

Data publikacji raportu: **22 maja 2026 roku**



Sprawozdanie Zarządu

z działalności Bowim S.A.
oraz Grupy Kapitałowej Bowim za I kwartał 2026

www.bowim.pl

Spis treści

SPIS TREŚCI	1
1. WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE	2
2. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	3
3. OMÓWIENIE SYTUACJI FINANSOWEJ EMITENTA I GRUPY	4
3.1. Przychody	4
3.2. Koszty.....	6
3.3. Wyniki	7
3.4. Bilans	8
3.5. Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na działalność i wyniki finansowe Emitenta oraz Grupy Emitenta.....	10
3.6. Czynniki, które będą miały wpływ na wyniki finansowe w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	11
3.7. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta, Grupy Emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności	11
3.8. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz finansowych w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie	15
4. PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE	16
4.1. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej.....	16
4.2. Akcjonariat.....	17
4.3. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące	17
4.4. Historia Emitenta	18
4.5. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami	19
4.6. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach	20
4.7. Informacje o rynkach zbytu i zaopatrzenia	22
5. INFORMACJE DODATKOWE	23
5.1. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej	23
5.2. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	23
5.3. Informacje o zawartych umowach.....	24
5.4. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe	24
5.5. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym okresie sprawozdawczym umowach dotyczących kredytów i pożyczek	24
5.6. Informacje o udzielonych w danym okresie sprawozdawczym pożyczkach	25
5.7. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym okresie sprawozdawczym poręczeniach i gwarancjach	25

1. Wybrane jednostkowe dane finansowe

Wybrane dane rachunku zysków i strat	od 01.01.2026	od 01.01.2025	dynamika	od 01.01.2026	od 01.01.2025	dynamika
	do 31.03.2026	do 31.03.2025		do 31.03.2026	do 31.03.2025	
	tys. PLN	tys. PLN		tys. EUR	tys. EUR	
Przychody z działalności operacyjnej	402 142	432 947	-7,1%	94 802	103 457	-8,4%
Przychody netto ze sprzedaży	401 167	431 189	-7,0%	94 573	103 037	-8,2%
Zysk (strata) na sprzedaży	14 145	2 190	546,0%	3 335	523	537,3%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	14 530	3 747	287,8%	3 425	895	282,6%
Zysk (strata) brutto	10 290	-1 663	718,8%	2 426	-397	710,5%
Zysk (strata) netto	9 332	-1 612	679,1%	2 200	-385	671,3%
EBITDA	15 943	5 278	202,1%	3 758	1 261	198,0%
Amortyzacja	1 413	1 531	-7,7%	333	366	-9,0%

Wybrane dane bilansowe	31.03.2026	31.12.2025	dynamika	31.03.2026	31.12.2025	dynamika
	tys. PLN	tys. PLN		tys. EUR	tys. EUR	
Aktywa trwałe	196 392	195 259	0,6%	45 785	46 197	-0,9%
Aktywa obrotowe	375 866	316 723	18,7%	87 627	74 934	16,9%
Aktywa razem	572 258	511 982	11,8%	133 412	121 130	10,1%
Należności długoterminowe	0	0	-	0	0	-
Należności krótkoterminowe	141 580	120 275	17,7%	33 007	28 456	16,0%
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	27 733	8 011	246,2%	6 465	1 895	241,1%
Zobowiązania krótkoterminowe	232 290	176 077	31,9%	54 154	41 658	30,0%
Zobowiązania długoterminowe	28 825	34 095	-15,5%	6 720	8 067	-16,7%
Zobowiązania i rezerwy razem	261 115	210 172	24,2%	60 874	49 725	22,4%
Kapitał własny	311 142	301 810	3,1%	72 538	71 406	1,6%

Wybrane dane rachunku przepływów pieniężnych	od 01.01.2026	od 01.01.2025	od 01.01.2026	od 01.01.2025
	do 31.03.2026	do 31.03.2025	do 31.03.2026	do 31.03.2025
	tys. PLN	tys. PLN	tys. EUR	tys. EUR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	31 126	13 018	7 338	3 111
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-3 179	-6 473	-749	-1 547
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-8 225	-3 788	-1 939	-905
Przepływy pieniężne netto razem	19 721	2 757	4 649	659
Środki pieniężne na początek okresu	8 011	12 538	1 889	2 996
Środki pieniężne na koniec okresu	27 733	15 295	6 538	3 655

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 31.03.2026 wynosił 1 EUR – 4,2894 PLN
- kurs na dzień 31.12.2025 wynosił 1 EUR – 4,2267 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 01.01.2026 – 31.03.2026 wynosił 1 EUR – 4,2419 PLN
- kurs średni w okresie 01.01.2025 – 31.03.2025 wynosił 1 EUR – 4,1848 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 01.01.2026	od 01.01.2025	dynamika	od 01.01.2026	od 01.01.2025	dynamika
	do 31.03.2026	do 31.03.2025		do 31.03.2026	do 31.03.2025	
	tys. PLN	tys. PLN		tys. EUR	tys. EUR	
Przychody z działalności operacyjnej	419 391	446 169	-6,0%	98 869	106 617	-7,3%
Przychody netto ze sprzedaży	417 465	444 254	-6,0%	98 415	106 159	-7,3%
Zysk (strata) na sprzedaży	15 001	1 689	788,3%	3 536	404	776,3%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	15 649	3 413	358,5%	3 689	816	352,3%
Zysk (strata) brutto	11 380	-2 046	656,2%	2 683	-489	648,8%
Zysk (strata) netto	10 170	-1 941	623,9%	2 398	-464	616,9%
EBITDA	18 365	5 830	215,0%	4 329	1 393	210,8%
Amortyzacja	2 716	2 417	12,4%	640	578	10,9%

Wybrane dane bilansowe	31.03.2026	31.12.2025	dynamika	31.03.2026	31.12.2025	dynamika
	tys. PLN	tys. PLN		tys. EUR	tys. EUR	
Aktywa trwałe	208 861	208 667	0,1%	48 692	49 369	-1,4%
Aktywa obrotowe	402 581	337 330	19,3%	93 855	79 809	17,6%
Aktywa razem	611 442	545 997	12,0%	142 547	129 178	10,3%
Należności długoterminowe	0	0	-	0	0	-
Należności krótkoterminowe	152 648	125 771	21,4%	35 587	29 756	19,6%
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	28 733	9 410	205,4%	6 699	2 226	200,9%
Zobowiązania krótkoterminowe	247 510	185 062	33,7%	57 703	43 784	31,8%
Zobowiązania długoterminowe	38 979	46 154	-15,5%	9 087	10 920	-16,8%
Zobowiązania i rezerwy razem	286 489	231 216	23,9%	66 790	54 704	22,1%
Kapitał własny	324 953	314 781	3,2%	75 757	74 474	1,7%

Wybrane dane rachunku przepływów pieniężnych	od 01.01.2026	od 01.01.2025	od 01.01.2026	od 01.01.2025
	do 31.03.2026	do 31.03.2025	do 31.03.2026	do 31.03.2025
	tys. PLN	tys. PLN	tys. EUR	tys. EUR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	31 699	13 718	7 473	3 278
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-3 351	-7 936	-790	-1 896
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-9 025	-3 953	-2 128	-945
Przepływy pieniężne netto razem	19 324	1 829	4 555	437
Środki pieniężne na początek okresu	9 410	14 298	2 218	3 417
Środki pieniężne na koniec okresu	28 733	16 127	6 774	3 854

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 31.03.2026 wynosił 1 EUR – 4,2894 PLN
- kurs na dzień 31.12.2025 wynosił 1 EUR – 4,2267 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:

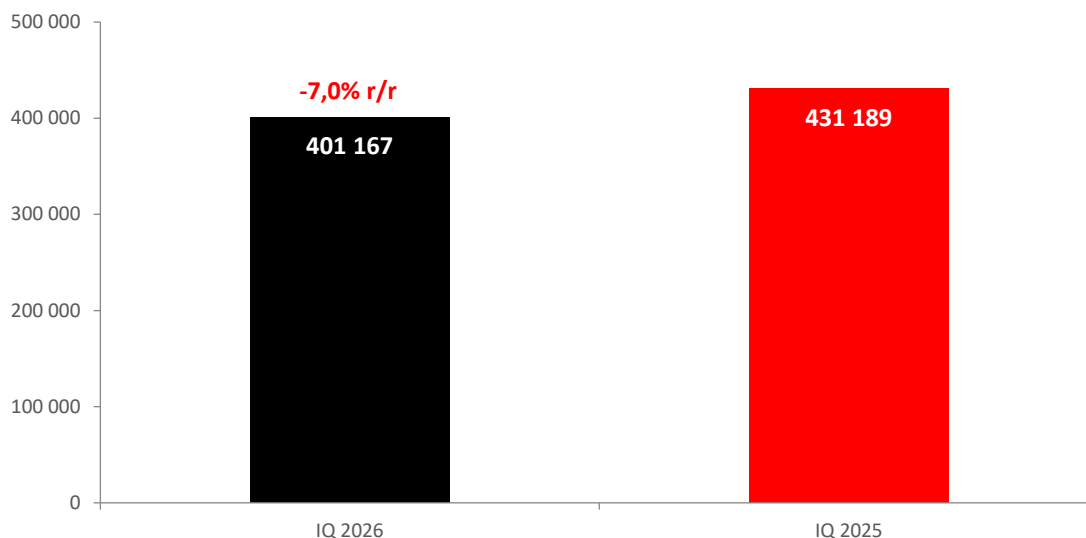
- kurs średni w okresie 01.01.2026 – 31.03.2026 wynosił 1 EUR – 4,2419 PLN
- kurs średni w okresie 01.01.2025 – 31.03.2025 wynosił 1 EUR – 4,1848 PLN

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

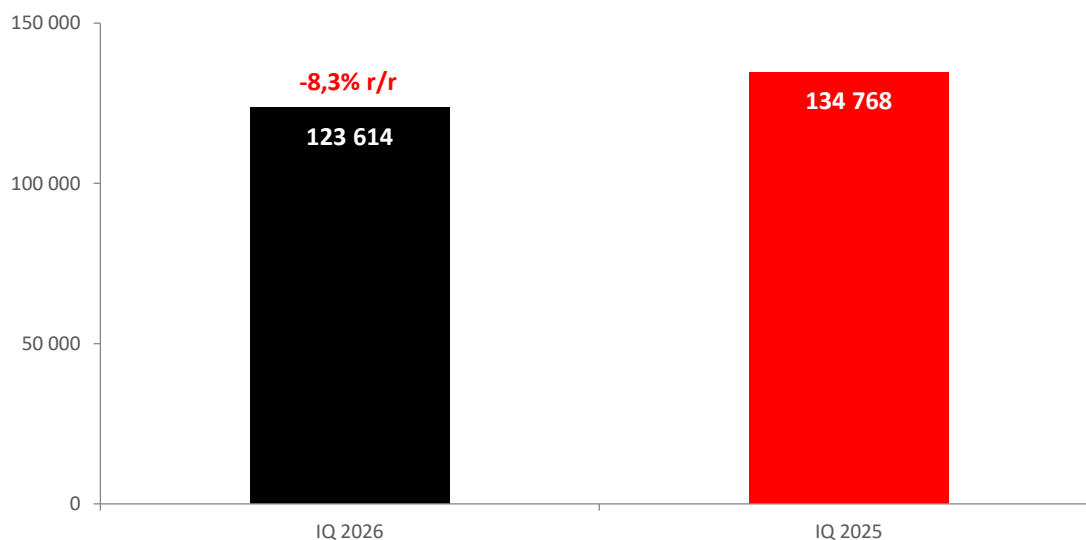
3. Omówienie sytuacji finansowej Emitenta i Grupy

3.1. Przychody

WYKRES: JEDNOSTKOWE PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY W I KWARTALE 2026 I 2025 ROKU (DANE W TYS. PLN)



WYKRES: SPRZEDAŻ PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW W TONACH W I KWARTALE 2026 I 2025 ROKU



Jednostkowe przychody ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2026 roku wyniosły 401.167 tys. PLN w porównaniu do 431.189 tys. PLN osiągniętych w analogicznym okresie roku poprzedniego. Oznacza to, że przychody netto ze sprzedaży były w IQ 2026 roku niższe o 7,0% w porównaniu do analogicznego okresu 2025 roku. Na ten spadek miały wpływ zmiany poniższych pozycji przychodów ze sprzedaży:

- produktów z 86.978 tys. PLN w IQ 2025 do 84.256 tys. PLN w IQ 2026, co stanowi spadek o 3,1%,
- towarów i materiałów z 344.212 tys. PLN w IQ 2025 do 316.911 tys. PLN w IQ 2026, co stanowi spadek o 7,9%,
- usług z 709 tys. PLN w IQ 2025 r. do 636 tys. PLN w IQ 2026, co stanowi spadek o 10,3%.

