 78% więcej w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2020 roku, kiedy wyniosła 396.317 tys. PLN.

Największe zmiany w porównaniu do końca 2020 roku po stronie aktywów były rezultatem:

- Zwiększenia zapasów o 150% (z 117.236 tys. PLN w 2020 r. do 293.501 tys. PLN na 30 września 2021 r.),
- Zwiększenia należności z tytułu dostaw i usług o 128% (z 105.301 tys. PLN w 2020 r. do 239.739 tys. PLN na 30 września 2021 r.).

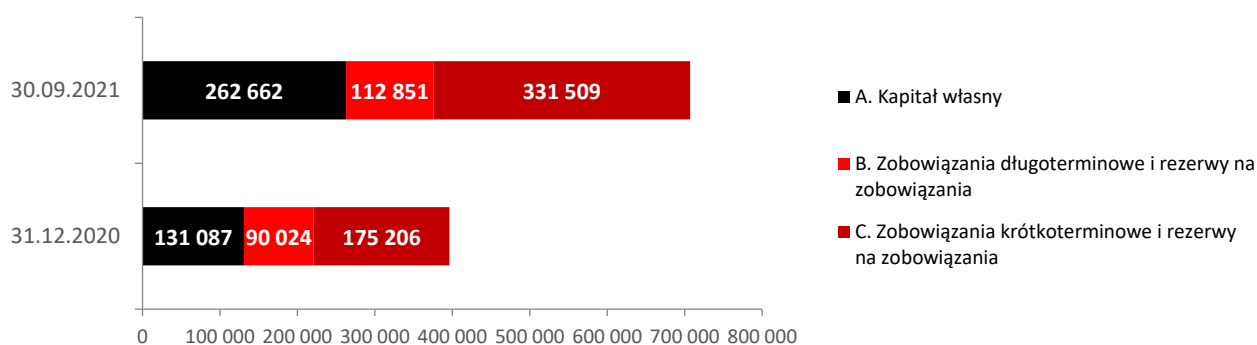
#### WYKRES: STRUKTURA AKTYWÓW BOWIM S.A. NA DZIEŃ 30.09.2021 I 31.12.2020 (TYS. PLN)



Głównym źródłem finansowania działalności Spółki jest kapitał obcy w postaci zobowiązań handlowych, kredytów bankowych oraz pożyczek. Największe zmiany w porównaniu do końca 2020 roku po stronie pasywów były rezultatem:

- Zwiększenia zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 102% (z 145.187 tys. PLN w 2020 r. do 293.778 tys. PLN na 30 września 2021 r.),
- Wzrostu zysków zatrzymanych o 418% (z 32.143 tys. PLN w 2020 r. do 166.564 tys. PLN na 30 września 2021 r.).

#### WYKRES: STRUKTURA PASYWÓW BOWIM S.A. NA DZIEŃ 30.09.2021 I 31.12.2020 (TYS. PLN)

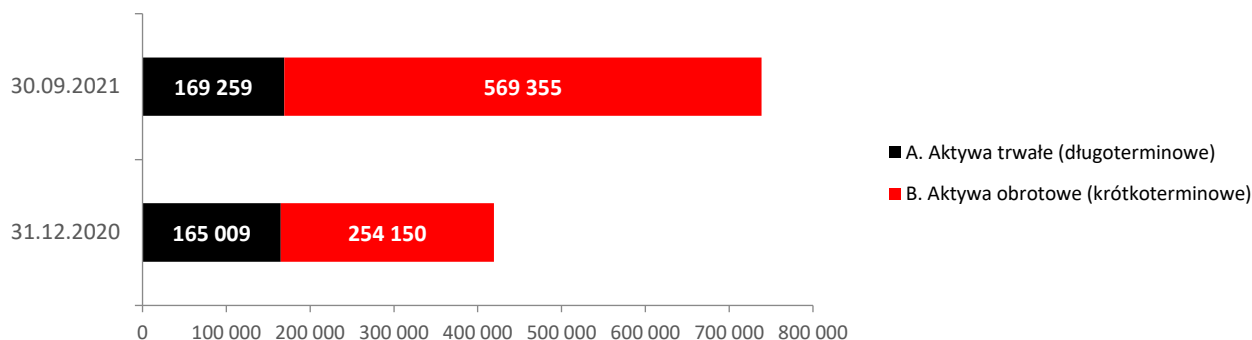


Skonsolidowana suma bilansowa na 30 września 2021 roku wyniosła 738.614 tys. PLN, czyli o 76% więcej w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2020 roku, kiedy wyniosła 419.159 tys. PLN.

Największe zmiany w porównaniu do końca 2020 roku po stronie aktywów były rezultatem:

- Zwiększenia zapasów o 138% (z 129.257 tys. PLN w 2020 r. do 307.589 tys. PLN na 30 września 2021 r.),
- Zwiększenia należności z tytułu dostaw i usług o 124% (z 113.165 tys. PLN w 2020 r. do 253.835 tys. PLN na 30 września 2021 r.).

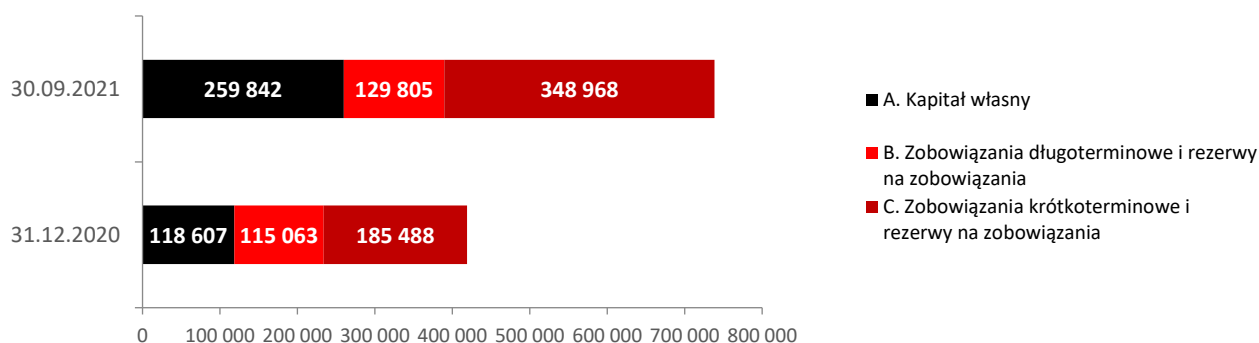
#### WYKRES: STRUKTURA AKTYWÓW GRUPY BOWIM NA DZIEŃ 30.09.2021 I 31.12.2020 (TYS. PLN)



Głównym źródłem finansowania działalności Grupy Bowim jest podobnie jak w przypadku Spółki, kapitał obcy w postaci zobowiązań handlowych, kredytów bankowych oraz pożyczek. Największe zmiany w porównaniu do końca 2020 roku po stronie pasywów były rezultatem:

- Zwiększenia zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 104% (z 149.647 tys. PLN w 2020 r. do 305.783 tys. PLN na 30 września 2021 r.),
- Wzrostu zysków zatrzymanych o 303% (z 46.692 tys. PLN w 2020 r. do 188.270 tys. PLN na września 2021 r.).

#### WYKRES: STRUKTURA PASYWÓW GRUPY BOWIM NA DZIEŃ 30.09.2021 I 31.12.2020 (TYS. PLN)



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

#### PANDEMIA COVID-19

Chociaż można mieć nadzieję, że wraz z postępem szczepień najgorsze chwile pandemii mijają, to nadal istnieje niepewność dotycząca reszty 2021 roku związana z tzw. czwartą falą koronawirusa. W opinii Zarządu Spółki, trwająca pandemia COVID-19 pierwotnie realnie obniżyła zapotrzebowanie na stal w wielu sektorach gospodarki. Producenci musieli zareagować na nagły i gwałtowny spadek popytu, który nastąpił w 2020 roku. Przemysł uijny wyłączył część swoich mocy produkcyjnych, aby w jak największym stopniu ograniczyć koszty stałe i dostosować moce produkcyjne do spadającego popytu. Następnie pod koniec 2020 roku i na początku 2021 roku sytuacja się odwróciła i zapotrzebowanie na stal w niektórych sektorach gospodarki szybko wzrosło, np. w sektorze AGD. W efekcie ponownego wzrostu gospodarek nastąpiła rozbieżność między popytem i podażą, której równolegle towarzyszył niespotykany dotąd wzrost cen. 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 rozwoju pandemii i jej potencjalnego wpływu na Grupę Emitenta.

#### CŁA ANTYDUMPINGOWE

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.