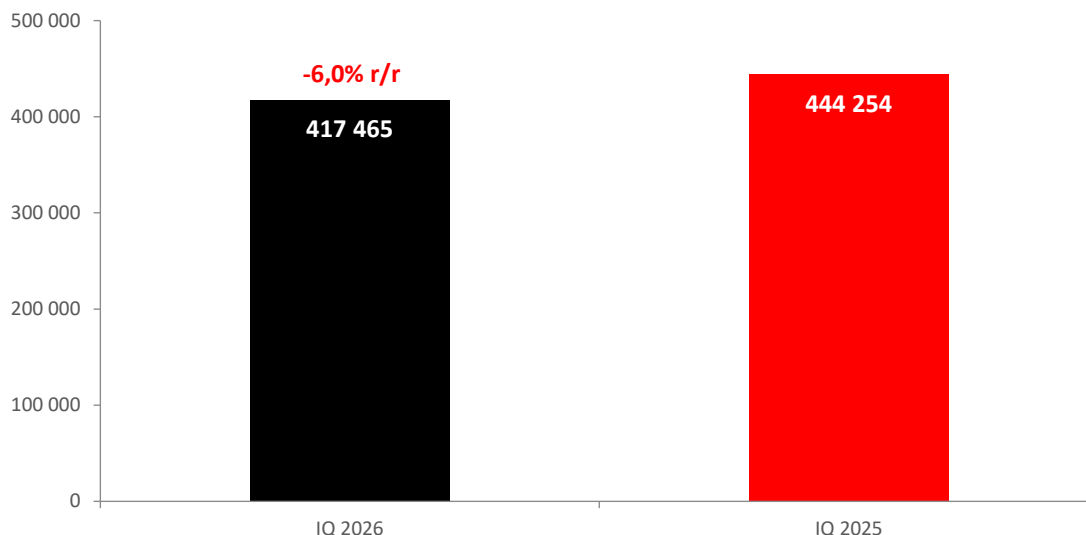
Pozostałe przychody operacyjne w IQ 2026 roku wyniosły 339 tys. PLN w porównaniu do 243 tys. PLN uzyskanych w analogicznym okresie roku ubiegłego, co oznacza wzrost o 39,4%.

W ujęciu jednostkowym przychody z działalności operacyjnej w IQ 2026 roku wyniosły 402.142 tys. PLN, w porównaniu do 432.947 tys. PLN osiągniętych w analogicznym okresie 2025 roku, co oznacza spadek o 7,1% w ujęciu rocznym.

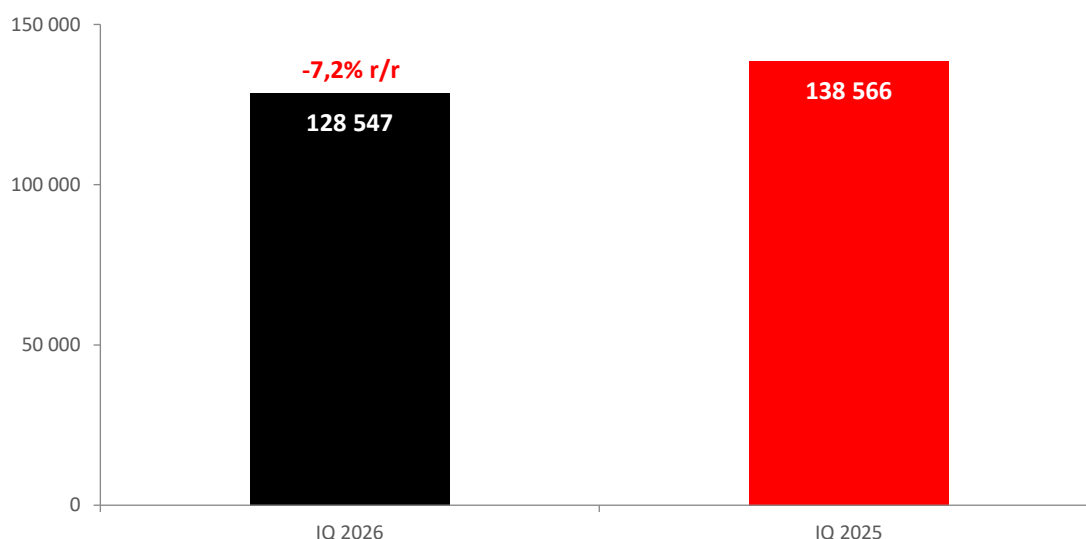
Przychody finansowe w IQ 2026 wyniosły 740 tys. PLN w porównaniu do 309 tys. PLN uzyskanych w IQ 2025 roku, co oznacza wzrost o 139,2% - będący w głównej mierze efektem rozwiązania odpisów aktualizujących odsetki (zmiana o 252 tys. PLN).



WYKRES: SKONSOLIDOWANE PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY W I KWARTALE 2026 I 2025 ROKU (DANE W TYS. PLN)



WYKRES: SKONSOLIDOWANA SPRZEDAŻ PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW W TONACH W I KWARTALE 2026 I 2025 ROKU



Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2026 roku wyniosły 417.465 tys. PLN w porównaniu do 444.254 tys. PLN osiągniętych w analogicznym okresie roku poprzedniego. Oznacza to, że skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży były w IQ 2026 roku niższe o 6,0% w porównaniu do analogicznego okresu 2025 roku. Na ten spadek miały wpływ zmiany pozycji skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży:

- produktów z 87.378 tys. PLN w IQ 2025 do 84.238 tys. PLN w IQ 2026, co stanowi spadek o 3,6%,
- towarów i materiałów z 356.876 tys. PLN w IQ 2025 do 333.227 tys. PLN w IQ 2026, co stanowi spadek o 6,6%,
- usług z 639 tys. PLN w IQ 2025 do 633 tys. PLN w IQ 2026, co stanowi spadek o 1,0%.

Pozostałe skonsolidowane przychody operacyjne w IQ 2026 roku wyniosły 1.293 tys. PLN w porównaniu do 471 tys. PLN uzyskanych w analogicznym okresie roku ubiegłego, co oznacza wzrost o 174,4% - głównie w wyniku zbycia niefinansowych aktywów trwałych w kwocie 690 tys. PLN.

W ujęciu skonsolidowanym przychody z działalności operacyjnej w IQ 2026 roku wyniosły 419.391 tys. PLN w porównaniu do 446.169 tys. PLN osiągniętych w analogicznym okresie 2025 roku, co oznacza spadek o 6,0% w ujęciu rocznym.

Skonsolidowane przychody finansowe w IQ 2026 kształtowały się podobnie, jak w przypadku danych jednostkowych. Rok do roku nastąpił ich wzrost z poziomu 322 tys. PLN w IQ 2025 roku do 797 tys. PLN uzyskanych w IQ 2026 roku - będący w głównej mierze efektem rozwiązania odpisów aktualizujących odsetki (zmiana o 297 tys. PLN)

I kwartał 2026 roku w branży dystrybucji wyrobów hutniczych charakteryzował się stabilizacją popytu oraz kontynuacją wzrostu cen wyrobów hutniczych. Obserwowane tendencje rynkowe, wspierane dodatkowymi czynnikami regulacyjnymi, w tym wdrażaniem mechanizmu CBAM oraz oczekiwanym zaostrzeniem środków ochronnych na rynku unijnym od 1 lipca 2026 roku, sprzyjały poprawie warunków handlowych i wzrostowi uzyskiwanych marż. Jednocześnie otoczenie rynkowe pozostawało



wymagające z uwagi na utrzymującą się niepewność makroekonomiczną, presję kosztową oraz ryzyka związane z handlem międzynarodowym i sytuacją geopolityczną.

3.2. Koszty

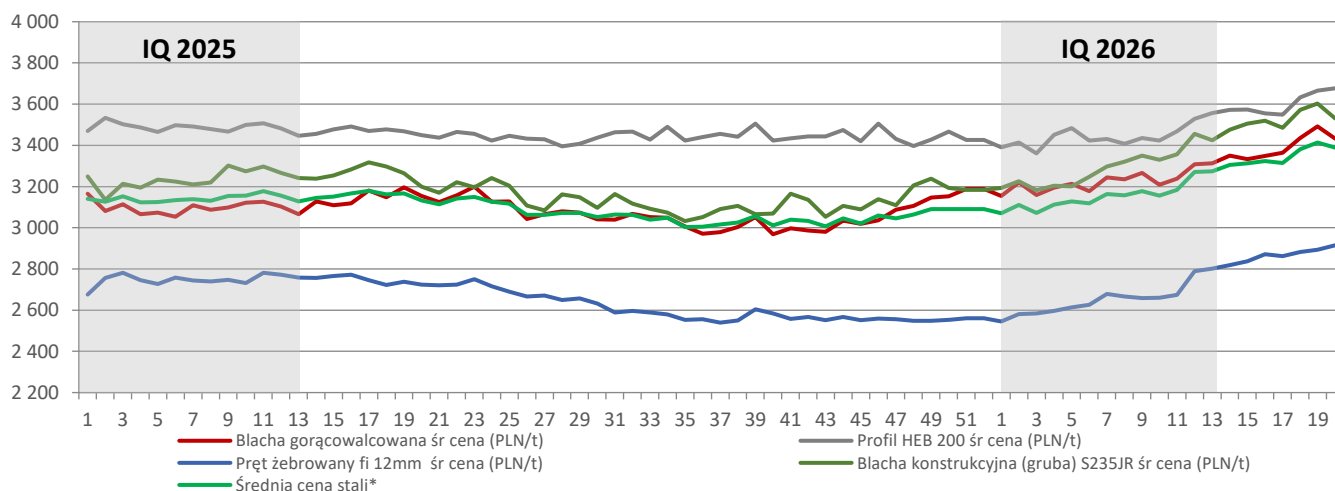
Analogicznie do spadku przychodów ze sprzedaży, w pierwszym kwartale 2026 roku spadły również koszty działalności operacyjnej. Na poziomie jednostkowym spadek ten wyniósł 9,7% (z poziomu 429.200 tys. PLN w IQ 2025 roku do 387.612 tys. PLN w IQ 2026 roku) oraz 8,8% w przypadku Grupy Kapitałowej (z poziomu 442.756 tys. PLN w IQ 2025 roku do 403.742 tys. PLN w IQ 2026 roku). Na spadek ten miały wpływ głównie zmiany następujących pozycji kosztów, odpowiednio w ujęciu jednostkowym i skonsolidowanym:

- wartość sprzedanych towarów i materiałów - spadek o 10,6% w ujęciu jednostkowym i o 9,4% w ujęciu skonsolidowanym,
- zużycie materiałów i energii - spadek o 5,8% w ujęciu jednostkowym i o 6,5% w ujęciu skonsolidowanym,

Pierwszy kwartał 2026 roku przebiegał w warunkach zmiennego otoczenia rynkowego, w szczególności w zakresie poziomu kosztów energii i logistyki oraz tempa odbudowy popytu w wybranych sektorach zużywających stal (w tym w budownictwie i motoryzacji). Na poprawę rentowności i wzrost uzyskiwanych marż pozytywnie wpłynęły działania optymalizacyjne w obszarze zakupów i kosztów operacyjnych. Do kluczowych zagrożeń wpływających na rynek pozostawały takie czynniki jak zmienność otoczenia regulacyjnego i wymogi transformacji energetycznej w kierunku dekarbonizacji przemysłu oraz międzynarodowe napięcia handlowe.

Zarząd Emitenta na 2026 rok identyfikuje potencjalne szanse związane przede wszystkim z obserwowanymi oznakami stabilizacji popytu i wzrostu cen oraz możliwością stopniowego odbudowywania aktywności inwestycyjnej, w szczególności w projektach infrastrukturalnych. Dodatkowo na warunki rynkowe mogą pozytywnie oddziaływać działania regulacyjne ograniczające napływy stali spoza UE (w tym już wdrożony mechanizm CBAM oraz projektowane instrumenty ochronne), a także dalsza adaptacja łańcuchów dostaw do zmieniających się uwarunkowań handlowych. Jednocześnie perspektywy te pozostają obciążone istotnymi czynnikami ryzyka, dlatego Grupa Emitenta koncentruje się na utrzymaniu dyscypliny kosztowej, elastycznym zarządzaniu zapasami oraz wzroście marż w warunkach zmiennego otoczenia.

WYKRES: ŚREDNIE CENY WYROBÓW HUTNICZYCH NA POLSKIM RYNKU W OKRESIE 01.01.2025-15.05.2026



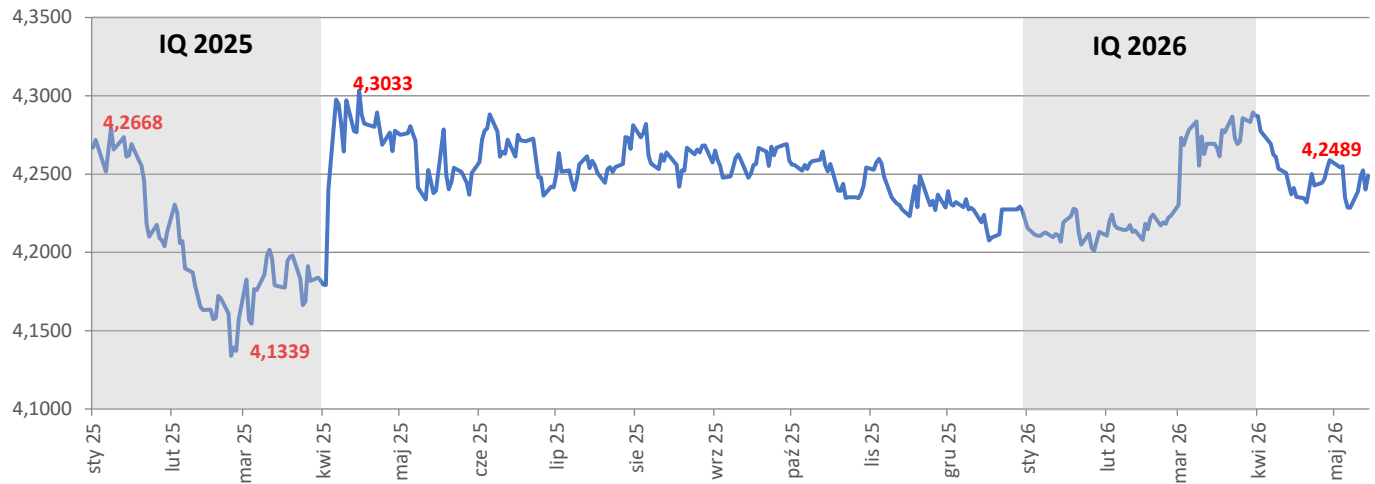
*) uśredniona wartość cen: blachy gorącowalcowanej, profilu HEB 200, pręta żebrowanego fi 12mm i blachy konstrukcyjnej (grubej)
 Źródło: opracowanie własne na podstawie www.puds.pl

Pozostałe koszty operacyjne wzrosły w Spółce z 200 tys. PLN w IQ 2025 roku do 589 tys. PLN w IQ 2026 roku, czyli o 194,5% w ujęciu rocznym, głównie w wyniku utworzenia odpisów aktualizujących należności (zmiana o 436 tys. PLN). Natomiast w Grupie Kapitałowej pozostałe koszty operacyjne wzrosły ze 191 tys. PLN w IQ 2025 roku do 1.278 tys. PLN w IQ 2026 roku, głównie w wyniku dokonanej aktualizacji wartości aktywów niefinansowych (zmiana o 690 tys. PLN) oraz utworzenia odpisów aktualizujących należności (zmiana o 436 tys. PLN).

Koszty finansowe spadły z poziomu 5.719 tys. PLN w IQ 2025 roku do poziomu 4.980 tys. PLN w IQ 2026 roku, tj. o 12,9% w ujęciu rocznym (w Grupie Kapitałowej spadły z poziomu 5.781 tys. PLN w IQ 2025 roku do poziomu 5.066 tys. PLN w IQ 2026 roku, tj. o 12,4% w ujęciu rocznym). Spadek kosztów finansowych w ujęciu jednostkowym i skonsolidowanym w największym stopniu związany był ze spadkiem kosztów płaconych odsetek od faktoringów (zmiana o 1.045 tys. PLN w przypadku Emitenta i Grupy Kapitałowej)

Z racji, że około 48% zakupów jest rozliczana w EUR, waluta ta jest głównym źródłem ekspozycji na ryzyko kursowe. Szczegółowe informacje o wpływie zmian kursów walutowych na wyniki Emitenta i jego Grupy Kapitałowej zostały przedstawione w notach dotyczących przychodów i kosztów finansowych jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

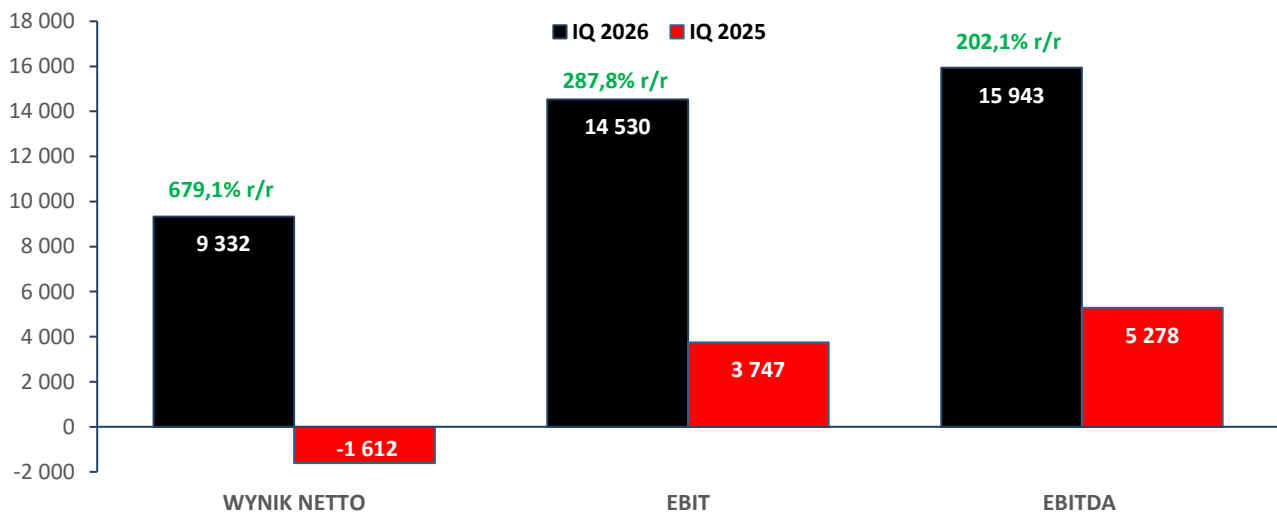
WYKRES: ŚREDNIE KURSY NBP EUR/PLN W OKRESIE 01.01.2025-15.05.2026



Źródło: opracowanie własne na podstawie www.nbp.pl

3.3. Wyniki

WYKRES: JEDNOSTKOWY ZYSK NETTO, EBIT ORAZ EBITDA W I KWARTALE 2026 I 2025 ROKU (TYS. PLN)



W IQ 2026 roku EBIT Emitenta wyniósł 14.530 tys. PLN, co oznacza wzrost o 287,8% w stosunku do IQ 2025 roku (3.747 tys. PLN). Z kolei zysk netto wypracowany w IQ 2026 roku wyniósł 9.332 tys. PLN i był o 679,1% wyższy w porównaniu do wyniku z IQ 2025 roku (-1.612 tys. PLN).

Wskaźniki rentowności BOWIM S.A.

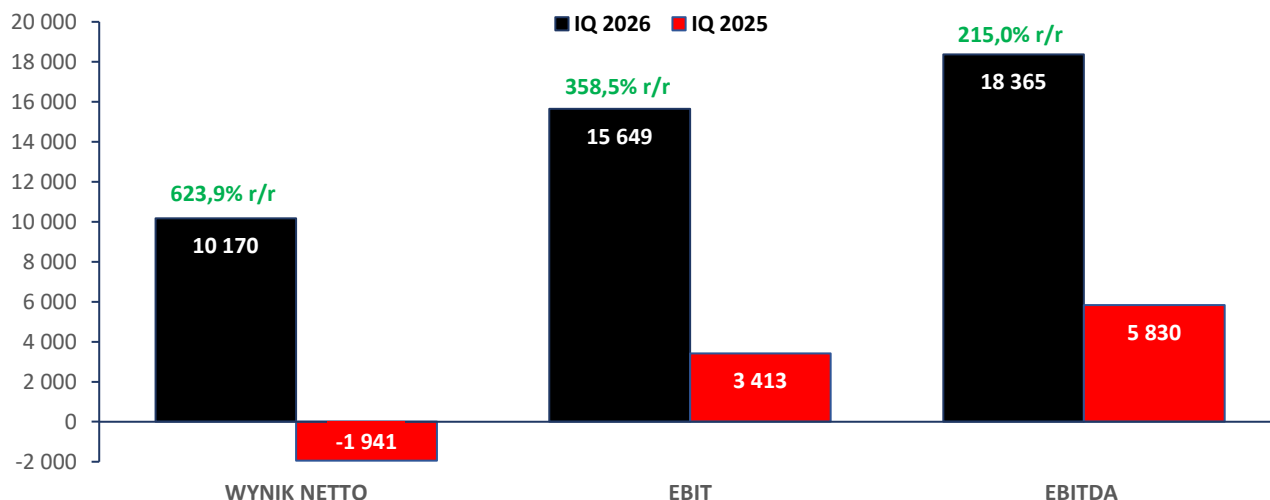
I kwartał 2026 I kwartał 2025

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

Definicje:

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

WYKRES: SKONSOLIDOWANY ZYSK NETTO, EBIT ORAZ EBITDA W I KWARTALE 2026 I 2025 ROKU (TYS. PLN)



W IQ 2026 roku EBIT Grupy Emitenta wyniósł 15.649 tys. PLN, co oznacza wzrost o 358,5% w stosunku do IQ 2025 roku (3.413 tys. PLN). Z kolei skonsolidowany zysk netto wypracowany w IQ 2026 roku wyniósł 10.170 tys. PLN i był o 623,9% wyższy w porównaniu do wyniku z IQ 2025 roku (-1.941 tys. PLN).

Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej

I kwartał 2026 I kwartał 2025

Wskaźnik	I kwartał 2026	I kwartał 2025
Rentowność działalności operacyjnej (marża EBIT)	3,7%	0,8%
Rentowność działalności operacyjnej powiększonej o amortyzację (marża EBITDA)	4,4%	1,3%
Rentowność netto	2,4%	-0,4%
ROA	1,7%	-0,3%
ROE	3,1%	-0,6%

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

Osiągnięte dodatnie wyniki są rezultatem utrzymującej się w pierwszym kwartale 2026 stabilizacji popytu na wyroby stalowe oraz stopniowego wzrostu cen. Spółka zakłada, że stopniowa poprawa aktywności gospodarczej oraz uwarunkowania regulacyjne i handlowe w UE mogą w kolejnych okresach wspierać utrzymanie stabilnych wolumenów sprzedaży i wpływać na tendencję wzrostową cen wyrobów stalowych, przy zachowaniu ostrożności wobec ryzyk związanych z sytuacją geopolityczną.

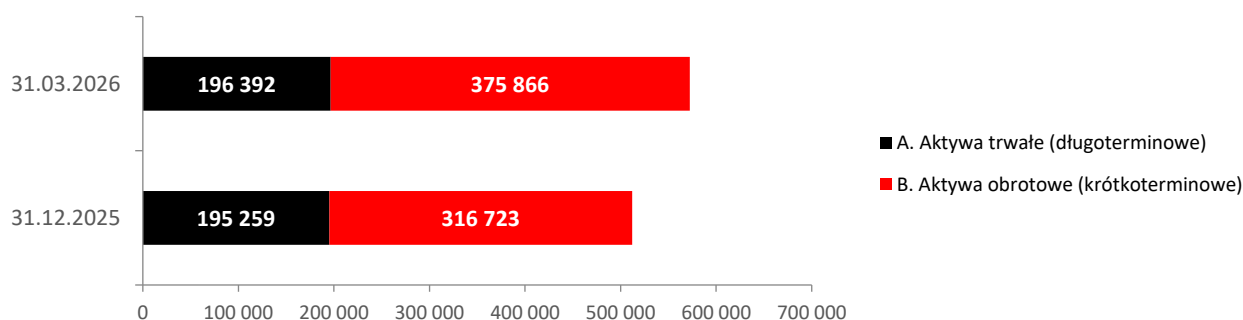
3.4. Bilans

Suma bilansowa Emitenta na 31 marca 2026 roku wyniosła 572.258 tys. PLN, czyli o 12% więcej w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2025 roku, kiedy wyniosła 511.982 tys. PLN.

Największe zmiany w porównaniu do końca 2025 roku po stronie aktywów były rezultatem:

- zwiększenia należności z tytułu dostaw i usług o 18% ze 120.275 tys. PLN w 2025 r. do 141.580 tys. PLN w IQ 2026 r.
- zwiększenia środków pieniężnych o 246% z 8.011 tys. PLN w 2025 r. do 27.733 tys. PLN w IQ 2026 r.

WYKRES: STRUKTURA AKTYWÓW BOWIM S.A. NA DZIEŃ 31.03.2026 I 31.12.2025 (TYS. PLN)

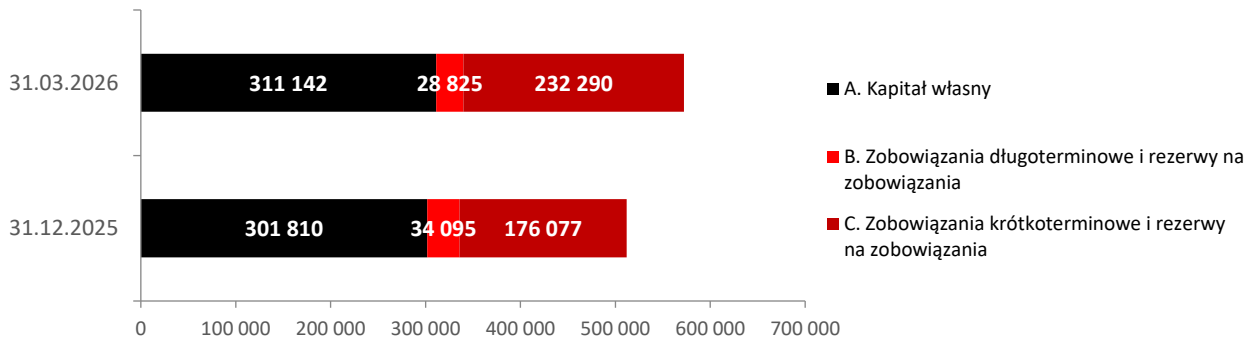


Przeważającym źródłem finansowania działalności Spółki jest kapitał własny.