Komisja Europejska Rozporządzeniem z dnia 29 czerwca 2020 roku ogłosiła zmiany w stalowych środkach ochronnych obowiązujące w trzecim okresie od 1 lipca 2020 do 30 czerwca 2021 roku. Najważniejsze z nich to: likwidacja globalnej kwoty

na wyroby gorącowałcowane płaskie, a w jej miejsce wprowadzenie kwot krajowych dla Turcji, Rosji, Serbii, Indii i Korei Południowej oraz zbiorczego kontyngentu dla reszty państw; zwiększenie wielkości kontyngentów według wcześniejszej zasady odnawiania kontyngentów, czyli o 3%; przejście na naliczanie kwartalne dla wszystkich kategorii wyrobów; utrzymanie mechanizmu przechodzenia niewykorzystanego tonażu na kolejny kwartał; uwalnianie kwoty dla krajów pozostałych w ostatnim kwartale do wykorzystania przez kraje, które miały kwoty indywidualne bez ograniczeń zostało uwarunkowane od grupy wyrobów.

W połowie marca 2021 roku europejscy użytkownicy stali wezwali Komisję Europejską do zniesienia środków ochronnych obowiązujących do czerwca 2021 roku. Argumentując to gwałtownymi wzrostami cen i długimi terminami dostaw w związku z niewystarczającym poziomem podaży wewnętrznej. Za przedłużeniem obowiązujących środków ochronnych optowali natomiast producenci, argumentując to koniecznością zabezpieczenia stali w Unii Europejskiej na niestabilnym rynku. Głos w sprawie zabrała również Hutnicza Izba Przemysłowo-Handlowa. W ocenie polskich hut spełnione zostały warunki do przedłużenia unijnych środków ochronnych. Zdaniem HIPH, polski przemysł stalowy zdominowany jest przez import, którego wielkość sięga aż 76% krajowej konsumpcji (dane za 2020 rok).

W połowie kwietnia 2021 roku Komisja Europejska ogłosiła nałożenie ostatecznego cła antydumpingowego na przywóz niektórych rur spawanych i przewodów rurowych z żelaza lub stali niestopowej pochodzących z Białorusi, Chin i Rosji w następstwie przeglądu wygaśnięcia taryf. Pod koniec kwietnia Komisja Europejska ogłosiła ostateczne cła antydumpingowe na przywóz wyrobów płaskich walcowanych na gorąco z Turcji.

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

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

Od 1 sierpnia 2021 do końca roku rosyjski eksport wyrobów ze stali i innych niż żelazo metali został obłożony dodatkowym cłem eksportowym – ogłosił premier Rosji. Wprowadzone cła mają powstrzymać odpływ wyrobów i zmniejszyć ceny, które podobnie jak na całym świecie, również w Rosji gwałtownie wzrosły. Ograniczenia eksportowe nałożone przez Rosję dotkną Polskę, która jest ważnym odbiorcą rosyjskich blach. Według danych PUDS nasz segment blach jest zależny od dostaw z zagranicy, bo krajowe zużycie tych wyrobów jest większe niż produkcja naszych hut.

Podobne działania zostały podjęte przez rząd węgierski. Węgry rozpoczną procedurę rejestracji dla firm, które chcą eksportować towary o znaczeniu strategicznym, w tym stali. W przypadku gdy eksport zostanie uznany za zagrażający bezpieczeństwu dostaw, towary będą musiały pozostać w kraju.

Wg doniesień agencji Bloomberg, Chiny również rozważają nałożenie kolejnych ceł na eksport stali, dążąc do ograniczenia krajowej produkcji, wzrostu cen stali i rosnącej inflacji. Potencjalne stawki wahają się od 10% do 25%. Największy na świecie producent, już w maju zniósł rabaty eksportowe i podniósł cła na niektóre produkty, aby utrzymać większą podaż w kraju.

W dniu 1 października 2021 roku rozpoczął się w Unii Europejskiej nowy okres kwartalnego naliczania bezcłowych kontyngentów na stal. W ciągu zaledwie kilku godzin całkowicie wypełnione zostały kontyngenty na niektóre wyroby pochodzące głównie z Indii i Turcji, które muszą czekać na kolejny okres naliczania rozpoczynający się 1 stycznia 2022 roku. Import z tych kierunków jest wciąż możliwy, jednak po wypełnieniu kontyngentów jest obciążony cłem w wysokości 25%.

## **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. W efekcie przywóz do Unii zmniejszył się o 13% w 2019 roku i o 27% w 2020 roku w stosunku do najwyższego poziomu z 2018 roku. Rozporządzeniem wykonawczym z dnia 24 czerwca 2021 roku Komisja Europejska przedłużyła wprowadzone środki ochronne do dnia 30 czerwca 2024 roku.

W czerwcu 2021 roku Stany Zjednoczone i Unia Europejska ogłosiły wolę porozumienia w sprawie ceł na stal i aluminium. Pod koniec października 2021 roku strony osiągnęły porozumienie, na mocy którego wprowadzony zostanie system bezcłowych kontyngentów na stal i aluminium. Oznacza to koniec 25% ceł na metale, które wprowadził w 2018 roku Donald Trump na mocy sekcji 232, rozpoczynając tym samym globalną wojnę celną. Amerykańskie rozwiązanie jest podobne do obowiązującego od 2019 roku w Unii Europejskiej systemu środków ochronnych. Po wypełnieniu kontyngentu z danej kategorii obowiązywać będzie 25% cło. Kontyngent naliczany będzie kwartalnie, a do 4% niewykorzystanego limitu może zostać przeniesione na kolejny okres.



Możliwe, że największym przegranym porozumienia na linii Waszyngton-Bruksela będzie Turcja, dla której jeszcze przed wprowadzeniem ceł przez Donalda Trumpa, Stany Zjednoczone były największym kierunkiem eksportu. Turcja chciałaby jak najszybciej odzyskać ten kierunek, jednak bez uzyskania podobnego porozumienia nie będzie to możliwe.

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

#### ZMIENNOŚĆ KURSÓW WALUTOWYCH

Z racji, że około 52% zakupów jest rozliczana w EUR, zmienność kursu EUR/PLN wpływa na wyniki Spółki, jak i Grupy Kapitałowej mimo aktywnego stosowania hedgingu walutowego. Jak przedstawiono na wykresie „ŚREDNIE KURSY NBP EUR/PLN” w rozdziale 3.2 *Koszty* - Kurs złotego na początku pandemii mocno stracił, by później ustabilizować się na nowych, wyższych poziomach. Pod koniec pierwszego kwartału 2021 roku doszło do kolejnego zdecydowanego wzrostu kursu EUR. Wspólna waluta była wyceniana na 4,67 zł za euro co z oznacza że polski złoty był najtańszy od 12 lat. W drugim kwartale 2021 roku wraz z poprawą sytuacji epidemicznej w kraju złoty częściowo odrabiał straty, choć pozostawał pod presją walut wiodących. W trzecim kwartale 2021 roku przy rosnącej inflacji i braku zmiany stóp procentowych przez NBP złoty pozostawał jedną ze słabszych walut w europejskim koszyku, kurs EUR pod koniec września ponownie przekroczył poziom 4,60.

#### ZMIENNOŚĆ CEN WYROBÓW STALOWYCH

Ceny stali odnotowały, począwszy od czwartego kwartału 2020 roku gwałtowny wzrost. W ciągu zaledwie kilku miesięcy poszybowały w Polsce o 50-200%. Ceny surowców do produkcji stali, w szczególności rudy żelaza, złomu i węgla koksującego również gwałtownie wzrosły.

W rozdziale 3.2 *Koszty* (wykres „ŚREDNIE CENY WYROBÓW HUTNICZYCH NA POLSKIM RYNKU”) przedstawiono zmienność cen referencyjnych wyrobów stalowych oraz zmienność ich uśrednionej wartości.

#### 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 odbiorców ma na celu ograniczanie wpływu tego czynnika.

#### PANDEMIA COVID-19

Chociaż można mieć nadzieję, że wraz z postępem szczepień najgorsze chwile pandemii mijają, to nadal istnieje niepewność dotycząca reszty 2021 roku związana z tzw. czwartą falą koronawirusa. W opinii Zarządu Spółki, trwająca pandemia COVID-19 pierwotnie realnie obniżyła zapotrzebowanie na stal w wielu sektorach gospodarki. Producenci musieli zareagować na nagły i gwałtowny spadek popytu, który nastąpił w 2020 roku. Przemysł uniijny wyłączył część swoich mocy produkcyjnych, aby w jak największym stopniu ograniczyć koszty stałe i dostosować moce produkcyjne do spadającego popytu. Następnie pod koniec 2020 roku i na początku 2021 roku sytuacja się odwróciła i zapotrzebowanie na stal w niektórych sektorach gospodarki szybko wzrosło, np. w sektorze AGD. W efekcie ponownego wzrostu gospodarek nastąpiła rozbieżność między popytem i podażą, której równolegle towarzyszył niespotykany dotąd wzrost cen. 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 rozwoju pandemii i jej potencjalnego wpływu na Grupę Emitenta.

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

#### RYZYKO WPŁYWU PANDEMII COVID-19 NA RYNKI STALI I DZIAŁALNOŚĆ EMITENTA

Chociaż pandemia COVID-19 poważnie wpłynęła na działalność produkcyjną we wszystkich sektorach gospodarki, a przed branżą stalową postawiła nowe nieznanne dotąd wyzwania, to bieżące dane ekonomiczne wskazują, że udało się mocno ograniczyć negatywne skutki gospodarcze COVID-19.