Największe zmiany w porównaniu do końca 2025 roku po stronie pasywów były rezultatem:

- wzrostu zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 33% ze 168.880 tys. PLN w 2025 r. do 225.192 tys. PLN w IQ 2026 r.
- wzrostu zysków zatrzymanych z 243.650 tys. PLN w 2025 r. do 252.982 tys. PLN w IQ 2026 r.

WYKRES: STRUKTURA PASYWÓW BOWIM S.A. NA DZIEŃ 31.03.2026 I 31.12.2025 (TYS. PLN)

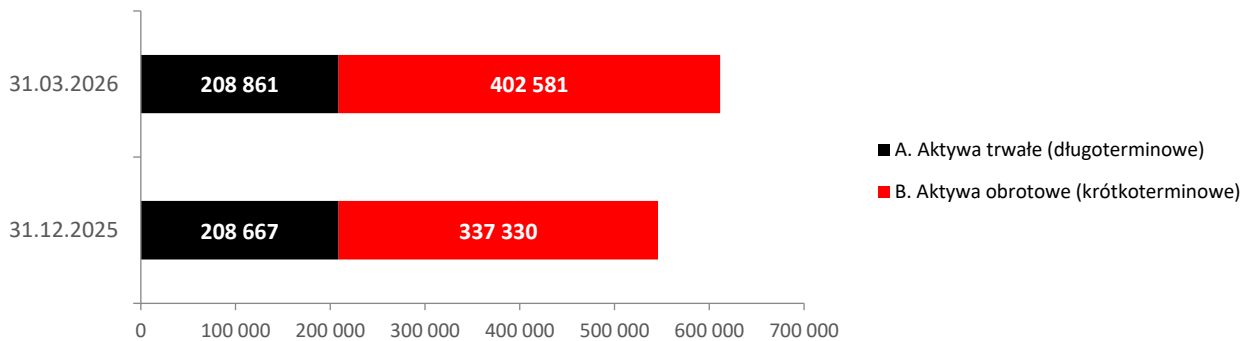


Skonsolidowana suma bilansowa na 31 marca 2026 roku wyniosła 611.442 tys. PLN, czyli o 12% więcej w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2025 roku, kiedy wyniosła 545.997 tys. PLN.

Największe zmiany w porównaniu do końca 2025 roku po stronie aktywów były rezultatem:

- zwiększenia należności z tytułu dostaw i usług o 21% ze 125.771 tys. PLN w 2025 r. do 152.648 tys. PLN w IQ 2026 r.
- zwiększenia środków pieniężnych o 205% z 9.410 tys. PLN w 2025 r. do 28.733 tys. PLN w IQ 2026 r.

WYKRES: STRUKTURA AKTYWÓW GRUPY BOWIM NA DZIEŃ 31.03.2026 I 31.12.2025 (TYS. PLN)

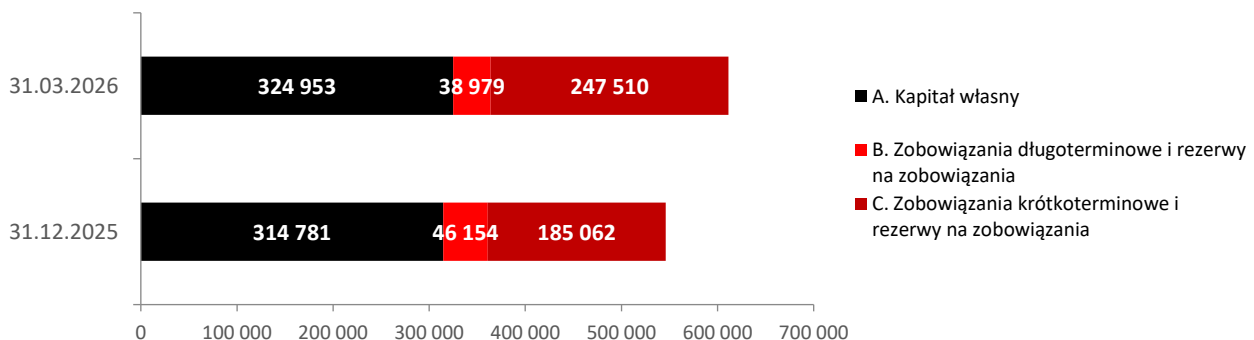


Przeważającym źródłem finansowania działalności Grupy Kapitałowej Bowim jest kapitał własny.

Największe zmiany w porównaniu do końca 2025 roku po stronie pasywów były rezultatem:

- wzrostu zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 35% ze 174.727 tys. PLN w 2025 r. do 235.529 tys. PLN w IQ 2026 r.
- wzrostu zysków zatrzymanych z 270.947 tys. PLN w 2025 r. do 280.961 tys. PLN w IQ 2026 r.

WYKRES: STRUKTURA PASYWÓW GRUPY BOWIM NA DZIEŃ 31.03.2026 I 31.12.2025 (TYS. PLN)



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

SYTUACJA GEOPOLITYCZNA NA ŚWIECIE. WPŁYW DZIAŁAŃ WOJENNYCH NA UKRAINIE I BLISKIM WSCHODZIE NA RYNEK STALI

Agresja Rosji na Ukrainę istotnie zmieniła sytuację na światowym rynku stali, ponieważ oba kraje należały do znaczących producentów i eksporterów. Według Worldsteel przed wybuchem wojny Rosja była 5. producentem stali na świecie, a Ukraina – 14. Z danych PUDS wynika, że w 2021 roku ok. 25% europejskich dostaw importowych pochodziło z Rosji, Ukrainy i Białorusi; w Polsce import z tych kierunków sięgnął ok. 3 mln ton. W pierwszej fazie konfliktu obserwowano istotne zaburzenia podaży oraz wzrost kosztów wytwarzania i logistyki (energia, gaz, węgiel koksujący, uprawnienia do emisji CO₂), a także reakcję regulacyjną UE, która ograniczyła import z kierunków objętych sankcjami, przekierowując część wolumenów do innych dostawców i stabilizując rynek.

W opinii Zarządu do kluczowych obszarów ryzyka wynikających z trwającej inwazji Rosji na Ukrainę należą m.in. zakłócenia w łańcuchach dostaw, okresowe ograniczenia dostępności wybranych asortymentów, podwyższona zmienność cen i marż, presja na kursy walutowe (PLN/EUR i PLN/USD) oraz wzrost kosztów finansowania. Dodatkowo ryzykiem pozostają próby obchodzenia sankcji przez dostawców pochodzących z państw trzecich współpracujących z Rosją i Białorusią poprzez pośredni obrót produktami lub wstępnie przetworzonymi towarami objętymi ograniczeniami.

Na powyższe czynniki nakłada się konflikt na Bliskim Wschodzie, który może oddziaływać na rynek stali głównie poprzez wzrost cen energii oraz zakłócenia w transporcie i logistyce, w tym wyższe stawki frachtu, wydłużenie tras oraz opóźnienia dostaw. Dodatkowym czynnikiem ryzyka o potencjalnie nietypowym charakterze pozostają konsekwencje ewentualnej eskalacji konfliktu w rejonie Cieśniny Ormuz, stanowiącej jeden z kluczowych szlaków transportu ropy naftowej i LNG. Ewentualne zakłócenia żeglugi w tym obszarze mogłyby przełożyć się na wzrost cen surowców energetycznych, paliw oraz kosztów frachtu i ubezpieczeń w handlu międzynarodowym. W warunkach stopniowo odbudowującego się popytu w Polsce oraz utrudnień w dowozie materiałów skutkiem mogłyby być zwiększona zmienność cen i terminów realizacji, ryzyko przejściowych braków części asortymentu, wzrost kosztu „dostarczonego” towaru oraz pogorszenie przewidywalności planowania zakupów i zapasów. Pośrednio czynniki te mogłyby również wpływać na popyt odbiorców końcowych, zwłaszcza w sektorach wrażliwych na koszty energii i transportu. Na dzień publikacji raportu Emitent nie identyfikuje bezpośredniego, mierzalnego wpływu tych zdarzeń na wyniki finansowe, niemniej pozostają one istotnym czynnikiem ryzyka wymagającym bieżącego monitorowania. Spółka na bieżąco monitoruje i analizuje wpływ sytuacji geopolitycznej na działalność Emitenta i jego Grupy Kapitałowej.

CEŁA IMPORTOWE I GLOBALNA 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. Wprowadzony system zabezpieczeń obowiązywał do 30 czerwca 2021 roku. Rozporządzeniem wykonawczym z dnia 24 czerwca 2021 roku Komisja Europejska przedłużyła wprowadzone środki ochronne do dnia 30 czerwca 2024 roku. W dniu 25 czerwca 2024 roku KE opublikowała rozporządzenie, które potwierdziło przedłużenie „steel safeguard” do 30 czerwca 2026 roku.

Stany Zjednoczone w październiku 2021 roku zastosowały system kontyngentów podobny do unijnego, w ramach którego Unia Europejska mogła prowadzić bezcłowy wywóz od określonego poziomu, powyżej którego było stosowane 25% cło. W dniu 10 lutego 2025 roku Prezydent Stanów Zjednoczonych Donald Trump ogłosił przywrócenie 25% ceł na import stali i aluminium. Nowe taryfy celne weszły w życie w dniu 12 marca 2025 roku. W dniu 3 czerwca 2025 roku prezydent USA podpisał proklamację, która zwiększyła od dnia 4 czerwca 2025 roku cła na import stali i aluminium na mocy sekcji 232 z 25% do 50%. Pod koniec lipca 2025 roku doszło do porozumienia w sprawie przyszłych relacji handlowych UE-USA. W wyniku negocjacji ustalono 15% cła na większość unijnych towarów, a porozumienie nie objęło stali i aluminium objętych dalej stawką 50%. Ponadto stawką 50% zostały objęte produkty pochodne zawierające stal i aluminium. W dniu 20 lutego 2026 roku Sąd Najwyższy Stanów Zjednoczonych podważył i unieważnił cła wprowadzone przez Donalda Trumpa. W czerwcu 2026 roku minie rok od momentu wprowadzenia nowych, wyższych taryf i chociaż prowadzone są rozmowy w sprawie ich złagodzenia, to na horyzoncie nie widać trwałego porozumienia.

Zgodnie z planem od dnia 1 lipca br. mają wejść w życie nowe zabezpieczenia dla unijnego sektora stalowego. Mają być bardziej rygorystyczne od poprzednich i mają zapewnić konkurencyjność unijnego przemysłu stalowego oraz przeciwdziałać negatywnym skutkom globalnej nadwyżki mocy produkcyjnych. Becłowy wolumen importu ma zostać zredukowany o 47% w porównaniu do 2024 roku, a po przekroczeniu tego limitu obowiązywać będzie cło sięgające już nie 25%, a 50%. Dodatkowo ma zostać wprowadzona zasada „topnienia i odlewania”, która pozwoli identyfikować pochodzenie stali, co ma zapobiegać obchodzeniu przepisów. Zarządzanie kontyngentami odbywać się będzie kwartalnie, co ma zwiększyć skuteczność instrumentu.



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

ZMIENNOŚĆ CEN WYROBÓW STALOWYCH

W rozdziale 3.2 Koszty (wykres „ŚREDNIE CENY WYROBÓW HUTNICZYCH NA POLSKIM RYNKU W OKRESIE 01.01.2025-15.05.2026”) przedstawiono zmienność cen referencyjnych wyrobów stalowych oraz zmienność ich uśrednionej wartości. Od wybuchu wojny w Ukrainie do końca pierwszego kwartału 2022 roku stal gwałtownie drożała, a od końca drugiego kwartału 2022 rozpoczął się okres trwającej do początku 2026 roku korekty cenowej. Od pierwszego kwartału 2026 obserwujemy odbicie cen wyrobów stalowych.

ZMIENNOŚĆ KURSÓW WALUTOWYCH

Z racji, że około 48% zakupów jest rozliczana w EUR, waluta ta jest głównym źródłem ekspozycji na ryzyko kursowe. Szczegółowe informacje o wpływie zmian kursów walutowych na wyniki Emitenta i jego Grupy Kapitałowej zostały przedstawione w notach dotyczących przychodów i kosztów finansowych jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

STAN I WAHANIA KONIUNKTURY

Jednym z kluczowych czynników, który może mieć wpływ na wyniki Spółki i Grupy są stan i wahania koniunktury na krajowym i europejskim rynku stali. Prowadzona w ramach Grupy dywersyfikacja działalności i rozproszenie dostawców i odbiorców mają na celu ograniczanie wpływu tego czynnika. Według szybkiego szacunku GUS z dnia 14 maja 2026 tempo wzrostu produktu krajowego brutto w pierwszym kwartale 2026 roku wyniosło 3,4%.