Perspektywy znacznie się poprawiły wraz z opracowaniem szczepionek przeciwko COVID-19, niemniej jednak Spółka w związku z ryzykiem pojawienia się mutacji wirusa i kolejnych fal pandemii w dalszym ciągu za istotne obszary ryzyka związane z pandemią uznaje: przeterminowane płatności, zatary płatnicze, limity ubezpieczeniowe szczególnie w dobie dynamicznych wzrostów cen nie w pełni pokrywające ryzyko handlowe, przestoje produkcyjne, możliwe zakłócenia w łańcuchu dostaw materiałów, kondycję branż odbierających stal, trudne do przewidzenia zachowania odbiorców i ich klientów, spadek zamówień, ograniczenie swobody przepływu towarów i przemieszczania się, ograniczanie inwestycji, decyzje administracyjne rządu i innych instytucji państwowych, absencję kadrową oraz inne trudne do przewidzenia zdarzenia - "siła wyższa".

Emitent wskazuje, że powyższa ocena została sporządzona w oparciu o najlepszą wiedzę zarządu Spółki na dzień publikacji niniejszego raportu i uzależniona jest od czynników zewnętrznych, na które Emitent nie ma wpływu.

Zarząd na bieżąco monitoruje rozwój sytuacji związanej z pandemią COVID-19 i jej wpływem na działalność Emitenta. Rozważył również i wdrożył szereg scenariuszy na wypadek nieoczekiwanego jej rozwoju.



## **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 raporcie bieżącym nr 7/2020 z dnia 13.03.2020 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 SEGMENTU DETALICZNEGO**

W 2021 roku i latach kolejnych rozważa się dalszy rozwój sieci handlowej Grupy Bowim, w tym także otwarcie sieci lokalnych składów handlowych w głównych miastach Polski. Tworzenie sieci detalicznej dystrybucji ma następować poprzez akwizycję podmiotów, najem infrastruktury (np. magazynów) lub budowę nowych oddziałów.

## **KONTYNUACJA INWESTYCJI INFRASTRUKTURALNYCH I BUDOWLANYCH**

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

## **ZMIANY W ZAMÓWIENIACH PUBLICZNYCH**

Z dniem 1 stycznia 2021 roku weszło w życie nowe prawo zamówień publicznych. Głównym jego celem jest zwiększenie efektywności przetargów czemu służyć ma nowa uproszczona procedura dla mniejszych zamówień poniżej tzw. progów unijnych. Dla robót budowlanych np. jest to ok. 20 mln PLN. Ustanowienie przyjaznej procedury poniżej progów unijnych jest najważniejszą zmianą w tej ustawie. Kolejną istotną zmianą jest dopuszczenie w umowach o roboty budowlane i dostawę na dłużej niż 12 miesięcy klauzul waloryzacji wynagrodzenia, nie tylko na korzyść wykonawcy, gdy ceny towarów wrosną, ale też zamawiającego, gdy spadną. Inną zmianą jest wprowadzenie zasady efektywności, według której zamawiający mają brać pod uwagę nie tylko cenę, ale również jakość towarów i usług oraz ich znaczenie dla środowiska. Powinno to umożliwić mniejszym firmom startować w przetargach i konkurować z większymi podmiotami jakością, a nie tylko niską ceną.

## **CŁA ANTYDUMPINGOWE**

W 2018 roku Unia Europejska zakończyła największą od 1994 roku reformę swojego prawodawstwa antydumpingowego i antysubsydyjnego. Reforma przyczyniła się do wzmocnienia ochrony UE przed dumpingowym i subsydiowanym przywozem. W kolejnych latach Unia Europejska kontynuowała swoje intensywne działania i zakończyła liczne dochodzenia, w wyniku których wprowadzono nowe środki ochrony w sektorze stalowym.

Obecny system zabezpieczeń, który reguluje import do Unii Europejskiej od 2018 roku miał wygasnąć 30 czerwca 2021 roku po 3 latach funkcjonowania. Rozporządzeniem wykonawczym z dnia 24 czerwca 2021 roku Komisja Europejska przedłużyła wprowadzone środki ochronne do dnia 30 czerwca 2024 roku.

Komisja Europejska stwierdziła, że zakończenie stosowania środka ochronnego w połączeniu ze skutkami pandemii COVID-19 spowodowałoby poważną szkodę dla przemysłu Unii Europejskiej.

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

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

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

## **WZROST CEN ENERGII ELEKTRYCZNEJ**

Główne cele i strategie Unii Europejskiej w dziedzinie klimatu zostały określone w ramach polityki klimatyczno-energetycznej do roku 2030. Cele UE to ograniczenie o co najmniej 40% emisji gazów cieplarnianych (w stosunku do poziomu z 1990 roku); zwiększenie do co najmniej 32% udziału energii ze źródeł odnawialnych w całkowitym zużyciu energii; zwiększenie o co najmniej 32,5% efektywności energetycznej.

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

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





Obecnie ceny hurtowe energii elektrycznej w Polsce należą do jednych z najwyższych w Unii Europejskiej. Wynikają one: z wysokich cen węgla kamiennego; z rosnących opłat za emisję CO<sub>2</sub> dla wytwórców energii; niskiego udziału OZE. Wzrastające koszty energii, na które odbiorcy nie mają wpływu, mogą istotnie wpływać na wyniki finansowe przedsiębiorstw i ich konkurencyjność. Koszty energii w produkcji sprzedanej w Europie nie przekraczają 5%, a w Polsce w przypadku szeregu przemysłów, ale również gospodarstw rolnych koszty te sięgają 10%. W takich warunkach polskie przedsiębiorstwa tracą konkurencyjność na rynkach międzynarodowych.

#### **DOPLĄTY DO CEN STALI**

Z uwagi na rosnące ceny energii i uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>, producenci stali zaczęli wprowadzać tzw. dopłatę węglową. Jako pierwszy w kwietniu 2021 roku dopłatę taką w wysokości 12 EUR/t dla wszystkich nowych kontraktów na stal w Europie wprowadził Tata Steel Europe, ostatnio podnosząc ją do 16 EUR/t. Dopłata ma pomóc firmie w zakupie przyszłych uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>. Podobne plany ogłosiły też China Steel Taiwan oraz europejskie huty, m.in. ArcelorMittal Europe, British Steel i ThyssenKrupp. Próby dopłat podejmują również Celsa oraz Liberty Steel.

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

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

#### **REKOMPENSATY DLA BRANŻ ENERGOCHŁONNYCH**

Sejm w lipcu 2019 roku uchwalił ustawę umożliwiającą ok. 300 przedsiębiorstwom z branż energochłonnych uzyskanie rekompensat za zawarte w cenie energii koszty nabycia uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>. Najwięcej, bo prawie 143 mln zł otrzymały w 2020 roku przedsiębiorstwa działające w przemyśle ciężkim. Według przedstawicieli Ministerstwa Rozwoju, Pracy i Technologii opracowano nowelizację ustawy, która powinna wejść w życie do końca 2021 roku i zapewnić przedsiębiorstwom produkującym żeliwo i stal oraz stopy żelaza rekompensaty w wysokości podobnej do ubiegłorocznych, tj. na poziomie około 142 mln zł.

#### **ZIELONY ŁAD**

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

#### **FUNDUSZ SPRAWIEDLIWEJ TRANSFORMACJI**

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

#### **WĘGLOWY PODATEK WYRÓWNAWCZY**

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

Według przeciwników wprowadzenia nowego podatku dominuje pogląd, że ciężar jego wprowadzenia poniosą głównie nie producenci, a ich europejscy odbiorcy. Wśród innych wad wymienia się również długi czas wymagany do jego wprowadzenia, skomplikowanie z uwagi na brak danych do jego wyliczenia dla konkretnych produktów oraz niewielki wpływ na globalne emisje CO<sub>2</sub>.

System CBAM ma być wprowadzany stopniowo, wraz z redukcją darmowych uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>. Od 1 stycznia 2023 roku wszyscy importerzy będą musieli składać co kwartał raport CBAM. Opłaty za certyfikaty będą obowiązywać dopiero od 2026 roku. Lata 2023-2025 mają przygotować rynek do stosowania nowego systemu i ograniczać się jedynie do wypełniania dokumentacji.



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

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

Ogłoszony przez Komisję Europejską pakiet "Fit for 55", zakłada stopniowe odchodzenie od bezpłatnych emisji, które mają całkowicie zakończyć się w 2035 roku. Zapewne spowoduje to dalszy wzrost cen uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>, które wzrosły w ostatnim czasie z poziomu 30 EUR/t we wrześniu 2020 roku do ponad 64 EUR/t w październiku 2021 roku. Także notowania kontraktów terminowych, wykonywanych na koniec 2022 i 2023 roku poszły do góry. 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. Między innymi z uwagi na wysokie koszty uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> ArcelorMittal na początku października 2020 roku poinformował o definitywnym zamknięciu wielkiego pieca oraz stalowni w Krakowie.

**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 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 czy unijnego planu odbudowy gospodarczej po pandemii COVID-19 o których mowa we wcześniejszych akapitach.

**3.8. 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 2021 rok. Niemniej jednak Zarząd Spółki:

- w dniu 26.10.2021 roku raportem bieżącym nr 37/2021 przekazał do publicznej wiadomości wstępne jednostkowe dane o przychodach netto oraz wynikach finansowych za III kwartały 2021 r.
- w dniu 03.11.2021 roku raportem bieżącym nr 38/2021 przekazał do publicznej wiadomości wstępne skonsolidowane dane o przychodach netto oraz wynikach finansowych za III kwartały 2021 r.

Poniżej w tabeli zaprezentowano porównanie osiągniętych za III kwartały 2021 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 37/2021 (jednostkowe)			Dane z raportu bieżącego nr 38/2021 (skonsolidowane)		
	Wyniki zrealizowane (jednostkowe)	Zmiana		Wyniki zrealizowane (skonsolidowane)	Zmiana	
Przychody netto ze sprzedaży	1.728.770	1.728.770	0%	1.648.928	1.648.928	0%
Zysk operacyjny	204.314	204.314	0%	216.882	216.882	0%
Wynik finansowy netto	136.483	136.483	0%	146.132	146.132	0%



## 4. Podstawowe informacje o Emitencie

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

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

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

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

Spółka jest członkiem i założycielem Polskiej Unii Dystrybutorów Stali.

### KAPITAŁ ZAKŁADOWY

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

**TABELA: KAPITAŁ AKCYJNY SPÓŁKI**

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

### 4.1. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej

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

#### Zarząd Spółki

Zarząd Emitenta jest trzyosobowy:

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

#### Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzi obecnie siedem osób:

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

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

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

Kadencja członków Rady Nadzorczej upływa z dniem 25 maja 2021 roku. Ich mandaty wygasną najpóźniej z dniem odbycia WZ Emitenta zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2021 roku.

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

#### Komitet Audytu

Na dzień publikacji niniejszego raportu w skład Komitetu Audytu, funkcjonującego w ramach Rady Nadzorczej Emitenta od dnia 28 czerwca 2013 roku, wchodzi trzy osoby:

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

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. 23.11.2021:

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	26,70%
2	Jacek Rożek	4.132.353	21,18%	6.257.353	26,70%
3	Jerzy Wodarczyk	4.132.353	21,18%	6.257.353	26,70%
4	Pozostali akcjonariusze	4.666.858	23,90%	4.666.858	19,90%
	<i>w tym: Konsorcjum Stali S.A.</i>	19.858	0,10%	19.858	0,08%
5	Bowim S.A. zakup w ramach operacji buy back*	2.450.730	12,56%	0	0,00%
<b>Razem</b>		<b>19.514.647</b>	<b>100,00%</b>	<b>23.438.917</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 30.09.2021:

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	26,65%
2	Jacek Rożek	4.132.353	21,18%	6.257.353	26,65%
3	Jerzy Wodarczyk	4.132.353	21,18%	6.257.353	26,65%
4	Pozostali akcjonariusze	4.706.278	24,10%	4.706.278	20,05%
	<i>w tym: Konsorcjum Stali S.A.</i>	59.278	0,30%	59.278	0,25%
5	Bowim S.A. zakup w ramach operacji buy back*	2.411.310	12,36%	0	0,00%
<b>Razem</b>		<b>19.514.647</b>	<b>100,00%</b>	<b>23.478.337</b>	<b>100,00%</b>

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

W raporcie bieżącym nr 08/2017 z dnia 28.02.2017 r. przekazano do publicznej informacji o zawarciu dnia 28.02.2017 roku przez Emitenta z Konsorcjum Stali S.A. Aneksu nr 5 do Porozumienia Inwestycyjnego z dnia 3 grudnia 2010 r. Emitent i Konsorcjum Stali postanowili zmienić §3 ust. 3 Aneksu nr 4, wydłużając z 14 do 75 dni wskazany tam termin w jakim Emitent, otrzymawszy wezwanie od Konsorcjum Stali, zobowiązany jest, jako kupujący do zwarcia z Konsorcjum Stali, jako sprzedającym, Umowę Sprzedaży II, na mocy której Emitent zakupi 1.286.548 akcji własnych Emitenta za cenę 18.000.160 PLN., a płatność za akcje zostanie rozłożona na transze miesięczne w okresie 15.06.2017 r. - 15.12.2021 r. W Aneksie nr 5 strony zmieniły również zapisy §3 ust. 5 Aneksu nr 4 w ten sposób, iż w związku z opisaną wyżej zmianą zawartego w §3 ust. 3 Aneksu nr 4 terminu na zawarcie Umowy Sprzedaży II, pierwsza transza płatności za akcje stanowić będzie sumę trzech pierwszych transz przewidzianych w dotychczasowym brzmieniu §3 ust. 5 Aneksu nr 4, co jednocześnie zmniejszy liczbę transz z pięćdziesięciu siedmiu do pięćdziesięciu pięciu, bez zmiany kwoty kolejnych transz. W pozostałych zakresie Porozumienie Inwestycyjne nie uległo zmianom oraz ustanowione zabezpieczenia pozostają bez zmian.

W związku z opisaną wyżej zmianą w zakresie §4 ust. 5 Aneksu nr 4, Emitent i Konsorcjum Stali, w ramach Aneksu nr 5, dokonali także aktualizacji wzorów Umowy Sprzedaży II stanowiących załączniki do Aneksu nr 4. Zawarcie Aneksu nr 5 uzasadnione było koniecznością podjęcia przez Walne Zgromadzenie Emitenta uchwał umożliwiających Zarządowi Emitenta zawarcie Umowy Sprzedaży II, wymaganych przez art. 362 Ksh, po otrzymaniu wezwania, o którym mowa w §3 ust. 3 Aneksu nr 4.

W dniu 16.03.2017 r. (raport bieżący nr 14/2017) Emitent otrzymał od Konsorcjum Stali S.A. wezwanie do zawarcia Umowy Sprzedaży Akcji, o którym mowa wyżej. A w dniu 22.05.2017 r. (raport bieżący nr 31/2017) strony podpisały wymienioną wyżej umowę Umowy Sprzedaży II.

Ponadto 14 sierpnia 2017 r. miało miejsce przekroczenie 5% progu udziału Emitenta w ogólnej liczbie głosów w Spółce, o czym informowano w raporcie bieżącym nr 46/2017 z dnia 14.08.2017 r. Cel nabycia akcji własnych zostanie ustalony uchwałą Zarządu, w szczególności nabyte przez Spółkę akcje własne mogą zostać przeznaczone do dalszej odsprzedaży.

Dnia 29 października 2020 roku Emitent opublikował raport bieżący nr 38/2020, w którym informowano o podpisaniu Aneksu nr 6 do Porozumienia Inwestycyjnego z dnia 3 grudnia 2010 r. Na mocy Aneksu nr 6 Emitent i Konsorcjum potwierdziły, że warunki zawieszające wskazane w §8, ust. 1, pkt f) oraz g) Aneksu nr 4 zostały spełnione i stan prawny wynikający ze spełnienia tych warunków jest stanem aktualnym na chwilę zawarcia tego aneksu. Na mocy Aneksu nr 6 Emitent i Konsorcjum, na wniosek Emitenta strony Porozumienia Inwestycyjnego postanowiły zmienić stan prawny powstały w wyniku spełnienia się warunków zawieszających wskazanych w §8, ust. 1, pkt f) oraz g) Aneksu nr 4, bez uszczerbku dla innych praw i obowiązków wynikających z Porozumienia Inwestycyjnego i zmiana tych warunków nie stanowi i nie będzie stanowiła naruszenia przez Emitenta postanowień Porozumienia Inwestycyjnego w jakimkolwiek zakresie.

W okresie 9 miesięcy 2021 roku Emitent dokonał odkupu 177.390 akcji stanowiących 0,91% kapitału zakładowego Bowim S.A. Natomiast od początku roku do dnia publikacji niniejszego raportu wielkości te wyniosły odpowiednio 216.810 akcji i 1,11% udziału w kapitale zakładowym.