POZIOM INFLACJI I STÓP PROCENTOWYCH

Według danych GUS z dnia 15 maja 2026 roku inflacja w kwietniu 2026 wzrosła o 3,2% w porównaniu do analogicznego miesiąca poprzedniego roku. W warunkach rosnącej inflacji Rada Polityki Pieniężnej na posiedzeniu w dniach 5-6 maja 2026 roku utrzymała stopy procentowe NBP na niezmiennym poziomie, w tym główną - referencyjną stopę procentową na poziomie 3,75%.

POGORZENIE SYTUACJI GOSPODARCZEJ PRZEDSIĘBIORSTW

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

ZMIANY NA RYNKU STALI

W ostatnich latach europejski sektor produkcji i dystrybucji stali stanął przed wyzwaniami, które wpłynęły na zmniejszenie wolumenów produkcji i sprzedaży. Według producentów i dystrybutorów skupionych wokół EUROFER i EUROMETAL za spadek ten odpowiadają napięcia geopolityczne, konflikty handlowe, nadmierny import oraz ograniczenia dotyczące handlu stalą w wyniku czego europejski przemysł stalowy traci klientów. Według tych organizacji sytuacja ta zagraża szerszej deindustrializacji Europy. Organizacje te apelują o ochronę całego łańcucha wartości, co pozwoli zadbać o konkurencyjność i stabilność unijnego przemysłu stalowego.

OBOWIĄZEK RAPORTOWANIA CBAM

Od 1 stycznia 2026 r. wystartował unijny mechanizm dostosowywania cen emisji na granicach CBAM. Dzięki strukturalnej zmianie otoczenia regulacyjnego w Europie obejmującego mechanizm CBAM oraz zapowiadane nowe kontyngenty taryfowe fundamenty działalności ulegają stopniowej poprawie. Zmiany te powinny przełożyć się na lepszą ochronę rynku oraz wyższe wykorzystanie unijnych mocy produkcyjnych, a także wzrost rentowności. Koszty emisji powinny zostać zrekompensowane wzrostem cen.

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

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

W dniu 26 kwietnia 2024 r. Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie uwzględnił w całości skargę Passat-Stal S.A. na decyzję Ministra Funduszy i Polityki Regionalnej w przedmiocie zwrotu środków pochodzących z Umowy o dofinansowanie nr UDA-POIG.04.04.00-14-016/08-00 projektu pn. Wdrożenie innowacyjnej technologii przetwarzania blach o szerokim zakresie grubości i wydał wyrok, w którym uchylił decyzje zarówno Organu II instancji, jak i PARP, a także umorzył postępowanie administracyjne oraz zasądził od Organu II instancji na rzecz Passat-Stal zwrot kosztów postępowania sądowego będącego konsekwencją doręczonej spółce zależnej Passat-Stal w dniu 13 marca 2020 roku, decyzji z dnia 25 lutego 2020 roku, wydanej przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości (PARP), w której zobowiązano spółkę zależną Emitenta do dokonania w terminie 14 dni od dnia 13 marca 2020 roku zwrotu środków w wysokości 8.118.868,80 zł wraz z odsetkami.

Szczegółowe informacje na ten temat Emitent zamieścił w raportach bieżących nr 7/2020 z dnia 13.03.2020 r.; nr 13/2023 z dnia 23.06.2023 r.; nr 6/2024 z dnia 17.04.2024 r.; nr 8/2024 z dnia 26.04.2024 oraz w rozdziale 5.2. – *Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.*

ROZBUDOWA SIECI DYSTRYBUCJI I ROZWÓJ SERWISU STALI

W 2026 roku i latach kolejnych rozważa się dalszy rozwój sieci handlowej Grupy Bowim, w tym - obecnie na etapie koncepcji - budowę dużego centrum logistyczno-magazynowego w północnej części Polski oraz jakościowy i ilościowy rozwój potencjału przetwórczego zarówno w już posiadanych jak i w nowych stalowych centrach serwisowych.



W dniu 23 czerwca 2025 roku Spółka zawarła przedwstępną Umowę kupna 60 udziałów w kapitale zakładowym BPT Steel Sp. z o.o. za kwotę 600 tys. zł (Raport bieżący nr 12/2025 z dnia 26.06.2025 r.). Celem transakcji jest włączenie BPT Steel Sp. z o.o. do rozwijanej przez Emitenta Grupy Kapitałowej. Przejmowana Spółka posiada zakład zlokalizowany w Trębaczewie służący do produkcji wypałek z blachy arkuszonej. Nowe aktywa pozwolą Emitentowi na dalszy rozwój na rynku produkcji wypałek z blachy. W dniu 14 sierpnia 2025 roku Spółka otrzymała od Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów pismo z dnia 12 sierpnia 2025 roku (Raport bieżący nr 20/2025 z dnia 14.08.2025 r.) informujące o zwrocie otrzymanego w dniu 27 czerwca 2025 r. zgłoszenia zamiaru koncentracji, polegającej na przejściu przez Bowim S.A. kontroli nad BPT Steel Sp. z o.o., co w konsekwencji oznacza, że spełniony został warunek umowy zawarcia umowy przyrzeczonej.

W dniu 25 listopada 2025 roku (Raport bieżący nr 25/2025 z dnia 25.11.2025 r.) został podpisany Aneks nr 1 do przedwstępnej umowy z dnia 16 czerwca 2025 r. Strony postanowiły zmienić treść Umowy przedwstępnej w ten sposób, iż umowa przyrzeczona zostanie zawarta do dnia 31 marca 2026 r.

W dniu 27 marca 2026 roku (Raport bieżący nr 2/2026 z dnia 27.03.2026 r.) został podpisany Aneks nr 2 do przedwstępnej umowy z dnia 16 czerwca 2025 r. Strony postanowiły zmienić treść Umowy przedwstępnej w ten sposób, iż umowa przyrzeczona zostanie zawarta do dnia 30 września 2026 r.

KONTYNUACJA INWESTYCJI INFRASTRUKTURALNYCH I BUDOWLANYCH

Duży wpływ na sytuację w branży stalowej ma koniunktura inwestycyjna oraz wydatki z budżetu państwa i budżetu środków unijnych na kontynuację inwestycji infrastrukturalnych i budowlanych. Rok 2026 zapowiada się jako okres ożywienia inwestycyjnego w Polsce. Łączne wydatki na zadania infrastrukturalne w budżecie na 2026 rok wynoszą ok. 100 mld PLN. Do projektów o największym priorytecie dla rządu należą – pierwsza elektrownia jądrowa, rozwój i modernizacja sieci elektroenergetycznych, budowa CPK, inwestycje w infrastrukturę kolejową i drogową, rozwój gospodarki morskiej i offshore.

CLA IMPORTOWE

Obecny system zabezpieczeń, który reguluje import stali 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, zaś w dniu 25 czerwca 2024 roku opublikowała rozporządzenie, które potwierdziło przedłużenie „steel safeguard” do 30 czerwca 2026 roku. W dniu 7 października 2025 roku Komisja Europejska przedstawiła projekt nowych regulacji. Oczekuje się, że wejdą one w życie 1 lipca 2026 roku i będą chronić unijny przemysł przed nadwyżkami mocy produkcyjnych.

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.*

WZROST CEN ENERGII ELEKTRYCZNEJ

W grudniu 2020 roku na forum Rady Europejskiej przyjęto cel zakładający ograniczenie w UE emisji gazów cieplarnianych do roku 2030, o co najmniej 55% w porównaniu do poziomu z 1990 roku. Komisja Europejska przyjęła w lipcu 2021 roku pakiet wniosków mających na celu przyjęcie planu "Fit for 55%". Ponadto cele długoterminowe określone w planie działania dotyczącym przejścia na konkurencyjną gospodarkę niskoemisyjną zakładają osiągnięcie neutralności emisyjnej do 2050 roku. Te ambitne założenia dotyczące redukcji emisji gazów cieplarnianych, stały się jeszcze ambitniejsze. W dniu 2 lipca 2025 roku KE przedstawiła nowy cel pośredni wynoszący 90% redukcji emisji do 2040 roku. Kraje Unii Europejskiej ostatecznie zatwierdziły go w marcu 2026 roku. Realizacja tych celów będzie wymagała dużych inwestycji kapitałowych i sprzyjających ram regulacyjnych. Będzie to trudne do osiągnięcia w aktualnie niestabilnej sytuacji gospodarczej, energetycznej i geopolitycznej. By chronić odbiorców przed drastycznym wzrostem cen energii i jej dużą zmiennością, rząd wprowadził programy osłonowe, mechanizm zatwierdzania taryf na energię czy system zachęt do oszczędzania energii.

PROGRAM WSPARCIA DLA PRZEMYSŁU ENERGOCHŁONNEGO

Pod koniec 2020 roku prezes Urzędu Regulacji Energetyki ogłosił stawki opłaty mocowej. Oznaczało to dla odbiorców znaczący wzrost cen prądu, które już należały do najwyższych w całej Wspólnocie. Nowe przepisy obowiązują od 2021 roku, a stawka opłaty mocowej jest aktualizowana co roku przez URE. Koszty funkcjonowania rynku mocy w Polsce w latach 2021-2046, szacowane są na ok. 200 mld PLN i są przenoszone na odbiorców w postaci opłaty mocowej, stanowiącej składnik rachunku za energię. W przypadku przemysłu udział ten wynosi (w zależności od profilu i godzin zużycia) od 2,5% do 14,7%.

Ministerstwo Rozwoju, Pracy i Technologii we współpracy w Ministerstwem Klimatu przedstawiło pomysł na obniżenie opłaty mocowej dla największych przedsiębiorstw, w tym hut. Wypracowano rozwiązanie, w wyniku którego zmniejszono całkowity koszt rynku mocy dla odbiorców, którzy mają w miarę stałe zużycie energii w godzinach szczytowych i pozaszczytowych tzn. obniżono opłatę mocową dla odbiorców najmniej wpływających na wzrost zapotrzebowania szczytowego, promując tych charakteryzujących się stabilnym poziomem poboru mocy w ciągu doby. Od 2028 roku dla wszystkich odbiorców energii, włącznie z gospodarstwami domowymi, opłata mocowa będzie zależna od profilu zużycia. Wysokość obowiązków mocowych zakontraktowanych w aukcjach na 2025 rok wyniosła ok. 6,4 mld PLN, a w 2026 ok. 10 mld PLN.

Na mocy ustawy o systemie rekompensat dla sektorów i podsektorów energochłonnych Ministerstwo Rozwoju i Technologii przyznaje co roku rekompensaty dla przemysłów energochłonnych najbardziej narażonych na ryzyko carbon leakage czyli ograniczenia produkcji w UE lub przeniesienia jej poza granice UE. W 2025 roku wsparcie w ramach tego programu otrzymało 97 podmiotów w kwocie 2,9 mld PLN, a łącznie w ciągu 6 lat funkcjonowania programu podmiotom z sektorów energochłonnych przyznano ponad 9,2 mld PLN rekompensat. Ministerstwo Rozwoju i Technologii poinformowało, o pracach nad nowym, inspirowanym rozwiązaniami z Niemiec, programem obniżenia cen energii dla firm energochłonnych. Instrument ma być oparty na unijnych wytycznych CISAF i ruszyć w 2027 roku. Rozwiązanie to ma uzupełnić już istniejący system rekompensat związany z ryzykiem carbon leakage.



UNIJNE ŚRODKI NA LATA 2021-2027

W dniu 17 grudnia 2020 roku Rada Europejska przyjęła rozporządzenie określające wieloletnie ramy finansowe Unii Europejskiej na lata 2021-2027. W rozporządzeniu ustanowiono długoterminowy budżet UE-27 w wysokości 1,1 bln EUR wraz z unijnym instrumentem odbudowy ("Next Generation EU") o wartości 750 mld EUR, z czego 500 mld EUR w formie dotacji i 250 mld EUR w formie pożyczek. W sumie Unia zyska na nadchodzące lata środki w bezprecedensowej kwocie 1,8 bln EUR. Posłużą one wsparciu odbudowy po pandemii COVID-19 oraz realizacji długoterminowych priorytetów UE. Z przyjętych uzgodnień wynika, że Polska do 2027 roku otrzyma łącznie około 159 mld EUR, w tym około 60 mld EUR z Krajowego Planu Odbudowy (KPO).

EUROPEJSKI ZIELONY ŁĄD

Europejski Zielony Łąd to pakiet inicjatyw politycznych, którego celem jest skierowanie Unii Europejskiej na drogę transformacji ekologicznej. Przemysł unijny ma osiągnąć neutralność emisyjną do 2050 roku. Komisja Europejska 1 stycznia 2026 roku wprowadziła podatek od emisji CO₂ na granicach Unii Europejskiej w celu ograniczenia zjawiska ucieczki przemysłu emisyjnego poza granice Wspólnoty (carbon leakage CBAM – 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 będzie zmierzać do większego obciążenia emisji CO₂ oraz rozszerzenia systemu na nowe sektory, tzw. ETS2. 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 niskoemisyjną. Służyć temu będzie mechanizm sprawiedliwej transformacji opisany w akapicie pod nazwą - *Fundusz sprawiedliwej transformacji*.

Zdaniem polskich hutników wysokie opodatkowanie związane z wprowadzaniem Zielonego Ładu czyni produkcję stali w Unii Europejskiej coraz mniej opłacalną. Produkcja stali spadła do poziomu z lat 50-tych, a moce produkcyjne są wykorzystywane zaledwie w 60 procentach. Hutnictwo podąża w kierunku przetwórstwa, materiał wsadowy jest pozyskiwany z zewnątrz przy jednoczesnym eksporcie złomu, którego możemy w przyszłości potrzebować.

Nowe ramy regulacyjne związane z Zielonym Ładem UE i transformacją energetyczną nakładają dodatkowe obowiązki na przedsiębiorców i powiększają koszty prowadzenia działalności. Zgodnie z transponowaną do polskiego porządku prawnego Dyrektywą o sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju, tzw. CSRD, Spółka podjęła przygotowania do rozpoczęcia raportowania zrównoważonego rozwoju za rok 2025 (w tzw. fazie 2). Komisja Europejska w dniu 26 lutego 2025 roku przedstawiła pakiet proponowanych uproszczeń w obszarze zrównoważonego rozwoju, tzw. Omnibus. Uproszczenia zawarto w dwóch projektowanych aktach prawnych. Pierwszy z nich (tzw. stop the clock) przewiduje odroczenie dla Spółki o dwa lata obowiązku raportowania zrównoważonego rozwoju (pierwszy raport za rok 2027). Drugi z nich przewiduje zawężenie jednostek raportujących do dużych jednostek zatrudniających powyżej 1000 pracowników. Komisja Europejska wdrożyła ścieżkę szybkiego procedowania pierwszego projektu z jednoczesnym rozpoczęciem dyskusji nad drugim projektem. W dniu 14 kwietnia 2025 roku Rada Unii Europejskiej zatwierdziła propozycję tzw. Dyrektywy „stop the clock”, odraczającej o 2 lata wymogi sprawozdawcze w zakresie ESG dla Spółki. Dyrektywa ta 16 kwietnia 2025 roku została opublikowana w Dzienniku Urzędowym Unii Europejskiej. W dniu 28 lipca 2025 roku w Dzienniku Ustaw, Ministerstwo Finansów opublikowało Ustawę z dnia 9 lipca 2025 roku zmieniającą ustawę z 6 grudnia 2024 roku. Ustawa ta transponowała dyrektywę „stop the clock” i odroczyła o 2 lata obowiązek raportowania zrównoważonego rozwoju przez Spółkę. W dniu 16 grudnia 2025 roku Parlament Europejski przegłosował kompromisowy tekst zmieniający Dyrektywę CSRD, a kluczowe zmiany dotyczą nowego zakresu podmiotów objętych tymi regulacjami. Kompromisowy tekst zawiera zawężenie jednostek zobowiązanych do sporządzania sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju do tych mających średnioroczne zatrudnienie powyżej 1.000 pracowników oraz przychody netto ze sprzedaży powyżej 450 mln EUR rocznie. Zgodnie z zapowiedzią Ministerstwa Finansów, przepisy te będą wdrożone do 19 marca 2027 roku.

WĘGLOWY PODATEK WYRÓWNAWCZY

W marcu 2021 roku Parlament Europejski przyjął rezolucję w sprawie granicznego podatku od emisji CO₂. Jest to opłata pobierana na granicach państw Unii Europejskiej od towarów importowanych, których produkcja wiąże się z emisją CO₂. Podatek ten jest w pewnym sensie odpowiednikiem ETS dla importerów, którzy zostali objęci rejestrem, a następnie obowiązkiem zakupów certyfikatów CBAM, których cena będzie kalkulowana w zależności od średniej ceny aukcyjnej uprawnień ETS. Państwa Unii Europejskiej zatwierdziły w połowie marca 2022 roku tzw. mapę drogową dotyczącą projektu podatku węglowego na granicach Wspólnoty. W kwietniu 2023 roku Parlament Europejski przyjął dyrektywy i rozporządzenia z pakietu "Fit for 55", stanowiące akty prawne dla ograniczenia emisji gazów cieplarnianych o co najmniej 55 proc. do 2030 roku w porównaniu z 1990 rokiem oraz osiągnięcie neutralności klimatycznej do 2050 roku. Reforma zakłada stopniowe wycofywanie bezpłatnych uprawnień do emisji w latach 2026-2034 oraz powstanie odrębnego systemu ETS2 dla paliw, które wykorzystuje się w transporcie drogowym i do ogrzewania budynków.

Importerzy będą musieli zapłacić różnicę pomiędzy opłatą emisyjną w kraju produkcji, a ceną uprawnień do emisji w unijnym ETS. W maju 2023 roku nowe przepisy dotyczące mechanizmu dostosowania cen na granicach z uwzględnieniem emisji CO₂ (CBAM) zostały oficjalnie zatwierdzone i opublikowane, umożliwiając wprowadzenie okresu przejściowego od 1 października 2023 do 31 grudnia 2025 roku. Komisja Europejska opublikowała w dniu 26 lutego 2025 roku, w ramach tzw. pakietu legislacyjnego Omnibus, projekt wniosku przewidującego uproszczenie mechanizmu CBAM. Znalazł on odzwierciedlenie w rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) z dnia 8 października 2025 roku, opublikowanym w Dzienniku Urzędowym UE w dniu 17 października 2025 roku. Dokument ten uprościł pewne procedury oraz wprowadził zwolnienia de minimis dla importerów, których masa netto wszystkich przywożonych towarów nie przekroczy 50 ton w danym roku kalendarzowym. Ze znowelizowanych przepisów wynika, że rok 2026 - jako pierwszy rok okresu docelowego, będzie dla importerów CBAM zawierał szereg ułatwień. Od 1 stycznia 2026 roku, aby móc importować objęte tym mechanizmem towary na teren UE, należy posiadać status upoważnionego zgłaszającego CBAM. Pierwsze deklaracje CBAM należy złożyć do 30 września 2027 (za rok 2026). CBAM wszedł w życie od 1



stycznia 2026 roku. Około 98% wniosków złożonych w pierwszym tygodniu obowiązywania dotyczyła importu żelaza i stali. Zgodnie z zapowiedziami Komisja Europejska w dniu 7 kwietnia 2026 roku opublikowała pierwszą kwartalną cenę pojedynczego certyfikatu CBAM dla towarów zaimportowanych w pierwszym kwartale (Q1) 2026 r tj. 75,36 EUR za tonę będącą średnią cen aukcyjnych uprawnień EU ETS (European Union Emissions Trading System) z pierwszego kwartału 2026 roku. Cena ta dotyczy emisji wbudowanych w towary CBAM (stal, aluminium, cement, nawozy, energia elektryczna, wodór) zaimportowane do UE w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2026 r. Harmonogram kolejnych publikacji cen w 2026 r. Komisja będzie publikować ceny certyfikatów kwartalnie, a kolejne terminy to: 6 lipca 2026 r. (za II kwartał 2026 r.), 5 października 2026 r. (za III kwartał 2026 r.), 4 stycznia 2027 r. (za IV kwartał 2026 r.). Od 2027 roku ceny będą publikowane co tydzień. Pomimo znajomości cen, fizyczna sprzedaż certyfikatów CBAM za 2026 rok rozpocznie się dopiero od lutego 2027 r.

REFORMA UNIJNEGO SYSTEMU HANDLU UPRAWNIENIAMI DO EMISJI ETS

Po przyjęciu przez Parlament Europejski celu ograniczenia emisji gazów cieplarnianych o co najmniej 55% w porównaniu do poziomu z 1990 roku oraz osiągnięcia neutralności klimatycznej do 2050 roku, kluczowa będzie kolejna reforma systemu ETS, tj. handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych jako głównego narzędzia do redukcji unijnych emisji i rozszerzeniu go o nowe sektory m.in. budowlany i transportowy – tzw. dyrektywa ETS2. Unijny system handlu uprawnieniami do emisji określa górny limit emisji CO₂ dla przemysłu ciężkiego i elektrowni. Całkowite dozwolone emisje są rozdzielane między przedsiębiorstwa w postaci uprawnień, które mogą być przedmiotem obrotu. ETS został ustanowiony w 2005 r. jako pierwszy na świecie znaczący rynek dwutlenku węgla i jak dotąd pozostaje największym takim rynkiem obejmującym ponad trzy czwarte międzynarodowego handlu uprawnieniami do emisji.

Ogłoszony przez Komisję Europejską pakiet „Fit for 55”, zakłada stopniowe odchodzenie od bezpłatnych emisji aby zapewnić równe warunki działania producentom z UE i z państw trzecich. Zapewne spowoduje to dalszy wzrost cen uprawnień do emisji CO₂. 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.

Bezpłatne uprawnienia dla przedsiębiorstw będą w latach 2026-2034 sukcesywnie wycofywane, przy jednoczesnym wprowadzaniu CBAM. Celem złagodzenia negatywnego wpływu reformy ETS 2 utworzono Społeczny Fundusz Klimatyczny jako źródło wsparcia dla najbardziej odczuwających skutki nowego systemu handlu emisjami. Całkowita suma środków dostępnych w ramach Funduszu, pochodząca ze sprzedaży uprawnień do emisji w ramach ETS2 to 65 mld EUR. Ramy czasowe funkcjonowania Funduszu wyznaczono na lata 2026-2032. Nowy system ma zacząć działać od 2027 roku, z możliwością przesunięcia jego startu na rok 2028, jeśli ceny energii lub paliw będą zbyt wysokie. Parlament Europejski poparł na początku listopada 2025 r. wniosek państw członkowskich o odroczenie wprowadzenia ETS 2 o jeden rok – z 2027 na 2028. W kolejnym kroku odbędą się negocjacje z państwami członkowskimi nad ostatecznym kształtem nowych przepisów. Na szczycie w Brukseli w dniu 19 marca 2026 roku rządy państw członkowskich zwróciły się do KE z apelem o wprowadzenie reformy ETS celem zmniejszenia zmienności cen emisji oraz złagodzenia jej wpływu na ceny energii elektrycznej. Ustalono, że system wymaga zmian, a Rada Europejska zobowiązała Komisję Europejską do przeglądu systemu do lipca 2026 roku. Nie zapadły żadne inne konkretne decyzje.

FUNDUSZ SPRAWIEDLIWEJ TRANSFORMACJI

Fundusz Sprawiedliwej Transformacji jest instrumentem finansowym w ramach polityki spójności służącym zapewnieniu wsparcia obszarom borykającym się z poważnymi wyzwaniami społeczno-gospodarczymi wynikającymi z transformacji w dążeniu do osiągnięcia neutralności klimatycznej. Zgodnie z dokumentem, wsparciem w ramach Funduszu objęte zostaną regiony i sektory, których dotychczasowy rozwój oparty był głównie na wydobywaniu paliw kopalnych. Fundusz ten ułatwi wdrażanie Europejskiego Zielonego Ładu, którego celem jest osiągnięcie neutralności klimatycznej UE do 2050 r.

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

ENERGETYCZNY PLAN UNII EUROPEJSKIEJ REPOWEREU

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

Bruksela określa plan RePowerEU jako przyspieszenie planu "Fit for 55%" stanowiącego część Europejskiego Zielonego Ładu, polegające między innymi na podwojeniu produkcji z fotowoltaiki poprzez stopniowe wprowadzenie obowiązku montowania paneli fotowoltaicznych na nowych budynkach publicznych i komercyjnych (od 2025 roku), a ostatecznie na nowych budynkach mieszkalnych (od 2029 roku). Bruksela proponuje też przyspieszenie procedur związanych z wydawaniem zezwoleń na budowę odnawialnych źródeł energii, zachęty VAT-owskie dla montowania energooszczędnych instalacji grzewczych. Komisja Europejska chce też przyspieszenia w sprawie paliwa wodorowego.

W grudniu 2022 roku Parlament Europejski i Rada Unii Europejskiej osiągnęli porozumienie w sprawie planu RePowerEU. Porozumienie to przewiduje włączenie celów planu RePowerEU do krajowych planów odbudowy i zwiększenia odporności, przygotowywanych przez państwa członkowskie UE w ramach Next Generation EU. W praktyce oznacza to, że państwa



członkowskie UE ubiegające się o dodatkowe fundusze w ramach planu odbudowy i zwiększania odporności, będą zobligowane do uwzględniania w nich celów przewidzianych w planie RePowerEU. Zgodnie z rozporządzeniem RePowerEU weszło w życie w marcu 2023 roku. Plan REPowerEU jest finansowany kwotą 72 mld EUR w formie dotacji i 225 mld EUR w formie pożyczek.

KRAJOWY PLAN W DZIEDZINIE ENERGII I KLIMATU DO 2030 ROKU Z PERSPEKTYWĄ DO 2040 ROKU

Ministerstwo Energii w grudniu 2025 roku opublikowało projekt Krajowego Planu w dziedzinie Energii i Klimatu (KPEiK) do 2030 roku z perspektywą do 2040 roku, wskazujący dwa warianty tempa transformacji: zrównoważony oraz przyspieszony. W scenariuszu zrównoważonym emisje gazów cieplarnianych mają spaść o 43% do 2030 roku i o 61% do 2040 roku (względem 1990 r.), natomiast w scenariuszu przyspieszonym odpowiednio o 53% i 75%. Dokument zakłada również znaczące nakłady inwestycyjne w latach 2026–2040 na poziomie ok. 2,7 bln PLN (wariant zrównoważony) oraz ok. 3,5 bln PLN (wariant przyspieszony). Kierunek i tempo realizacji KPEiK mogą wpływać na koszty energii i regulacyjne uwarunkowania działalności energochłonnych branż, a jednocześnie stanowić istotny impuls popytowy dla rynku stali poprzez realizację inwestycji wytwórczych i sieciowych oraz projektów infrastrukturalnych.