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

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

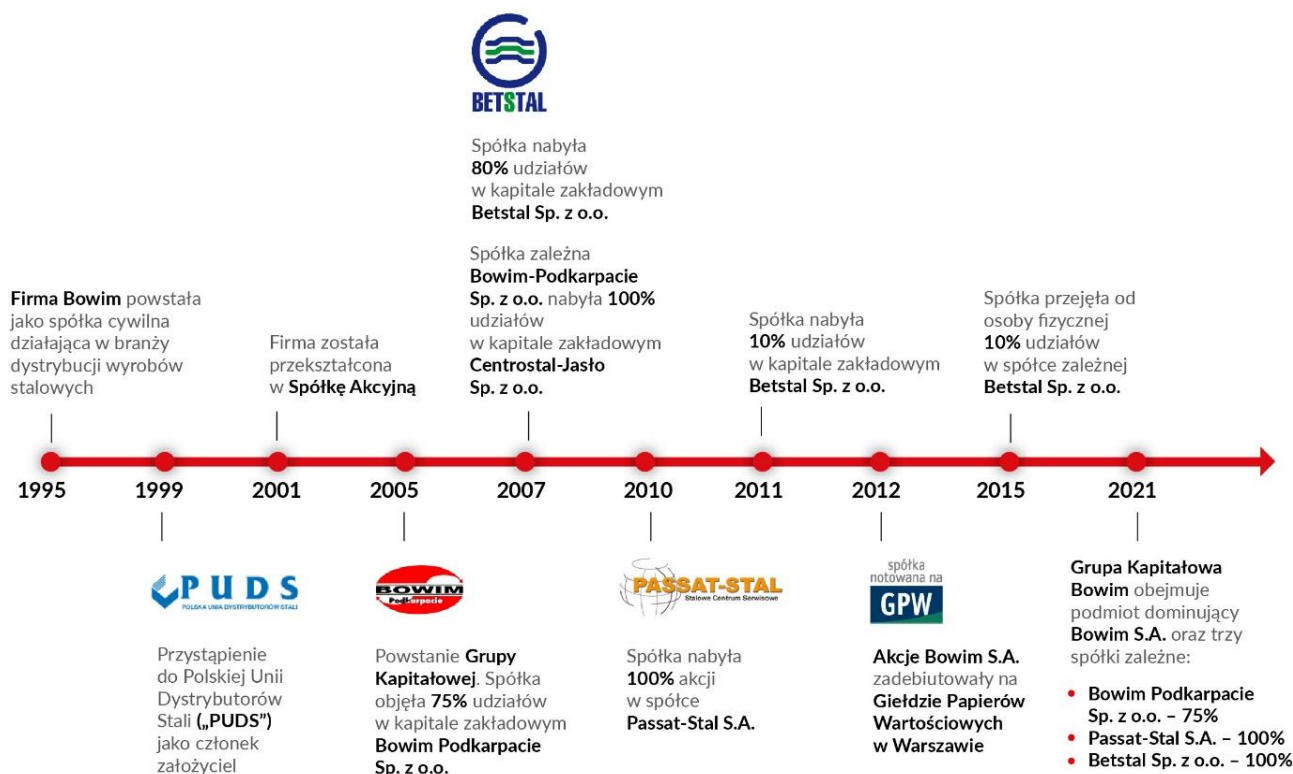
Lp.	Imię i nazwisko	Liczba akcji	% w kapitale **	Zmiana od publikacji ostatniego raportu okresowego (w szt. akcji)
1	Jacek Rożek – Wiceprezes Zarządu	4.132.353	21,18%	-
2	Adam Kidała – Wiceprezes Zarządu	4.132.353	21,18%	-
3	Jerzy Wodarczyk – Wiceprezes Zarządu	4.132.353	21,18%	-
4	Feliks Rożek – Przewodniczący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

\*) pośrednio przez Konsorcjum Stali S.A. posiadają 0,10%.

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



## 4.4. Historia Emitenta



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

W 2001 roku firma została przekształcona w Spółkę Akcyjną.

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

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

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

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

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

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

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

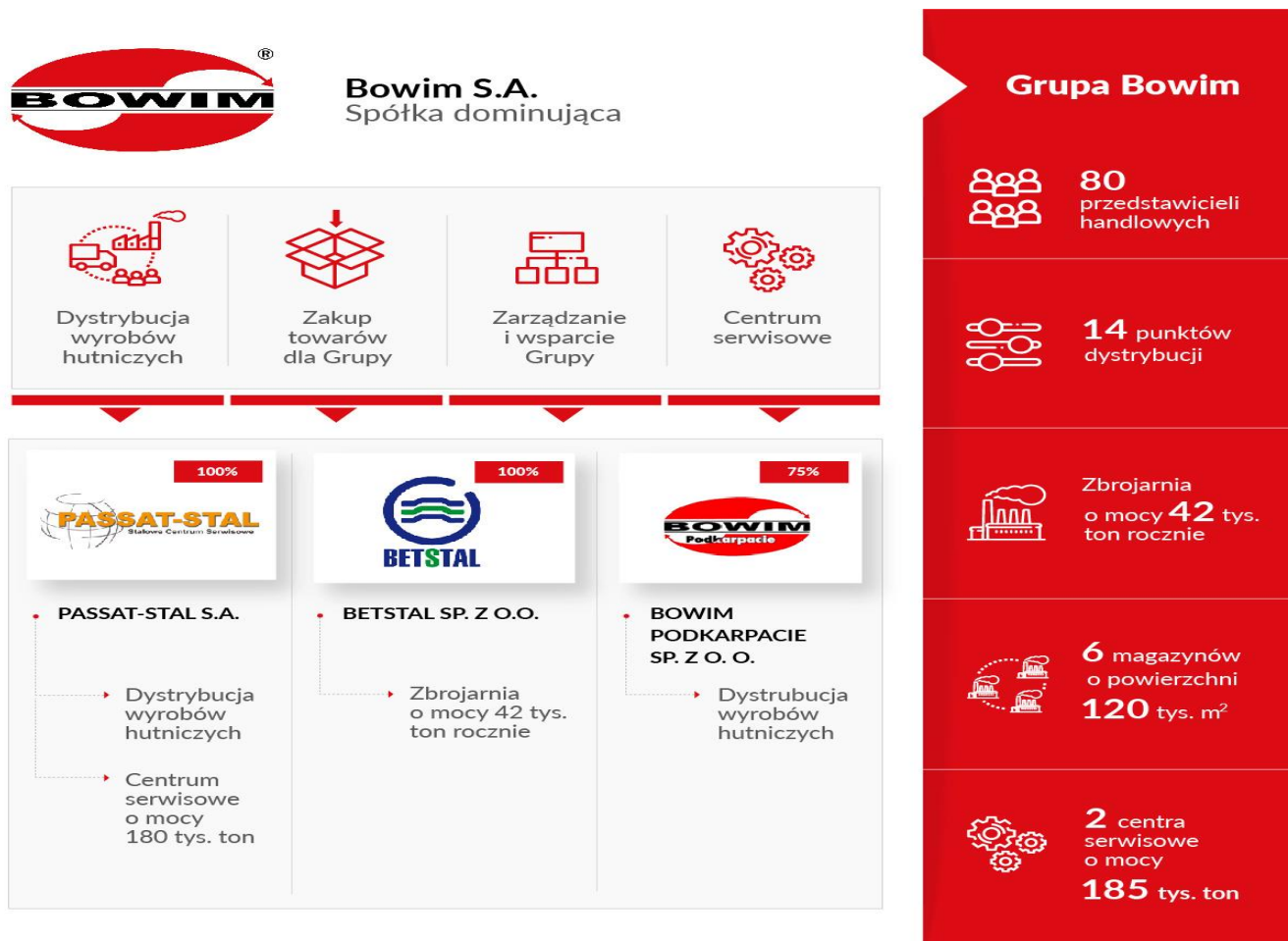


## 4.5. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami

### STRUKTURA I DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ

Na dzień 30 września 2021 roku oraz na dzień przekazania niniejszego raportu Grupa Kapitałowa obejmuje jednostkę dominującą „Bowim” S.A. oraz trzy spółki zależne: Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o., Betstal Sp. z o.o. oraz Passat-Stal S.A.

#### GRUPA KAPITAŁOWA EMITENTA



Emitent nie należy do grupy kapitałowej innego podmiotu.

W 2020 roku Spółka na bazie przejętych aktywów dołączyła do swojej oferty nowe usługi świadczone w centrum serwisowym (Zakład Prefabrykacji Blach) mieszczącym się od stycznia 2021 roku na terenie spółki w Sosnowcu.

#### CHARAKTERYSTYKA JEDNOSTEK ZALEŻNYCH:

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

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

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

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

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

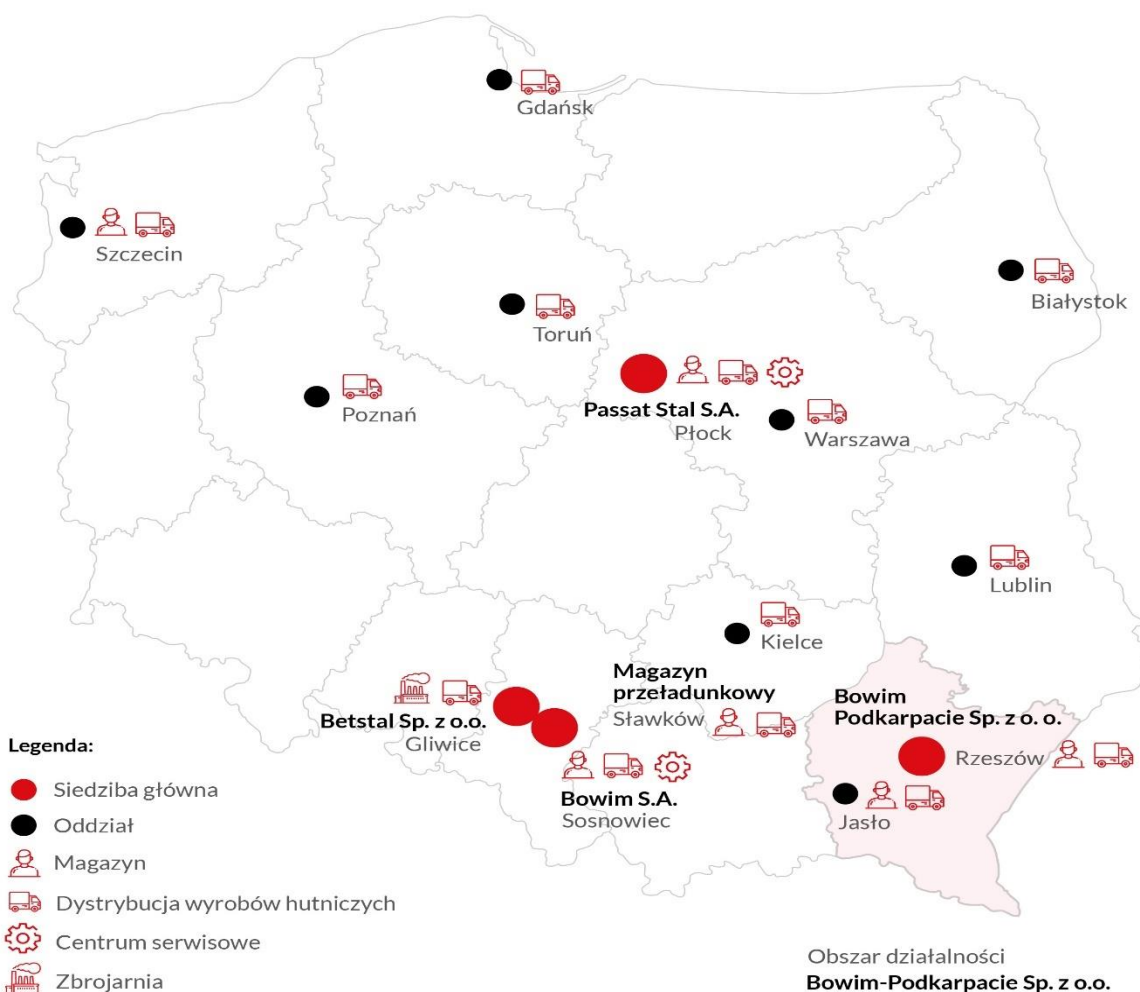
Passat-Stal S.A. funkcjonuje na rynku od 2000 r. konsekwentnie rozwijając profesjonalny park maszynowy oraz zwiększając zakres asortymentu i oferowanych usług. Spółka dostarcza odbiorcom blachę w kręgach, arkuszach, taśmach i profile stalowe. Passat-Stal S.A. świadczy również usługi cięcia poprzecznego,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

#### 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.

#### SIEĆ DYSTRYBUCYJNA EMITENTA



Siedziba Spółki wraz z magazynem centralnym jest zlokalizowana w Sosnowcu i pełni funkcję centrum dystrybucyjno-logistycznego. Sieć dystrybucyjna Emitenta obejmuje swym zasięgiem praktycznie cały obszar kraju, a w jej skład wchodzi magazyn 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-logistycznym w Rzeszowie wraz z magazynem handlowym w Jasle (należącym do spółki zależnej Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o. oraz zakładem produkcji prefabrykatów zbrojeniowych w Gliwicach (należącym do Spółki zależnej Betstal Sp. z o.o.).



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

**TABELA: STRUKTURA ASORTYMENTOWA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY EMITENTA ZA III KWARTAŁY 2021 I 2020 ROKU**

Wyszczególnienie	III KWARTAŁY 2021			III KWARTAŁY 2020		
	Wartość [tys. PLN]	Udział [%]	Ilość [tys. t]	Wartość [tys. PLN]	Udział [%]	Ilość [tys. t]
Blachy	789 374	46%	190 951	373 063	41%	165 084
Rury i profile	356 356	20%	72 522	204 741	22%	71 398
Pręty zbrojeniowe	201 687	12%	58 444	118 297	13%	59 435
Kształtowniki	165 895	9%	44 736	72 346	8%	31 638
Prefabrykaty zbrojeniowe	134 322	8%	44 516	92 584	10%	42 538
Pręty	63 963	4%	18 180	45 110	5%	20 378
Inne	14 649	1%	4 677	5 851	1%	2 902
<b>RAZEM</b>		<b>100%</b>	<b>434 026</b>		<b>100%</b>	<b>393 373</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 46% udziałem w przychodach I-IIIQ 2021 roku (ich udział procentowy w porównaniu do I-IIIQ 2020 roku zwiększył się o 5 punktów procentowych) oraz rury i profile z 20% udziałem w I-IIIQ 2021 roku (wystąpił spadek udziału o 2 punkty procentowe w porównaniu do I-IIIQ 2020 roku). Pozostałe asortymenty osiągnęły łącznie 34% udziału w przychodach I-IIIQ 2021 roku i 37% w przychodach I-IIIQ 2020 roku.

Należy zaznaczyć, że w jednostkowej asortymentowej strukturze przychodów Emitenta ujęta jest również sprzedaż wewnątrz Grupy Kapitałowej na rzecz spółki Passat-Stal S.A. (zajmującej się m. in. produkcją profili z blach), co powoduje, iż w przypadku sprzedaży wyłącznie poza Grupę Kapitałową udział sprzedaży blach jest mniejszy i wyniósł 40% w I-IIIQ 2021 roku, a udział sprzedaży rur i profili oraz prętów zbrojeniowych był wyższy i wyniósł odpowiednio 22% i 14% w I-IIIQ 2021 roku.

**TABELA: STRUKTURA BRANŻOWA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY EMITENTA ZA III KWARTAŁY 2021 I 2020 ROKU**

Wyszczególnienie	III KWARTAŁY 2021		III KWARTAŁY 2020		Dynamika [%]
	Wartość [tys. PLN]	Udział [%]	Wartość [tys. PLN]	Udział [%]	
Konstrukcje stalowe	427 696	25%	193 543	21%	121%
Przemysł metalowy	422 527	24%	210 390	23%	101%
Handel	286 184	17%	184 116	20%	55%
Przemysł budowlany	276 583	16%	157 852	17%	75%
Inny	161 499	9%	97 994	11%	65%
Przemysł maszynowy	141 920	8%	60 194	7%	136%
Przemysł energetyczny	12 361	1%	9 629	1%	28%
<b>RAZEM</b>	<b>1 728 770</b>	<b>100%</b>	<b>913 718</b>	<b>100%</b>	<b>89%</b>

W I-IIIQ 2021 roku głównymi odbiorcami Spółki były podmioty z branży konstrukcji stalowych, a ich udział w strukturze przychodów ze sprzedaży w porównaniu do I-IIIQ 2020 roku zwiększył się z 21% do 25%. Kolejne trzy miejsca pod względem udziału w przychodach ze sprzedaży w I-IIIQ 2021 roku zajmowali odbiorcy z branży metalowej (24%), handlowej (17%) i budowlanej (16%). Największe przyrosty wartości przychodów odnotowano w kategoriach: konstrukcji stalowych (zmiana ze 193.543 tys. PLN w I-IIIQ 2020 roku na 427.696 tys. PLN w I-IIIQ 2021 roku, tj. +121%) oraz przemysłu metalowego (zmiana z 210.390 tys. PLN w I-IIIQ 2020 roku na 422.527 tys. PLN w I-IIIQ 2021 roku, tj. +101%).

Należy zaznaczyć, że w jednostkowej branżowej strukturze przychodów Emitenta ujęta jest również sprzedaż wewnątrz Grupy Kapitałowej na rzecz spółki Passat-Stal S.A., co powoduje, iż w ujęciu sprzedaży wyłącznie poza Grupę Kapitałową udział odbiorców należących do segmentu przemysłu metalowego jest mniejszy i wyniósł 17% w I-IIIQ 2021 roku.



**TABELA: STRUKTURA ASORTYMENTOWA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY GRUPY EMITENTA ZA III KWARTAŁY 2021 I 2020 ROKU**

Wyszczególnienie	III KWARTAŁY 2021			III KWARTAŁY 2020		
	Wartość [tys. PLN]	Udział [%]	Ilość [tys. t]	Wartość [tys. PLN]	Udział [%]	Ilość [tys. t]
Blachy	658 288	40%	149 863	305 117	35%	131 486
Rury i profile	368 145	22%	74 402	212 984	24%	74 132
Pręty zbrojeniowe	230 716	14%	66 501	130 765	15%	65 668
Kształtowniki	172 646	11%	46 108	75 957	9%	32 873
Prefabrykaty zbrojeniowe	134 303	8%	44 517	92 609	11%	42 538
Pręty	68 085	4%	19 066	48 061	5%	21 345
Inne	13 914	1%	4 780	5 482	1%	3 081
<b>RAZEM</b>		<b>100%</b>	<b>405 237</b>		<b>100%</b>	<b>371 123</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 40% udziałem w przychodach I-IIIQ 2021 roku (ich udział procentowy w porównaniu do I-IIIQ 2020 zwiększył się o 5 punktów procentowych) oraz rury i profile z 22% udziałem w I-IIIQ 2021 roku (wystąpił spadek udziału o 2 punkty procentowe w porównaniu do I-IIIQ 2020 roku). Pozostałe asortymenty osiągnęły łącznie 38% udziału w przychodach I-IIIQ 2021 roku i 41% w przychodach I-IIIQ 2020 roku.