NADWYŻKA ZDOLNOŚCI PRODUKCYJNYCH

Istotnym problemem sektora stalowego o zasięgu globalnym jest nadwyżka zdolności produkcyjnych. Zjawisko to przekłada się na spadek cen stali, stanowiący szczególne wyzwanie dla krajów o wysokich wymogach środowiskowych i jakościowych, które tracą konkurencyjność i bez skutecznych instrumentów prawnych, chroniących rodzimych producentów, będą zmuszone dalej redukować produkcję. OECD prognozuje dalszy wzrost tej nadwyżki, która obecnie wynosi 620 mln ton, a w perspektywie 2027 roku ma wzrosnąć do 720 mln ton. Oznacza to, że światowa nadwyżka będzie stanowiła 5-krotność unijnej produkcji. Dodatkowym problemem jest nałożenie przez Stany Zjednoczone ceł na stal i aluminium, co powoduje możliwość przekierowania na rynek europejski towarów, które miały trafić do USA. W warunkach stopniowo odbudowującego się popytu na rynku krajowym oraz okresowych utrudnień logistycznych w dowozie materiałów (m.in. dłuższych terminów i wyższych kosztów transportu) globalna nadpodaż nie musi przekładać się na łatwo dostępną podaż „tu i teraz”. W efekcie rynek może charakteryzować się jednocześnie presją konkurencyjną importu w zakresie cen bazowych oraz lokalnymi napięciami dostępności wybranych asortymentów, skutkującymi większą zmiennością cen i terminów dostaw.

PLAN REARM EUROPE 2030

Unia Europejska intensyfikuje działania mające wzmocnić europejską obronność. Najpierw zatwierdziła plan przebrojenia ReArm Europe o wartości 800 mld EUR, następnie utworzyła we wrześniu 2025 roku w formie niskooprocentowanych pożyczek program rozwoju sił zbrojnych - Fundusz SAFE. Łączna kwota funduszu wynosi 150 mld EUR, z czego 43,7 mld EUR przypada Polsce.

ZMIANY W PRAWIE ZAMÓWIEŃ PUBLICZNYCH

Nowelizacja Ustawy Prawo zamówień publicznych, która weszła w życie 9 września 2025 roku przyniosła oczekiwaną przez branżę stalową, możliwość wykluczania z postępowań przetargowych, wykonawców pochodzących z państw trzecich, tj. spoza Unii Europejskiej. To dobra informacja dla producentów, przetwórców i dystrybutorów, gdyż zamówienia publiczne generują znaczną część konsumpcji stali. Komisja Europejska opublikowała propozycję Industrial Accelerator Act (IAS), a wraz z nim strategię „Made in EU”, promującą europejskie firmy w zamówieniach publicznych.

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

Emitent nie publikował jednostkowych ani skonsolidowanych prognoz wyników finansowych na 2026 rok. Niemniej jednak Zarząd Spółki:

- w dniu 06.05.2026 roku raportem bieżącym nr 5/2026 przekazał do publicznej wiadomości wstępne jednostkowe dane o przychodach netto ze sprzedaży oraz o wynikach finansowych za I kwartał 2026 r.
- w dniu 13.05.2026 roku raportem bieżącym nr 7/2026 przekazał do publicznej wiadomości wstępne skonsolidowane dane o przychodach netto ze sprzedaży oraz o wynikach finansowych za I kwartał 2026 r.

Poniżej w tabeli zaprezentowano zestawienie osiągniętych w I kwartale 2026 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 5/2026 (jednostkowe)	Jednostkowe dane finansowe (zrealizowane)	Zmiana	Dane z raportu bieżącego nr 7/2026 (skonsolidowane)	Skonsolidowane dane finansowe (zrealizowane)	Zmiana
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	401.167	401.167	0%	417.465	417.465	0%
Zysk operacyjny	14.530	14.530	0%	15.649	15.649	0%
Wynik finansowy netto	9.332	9.332	0%	10.170	10.170	0%

4. Podstawowe informacje o Emitencie

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

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

Siedziba Spółki wraz z magazynem centralnym jest zlokalizowana w Sosnowcu i pełni funkcję centrum dystrybucyjno-logistycznego. Sieć dystrybucyjna Emitenta obejmuje swym zasięgiem praktycznie obszar całego kraju, a w jej skład wchodzi magazyn przeładunkowy w Sławkowie oraz oddziały handlowe zlokalizowane w Białymstoku, Gdańsku, Kielcach, Lublinie, Płocku, Poznaniu, Szczecinie, Toruniu, Warszawie. Sieć ta jest uzupełniona 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.), zakładami produkcji prefebrykatów zbrojeniowych w Bytomiu i w Warszawie (należącym do Spółki zależnej Betstal Sp. z o.o.) oraz outsourcingowym serwisem do produkcji wypałek z blachy arkuszowej należącym do spółki BPT Steel Sp. z o.o. zgodnie z zawartą umową, opisaną w rozdziale 5.3 - Informacje o zawartych umowach.

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

Serial 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
	Łącznie	19.514.647	25.889.647	13.139.647

4.1. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej

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

Zarząd Spółki

Zarząd Emitenta jest trzyosobowy:

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

Od daty publikacji poprzedniego raportu okresowego do dnia publikacji niniejszego raportu skład Zarządu Spółki nie uległ zmianie. Kadencja członków Zarządu upływa z dniem 31 grudnia 2028 roku. Ich mandaty wygasną najpóźniej z dniem odbycia WZ Emitenta zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2028 roku.

Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza Emitenta jest pięciosobowa:

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



Od daty publikacji poprzedniego raportu okresowego do dnia publikacji niniejszego raportu skład Rady Nadzorczej Spółki nie uległ zmianie. Kadencja członków Rady Nadzorczej upływa z dniem 31 grudnia 2027 roku. Ich mandaty wygasną najpóźniej z dniem odbycia WZ Emitenta zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2027 roku.

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

Komitet Audytu

Komitetu Audytu, funkcjonujący w ramach Rady Nadzorczej Emitenta od 2013 roku liczy trzech członków::

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

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

4.2. Akcjonariat

Struktura akcjonariatu Bowim S.A. na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania, tj. 22.05.2026:

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

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

Struktura akcjonariatu Bowim S.A. na dzień 31.03.2026:

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

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

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

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

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

4.4. Historia Emitenta

W 1995 roku powstała firma **Bowim** jako spółka cywilna działająca w branży dystrybucji wyrobów stalowych.

W 2001 roku firma została przekształcona w **Spółkę Akcyjną**.

W 2005 roku powstała **Grupa Kapitałowa** (dalej: Grupa Kapitałowa, Grupa Emitenta, Grupa), 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 2012 roku akcje Spółki „Bowim” S.A. z powodzeniem zadebiutowały na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Wejściu Spółki na GPW nie towarzyszyła emisja akcji. Do obrotu wprowadzonych zostało łącznie 13.139.647 akcji zwykłych na okaziciela serii B, D, E i F o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

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

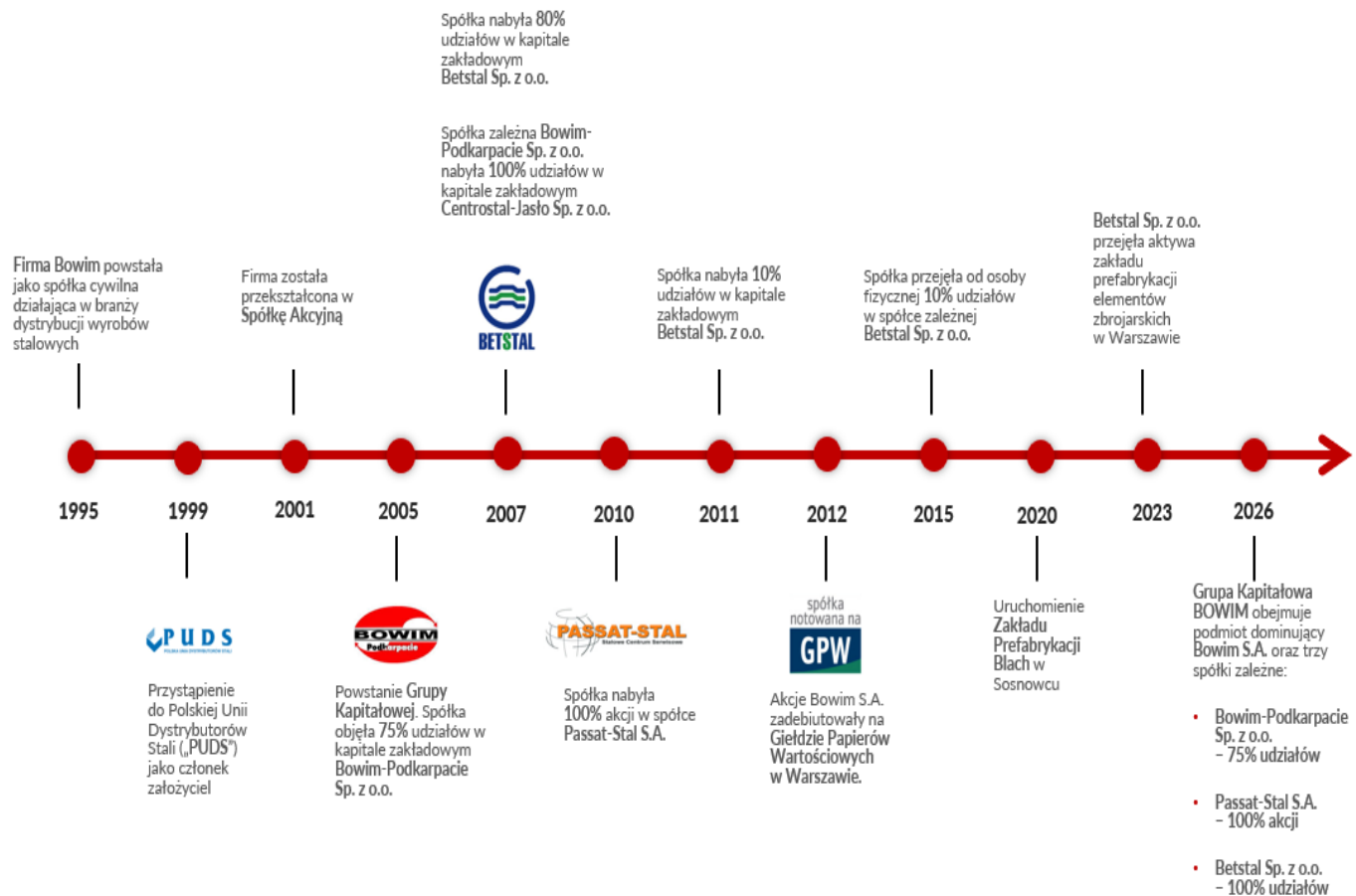
W 2020 roku Spółka w ramach realizacji strategii rozwoju rozpoczęła w Sosnowcu nowy profil działalności – usługi serwisowe z zakresu wypalania blach, gięcia, wykonywania drobnych konstrukcji spawanych oraz innych usług.

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

W 2025 roku spółka Betstal Sp. z o.o. przeniósła swoją wytwórnię z Gliwic do Bytomia zwiększając swoje moce produkcyjne w nowej lokalizacji do ok. 66 tys. ton rocznie.

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.