**TABELA: STRUKTURA BRANŻOWA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY GRUPY EMITENTA ZA III KWARTAŁY 2021 I 2020 ROKU**

Wyszczególnienie	III KWARTAŁY 2021		III KWARTAŁY 2020		Dynamika [%]
	Wartość [tys. PLN]	Udział [%]	Wartość [tys. PLN]	Udział [%]	
Konstrukcje stalowe	443 555	27%	204 102	23%	117%
Przemysł budowlany	288 620	18%	161 860	19%	78%
Przemysł metalowy	279 581	17%	137 210	16%	104%
Handel	254 582	15%	167 301	19%	52%
Inny	217 813	13%	127 383	15%	71%
Przemysł maszynowy	152 343	9%	65 262	7%	133%
Przemysł energetyczny	12 434	1%	9 801	1%	27%
<b>RAZEM</b>	<b>1 648 928</b>	<b>100%</b>	<b>872 919</b>	<b>100%</b>	<b>89%</b>

W I-IIIQ 2021 roku głównymi odbiorcami Grupy Bowim były podmioty z branży konstrukcji stalowych, a ich udział w strukturze przychodów ze sprzedaży w porównaniu do I-IIIQ 2020 roku zwiększył się z 23% do 27%. Kolejne trzy miejsca pod względem udziału w przychodach ze sprzedaży w I-IIIQ 2021 roku zajmowali odbiorcy z branży budowlanej (18%), metalowej (17%) i handlowej (17%). Największe przyrosty wartości przychodów ze sprzedaży odnotowano w kategoriach: konstrukcji stalowych (zmiana z 204.102 tys. PLN w I-IIIQ 2020 roku na 443.555 tys. PLN w I-IIIQ 2021 roku, tj. +117%) oraz przemysłu metalowego (zmiana z 137.210 tys. PLN w I-IIIQ 2020 roku na 279.581 tys. PLN w I-IIIQ 2021 roku, tj. +104%).

#### 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. 98%) generowana jest na rynku krajowym. W strukturze sprzedaży krajowej największy udział w okresie I-IIIQ 2021 roku miały województwa: mazowieckie (27%), śląskie (11%) oraz wielkopolskie (11%). Przychody z tytułu sprzedaży eksportowej Emitenta w okresie I-IIIQ 2021 roku, stanowiły ok. 2% sprzedaży ogółem.

Z kolei łączny udział w sprzedaży do 10 największych odbiorców w I-IIIQ 2021 wyniósł ok. 14% i w porównaniu do I-IIIQ 2020 nie zmienił się. 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 2021 roku 60% zakupów, w I-IIIQ 2020 roku było to 66%. Udział żadnego z dostawców nie przekroczył poziomu 10% (w I-IIIQ 2020 roku poziom 14%).

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 2021 roku stanowił 25% zakupów Spółki (w I-IIIQ 2020 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 ostatecznych negocjacjach, wybierane te z najkorzystniejszymi warunkami cenowymi, jakościowymi oraz terminowymi. W zależności od dostawcy mogą występować różne formy dostawy. W większości, dostawy zagraniczne realizowane są za pośrednictwem kolei i na koszt dostawcy, natomiast w przypadku dostaw krajowych przeważają odbiory samochodowe organizowane na zlecenie Działu Zakupu przez Dział Logistyki na bazie współpracy z przewoźnikami zewnętrznymi,
- Dostawy typu „tranzytowego” bezpośrednio dla kluczowych odbiorców Emitenta – w tym przypadku Dział Zakupu wysyła zapytania ofertowe do stałych dostawców Emitenta. Na bazie otrzymanych ofert, przygotowywana jest oferta dla odbiorcy. W przypadku organizacji dostawy bezpośrednio dla odbiorcy, dostawca najczęściej przesyła na zlecenie Emitenta materiał bezpośrednio do finalnego odbiorcy,
- Zakupy w oparciu o dokonywaną analizę sytuacji na rynku (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 2021 roku nie toczyły się w stosunku do Emitenta lub jego spółek zależnych żadne postępowania przed organami administracji publicznej, ani inne postępowania sądowe lub arbitrażowe, które mogłyby mieć istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta, czy Grupy Kapitałowej Bowim oraz stanowiłyby pojedynczo lub łącznie co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta lub Grupy Kapitałowej Bowim.

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

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

Przedmiotowe środki zostały przekazane PASSAT-STAL w ramach Umowy o dofinansowanie nr UDA-POIG.04.04.00-14-016/08-00 projektu pn. „Wdrożenie innowacyjnej technologii przetwarzania blach o szerokim zakresie grubości”, zawartej przez PASSAT-STAL z PARP w dniu 30 grudnia 2008 w ramach działania 4.4 Nowe inwestycje o wysokim potencjalnie innowacyjnym osi priorytetowej 4 Inwestycje w innowacyjne przedsięwzięcia Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007 – 2013 r. (dalej jako: „Umowa o dofinansowanie”), która podlegała kilku nie stwierdzającym żadnych uchybień kontrolom, w tym w kwietniu 2010 r. przez Dyrektora Urzędu Kontroli Skarbowej i w lipcu 2012 r. przez PARP.

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

W ocenie Zarządu Emitenta i Zarządu PASSAT-STAL postępowanie administracyjne w sprawie zwrotu środków powinno zostać umorzone, albowiem poza innymi argumentami, termin przedawnienia zobowiązania do zwrotu środków pochodzących z Umowy o dofinansowanie upłynął najpóźniej z dniem 29 grudnia 2018 r. i w bieżącym okresie nie wpłynie na wynik finansowy spółki zależnej a tym samym Grupy Kapitałowej Emitenta.

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

Spółka jako Skarżący reprezentowana przez adwokata Przemysława Wierzbickiego KKLW Wierzbicki i Wspólnicy sp.k. w dniu 26.03.2020 odwołała się od decyzji PARP z dnia 25.02.2020 nr DK/20/2020, zaskarżając ww. decyzję w całości zarzucając naruszenie prawa materialnego oraz prawa procesowego, wnosząc o uchylenie w całości zaskarżonej decyzji oraz umorzenie w całości postępowania w przedmiocie zwrotu środków, ewentualnie uchylenie w całości zaskarżonej decyzji oraz przekazanie sprawy do ponownego rozpoznania przez PARP. Odwołanie powyższe zostało złożone do Ministra ds. Funduszy i Polityki Regionalnej za pośrednictwem PARP. Dodatkowo dla potwierdzenia własnego bezpieczeństwa jak również krzyżowego sprawdzenia zaprezentowanego powyżej stanowiska Spółka Zależna zleciła dodatkową niezależną analizę sytuacji prawnej kancelarii Baker McKenzie Krzyżowski i Wspólnicy która to podzieliła pierwotne wnioski i poparła swoje stanowisko opinią przekazaną 28 kwietnia 2020 do organu odwoławczego tj. Ministra ds. Funduszy i Polityki Regionalnej za pośrednictwem PARP.

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

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

### 5.3. Informacje o zawartych umowach

W okresie 9 miesięcy 2021 roku oraz do dnia publikacji niniejszego Raportu zawarto opisane poniżej umowy.

W dniu 18 marca 2021 roku, Spółka powzięła informację o podpisaniu dziesięciu Umów ramowych (Raport bieżący nr 15/2021 z dnia 18.03.2021 r.) pomiędzy Emitentem, spółką zależną Passat-Stal S.A. oraz spółką Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. z siedzibą w Warszawie w zakresie dostawy rur okładzinowych oraz wydobywczych wraz z osprzętem dla potrzeb prac





realizowanych przez PGNiG S.A. Zawarte Umowy ramowe określają warunki dotyczące zamówień publicznych, jakie mogą zostać udzielone przez Kupującego Sprzedawcy jako jednemu z wykonawców w trakcie obowiązywania Umów ramowych (tj. w okresie 36 miesięcy). W przypadku złożenia przez Kupującego zamówień publicznych na wszystkie przedmioty określone w Umowach ramowych łączna kwota zleceń szacowana jest na 60.000.000 PLN.

W sierpniu 2021 roku Emitent nabył prawo użytkowania wieczystego wraz z prawem własności budynków i budowli znajdujących na terenie Wytwórni Konstrukcji Stalowych "OSTROWIEC" Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej z siedzibą w Ostrowcu Świętokrzyskim. Nabycie aktywów o wartości księgowej 5.613.645 PLN nastąpiło w wyniku przyjęcia przez syndyka masy upadłości oferty Emitenta jako najkorzystniejszej na zakup majątku po upadłej Wytwórni Konstrukcji Stalowych "OSTROWIEC" Sp. z o.o. i potwierdzone przez Radę Wierzycieli.

W okresie 9 miesięcy 2021 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 powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe

W okresie 9 miesięcy 2021 roku oraz do dnia publikacji niniejszego Raportu Emitent oraz jednostki od niego zależne nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe. Więcej informacji dotyczących transakcji zawartych pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej zawiera Nota 20 „*Transakcje z podmiotami powiązanymi*” Jednostkowego sprawozdania finansowego za 9 miesięcy 2021 roku.

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

W pierwszym półroczu 2021 roku i do dnia sporządzenia niniejszego Raportu poza opisanymi poniżej Bowim S.A. oraz jednostki od niego zależne nie zawierały 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 10 lutego 2021 roku, Spółka zawarła aneksy do umów kredytowych z mBank S.A. z siedzibą w Warszawie. Zgodnie z zapisami aneksu do Umowy ramowej z dnia 27.12.2006 r. termin udostępnienia linii, w tym także termin spłaty kredytu w kwocie 62.000.000 PLN został wydłużony do dnia 20.07.2022 r. Zgodnie z zapisami aneksu do Umowy kredytu w rachunku bieżącym z dnia 27.12.2006 r. możliwość zadłużania, w tym także termin ostatecznej spłaty kredytu w kwocie nieprzekraczającej 33.000.000 PLN został wydłużony do dnia 19.07.2022 r. Zgodnie z zapisami w/w aneksów, a także zgodnie z aneksem do Umowy o kredyt odnawialny z dnia 09.12.2016 r. w wysokości 10.000.000 PLN, Bank zwolnił zabezpieczenie ustanowione w formie hipoteki łącznej ustanowionej na nieruchomości objętej KW nr: B11B/00156183/2. Jednocześnie w związku ze spłatą kredytu obrotowego z dnia 10.02.2020 r. w wysokości 11.000.000 PLN, mBank S.A. zwolnił w części dotyczącej spłaconego kredytu spod zabezpieczenia hipoteką umowną łączną nieruchomości opisane w KW nr: KA1S/00028381/5; KA1S/00094933/3; B11B/00156183/2; KA1S/00044936/9; KA1S/00079345/3 oraz KA1S/00032833/0. O zawarciu powyższych aneksów Emitent informował w raporcie bieżącym nr 3/2021 z dnia 12.02.2021 r.

W dniu 15 lutego 2021 roku, Spółka zawarła Umowę linii wieloproduktowej z ING Bankiem Śląskim S.A. z przeznaczeniem na finansowanie działalności bieżącej. Na podstawie zawartej Umowy, Emitent może zadłużyć się do łącznej kwoty 10.000.000 PLN z ostatecznym terminem spłaty do dnia 08.02.2023 roku (Raport bieżący nr 5/2021 z dnia 15.02.2021 r.).

W dniu 15 lutego 2021 roku, Spółka zawarła Umowy z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. (Raport bieżący nr 6/2021 z dnia 16.02.2021 r.). (I) Umowę kredytu nieodnawialnego obrotowego do kwoty 20.000.000 PLN z ostatecznym terminem spłaty do 31.12.2022 r. (II) Umowę o wielocelowy limit kredytowy do łącznej kwoty 31.000.000 PLN, zastępujący w miarę dokonywanych spłat dotychczasową linię kredytową z dnia 31.05.2004 r. (opisaną poniżej) z terminem spłaty do 15.12.2022 r. dla kredytów, do 15.12.2023 r. dla gwarancji i do 15.06.2023 r. dla akredytyw. (III) Aneks do Umowy o wielocelowy limit kredytowy z dnia 31.05.2004 r. Przedmiotem aneksu jest zmiana warunków funkcjonowania i spłata z bieżących wpływów do dnia 30.11.2021 r. na rzecz limitu wielocelowego opisanego powyżej. (IV) Aneks do Umowy eFinancing o finansowanie dostawców z dnia 14.12.2008 r. Na wniosek Emitenta ze względu na zakończenie transakcji finansowanych produktem eFinancing, umowa ulega rozwiązaniu, a ostateczny termin spłaty wierzytelności sfinansowanych przez bank nie może przekroczyć 30.11.2021 r.

W dniu 22 lutego 2021 roku, Spółka zawarła z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. (Raport bieżący nr 7/2021 z dnia 22.02.2021 r.) aneks do Umowy o linię faktoringu odwrotnego z dnia 29.08.2013 r. Zgodnie z zawartym aneksem wydłużony został okres obowiązywania Umowy do dnia 16.04.2023 r.

W dniu 22 lutego 2021 roku, Spółka zawarła z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. (Raport bieżący nr 8/2021 z dnia 22.02.2021 r.) aneks do Umowy o linię faktoringową z polisą w obrocie krajowym z dnia 29.08.2013 r. Zgodnie z zawartym aneksem wydłużony został okres obowiązywania Umowy do dnia 16.02.2023 r.

W dniu 22 lutego 2021 roku, Spółka zawarła z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. (Raport bieżący nr 9/2021 z dnia 22.02.2021 r.) aneks do Umowy o linię faktoringową z prawem regresu w obrocie krajowym i zagranicznym z dnia 29.08.2013 r. Zgodnie z zawartym aneksem wydłużony został okres obowiązywania Umowy do dnia 15.02.2023 r.

W dniu 22 lutego 2021 roku, Spółka zawarła z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. (Raport bieżący nr 10/2021 z dnia 22.02.2021 r.) aneks do Umowy linii wielocelowej z dnia 05.09.2013 r. Zgodnie z zawartym aneksem wydłużony został okres obowiązywania Umowy do dnia 15.02.2023 r.

W dniu 15 marca 2021 roku, Spółka zawarła z mBankiem S.A. (Raport bieżący nr 14/2021 z dnia 16.03.2021 r.) Umowę o kredyt odnawialny w wysokości 2.183.000 EUR (podwyższony od dnia 20.08.2021 r. do kwoty 3.720.000 EUR) do wykorzystania na płatności z tytułu akredytyw w walucie EUR z ostatecznym terminem spłaty do dnia 15.03.2023 r.

W dniu 3 września 2021 roku, Spółka zawarła z mBankiem S.A. aneksy do umów faktoringu tj.: umowy z przejęciem ryzyka niewypłacalności odbiorcy (obsługa polisy przez dostawcę), umowy z regresem oraz umowy z przejęciem ryzyka niewypłacalności odbiorcy zwiększające łączny dostępny limit finansowania do kwoty 100.000.000 PLN.

W dniu 13 września 2021 roku, Spółka zawarła aneks do Umowy o linię faktoringową z polisą w obrocie krajowym z dnia 29.08.2013 roku wraz z późniejszymi zmianami z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie, zwiększając kwotę limitu z 70.000.000 PLN do 90.000.000 PLN.

W dniu 13 września 2021 roku, Spółka zawarła aneks do Umowy o linię faktoringową z prawem regresu w obrocie krajowym i zagranicznym z dnia 29.08.2013 roku wraz z późniejszymi zmianami z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. z siedzibą w Warszawie, zwiększając kwotę limitu z 70.000.000 PLN do 90.000.000 PLN.

Łączny poziom zaangażowania w Banku Ochrony Środowiska S.A. z tytułu zawartych Umów faktoringu klasycznego nie może przekroczyć kwoty 100.000.000 PLN (uprzednio 80.000.000 PLN).

W dniu 13 września 2021 roku, Spółka zawarła z Coface Poland Factoring Sp. z o.o. aneks do umowy faktoringowej, tzw. faktoringu mieszanego, tj. z przejęciem ryzyka spłaty kontrahenta i bez przejścia ryzyka, zwiększając łączny dostępny limit finansowania z kwoty 25.000.000 PLN do kwoty 35.000.000 PLN.

W dniu 24 września 2021 roku, Spółka zawarła z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. (Raport bieżący nr 35/2021 z dnia 30.09.2021 r.) aneks do Umowy linii wielocelowej z dnia 05.09.2013 r. Zgodnie z zawartym aneksem limit zadłużania w linii wielocelowej przyznany Spółce został zwiększony o 5.000.000 PLN do kwoty 36.000.000 PLN. Opisaną zmianę nastąpiła w wyniku przeniesienia ww. części istniejącego zadłużenia ze Spółki zależnej Passat-Stal S.A. ma Emitenta.

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

W okresie sprawozdawczym zakończonym 30 września 2021 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 2021 roku oraz do dnia przekazania niniejszego raportu Bowim S.A. wraz ze spółkami zależnymi nie udzieliły, ani nie otrzymały poza niżej opisanymi żadnych 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 2021 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 21,0 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 2021 roku Spółka otrzymała poręczenia i gwarancje w łącznej kwocie 45,4mln 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)