HISTORIA EMITENTA

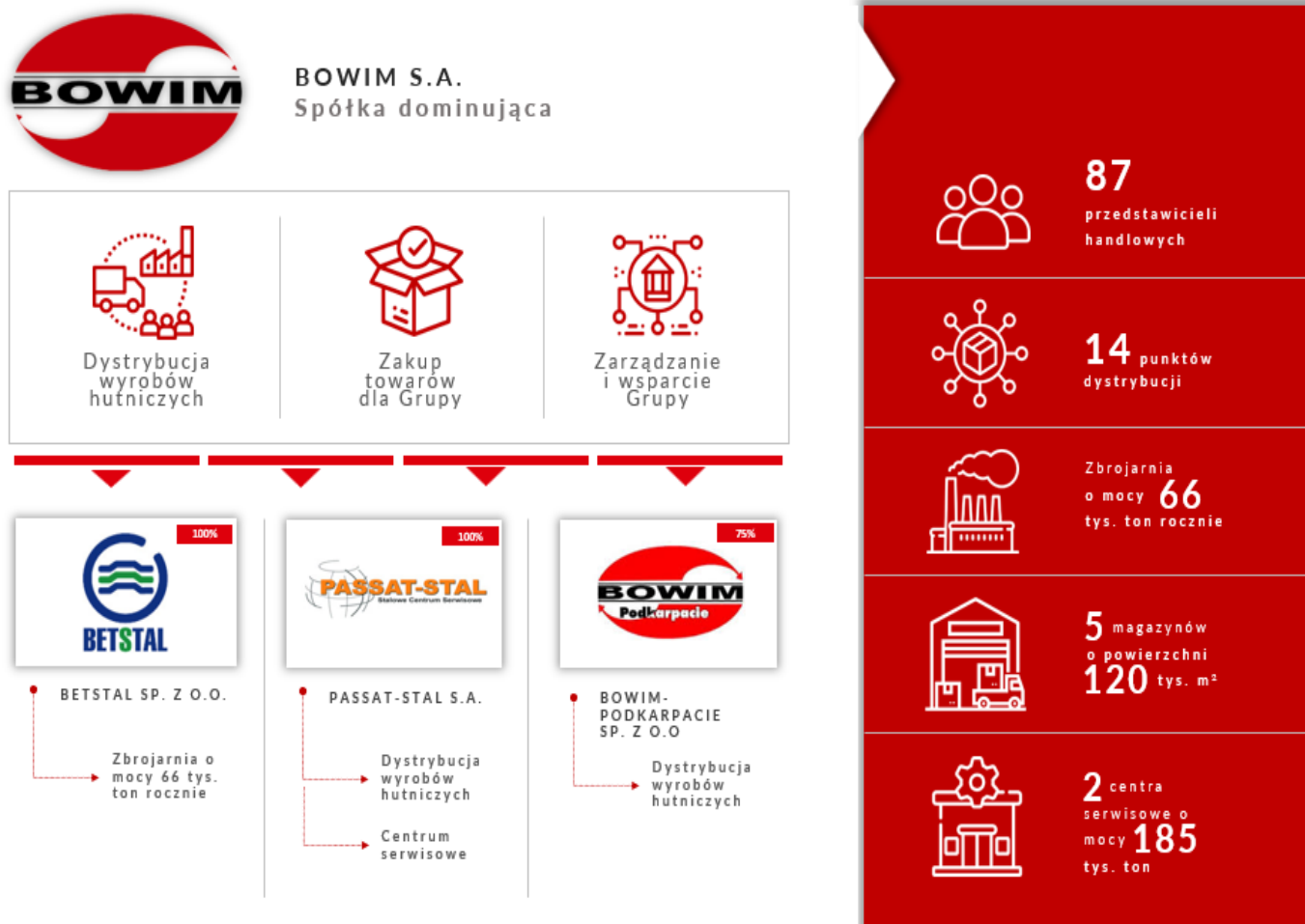


4.5. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami

STRUKTURA I DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ

Na dzień 31 marca 2026 roku oraz na dzień przekazania niniejszego raportu Grupa Kapitałowa obejmuje jednostkę dominującą Bowim S.A. oraz trzy spółki zależne: Betstal Sp. z o.o., Passat-Stal S.A. oraz Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o.

GRUPA KAPITAŁOWA EMITENTA



Emitent nie należy do grupy kapitałowej innego podmiotu.

CHARAKTERYSTYKA JEDNOSTEK ZALEŻNYCH:

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

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.

- **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.

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

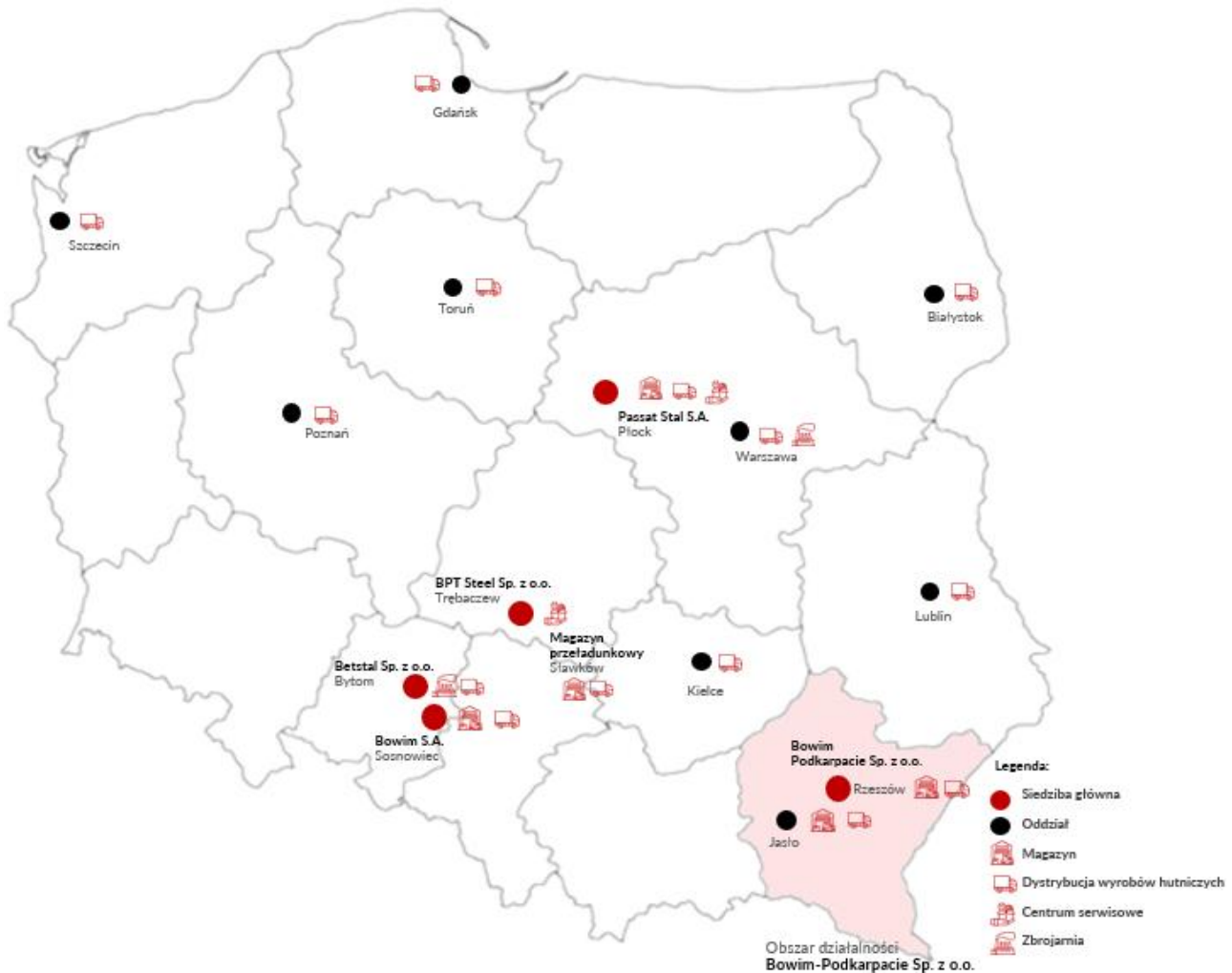
Podstawową działalnością Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o. jest sprzedaż wyrobów hutniczych na lokalnym rynku podkarpackim. Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o. oferuje w szerokim zakresie stale węglowe niestopowe i niskostopowe producentów krajowych i zagranicznych, w tym w szczególności blach, prętów, w tym zbrojeniowych,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

4.6. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach

Podstawowym przedmiotem działalności Emitenta oraz Grupy Kapitałowej Bowim jest dystrybucja wyrobów hutniczych poprzez własną sieć sprzedaży, w skład której wchodzi również centrum dystrybucyjno-logistyczne (należące do spółki zależnej Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o.), a także produkcja prefabrykatów zbrojeniowych (poprzez spółkę zależną Betstal Sp. z o.o.), cięcie wzdłużne i poprzeczne blach oraz produkcji 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 realizując swoją strategię rozwoju cyklicznie dołącza 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 outsourcingowo przez spółkę BPT Steel Sp. z o.o.

SIEĆ DYSTRYBUCYJNA EMITENTA



Siedziba Spółki wraz z magazynem centralnym jest zlokalizowana w Sosnowcu i pełni funkcję centrum dystrybucyjno-logistycznego. Sieć dystrybucyjna Emitenta obejmuje swym zasięgiem praktycznie cały obszar kraju, a w jej skład wchodzi magazyn przetadunkowy w Sławkowie oraz oddziały handlowe zlokalizowane w Białymstoku, Gdańsku, Kielcach, Lublinie, Płocku, Poznaniu, Szczecinie, Toruniu, Warszawie. Sieć ta jest uzupełniona infrastrukturą spółek z Grupy Kapitałowej w postaci centrum serwisowo-magazynowego w Płocku (należącego do spółki zależnej – Passat Stal S.A.) oraz centrum dystrybucyjno-logistycznego w Rzeszowie wraz z magazynem handlowym w Jasło (należących do spółki zależnej Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o.), zakładem produkcji prefabrykatów zbrojeniowych w Bytomiu i w Warszawie (należącym do Spółki zależnej Betstal Sp. z o.o.) oraz serwisem, outsourcingowo świadczącym usługi produkcji wypałek z blachy arkuszowej świadczonych przez BPT Steel Sp. z o.o. z siedzibą w Trębaczewie.

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



TABELA: STRUKTURA ASORTYMENTOWA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY EMITENTA W I KWARTALE 2026 I 2025 ROKU

Wyszczególnienie	I kwartał 2026			I kwartał 2025		
	Wartość [tys. PLN]	Udział [%]	Ilość [tys. t]	Wartość [tys. PLN]	Udział [%]	Ilość [tys. t]
Blachy	151 576	39%	47 453	172 135	40%	53 351
Rury i profile	98 258	25%	26 495	88 417	21%	26 087
Pręty zbrojeniowe	46 601	12%	17 723	56 386	13%	21 146
Kształtowniki	43 902	11%	13 500	50 694	12%	15 092
Prefabrykaty zbrojeniowe	32 062	8%	11 425	36 578	9%	12 149
Pręty	19 777	5%	6 360	19 728	5%	6 180
Inne	1 692	0%	658	1 754	0%	763
RAZEM		100%	123 614		100%	134 768

W samej strukturze asortymentowej przychodów nie zaszły zmiany, które można by uznać za istotne. Od lat czołowe miejsca wśród sprzedawanych towarów stanowią blachy z 39% udziałem w przychodach IQ 2026 roku (nastąpił spadek udziału o 1 punkt procentowy w porównaniu do IQ 2025 roku) oraz rury i profile z 25% udziałem w IQ 2026 roku (nastąpił wzrost udziału o 4 punkty procentowe w porównaniu do IQ 2025 roku). Pozostałe asortymenty osiągnęły łącznie 36% udziału w przychodach IQ 2026 roku i 39% w przychodach IQ 2025 roku.

TABELA: STRUKTURA ASORTYMENTOWA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY GRUPY EMITENTA W I KWARTALE 2026 I 2025 ROKU

Wyszczególnienie	I kwartał 2026			I kwartał 2025		
	Wartość [tys. PLN]	Udział [%]	Ilość [tys. t]	Wartość [tys. PLN]	Udział [%]	Ilość [tys. t]
Blachy	156 251	38%	48 737	176 398	40%	54 617
Rury i profile	102 364	25%	27 483	93 029	21%	27 317
Pręty zbrojeniowe	52 124	13%	19 801	58 900	14%	21 993
Kształtowniki	45 342	11%	13 856	51 694	12%	15 285
Prefabrykaty zbrojeniowe	32 062	8%	11 425	36 587	8%	12 149
Pręty	20 672	5%	6 584	20 708	5%	6 439
Inne	1 482	0%	661	1 465	0%	766
RAZEM		100%	128 547		100%	138 566

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 38% udziałem w przychodach IQ 2026 roku (nastąpił spadek udziału o 2 punkty procentowe w porównaniu do IQ 2025 roku) oraz rury i profile z 25% udziałem w IQ 2026 roku (nastąpił wzrost udziału o 4 punkty procentowe w porównaniu do IQ 2025 roku). Pozostałe asortymenty osiągnęły łącznie 37% udziału w przychodach IQ 2026 roku i 39% w przychodach IQ 2025 roku.

TABELA: STRUKTURA BRANŻOWA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY EMITENTA W I KWARTALE 2026 I 2025 ROKU

Wyszczególnienie	I kwartał 2026		I kwartał 2025		Dynamika [%]
	Wartość [tys. PLN]	Udział [%]	Wartość [tys. PLN]	Udział [%]	
Konstrukcje stalowe	99 134	25%	93 707	22%	6%
Handel	85 224	21%	93 751	22%	-9%
Przemysł metalowy	72 160	18%	73 106	17%	-1%
Przemysł budowlany	66 940	17%	79 868	18%	-16%
Inny	37 332	9%	39 551	9%	-6%
Przemysł maszynowy	26 737	7%	41 972	10%	-36%
Przemysł energetyczny	13 640	3%	9 234	2%	48%
RAZEM	401 167	100%	431 189	100%	-7%

W IQ 2026 roku głównymi odbiorcami Spółki były podmioty z branży konstrukcji stalowych z udziałem 25%, a ich udział w strukturze przychodów ze sprzedaży w porównaniu do IQ 2025 roku zwiększył się o 3 punkty procentowe. Kolejne trzy miejsca pod względem udziału w przychodach ze sprzedaży w IQ 2026 roku zajmowali odbiorcy z branży handlowej (21%), metalowej (18%) i budowlanej (17%).



TABELA: STRUKTURA BRANŻOWA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY GRUPY EMITENTA W I KWARTALE 2026 I 2025 ROKU

Wyszczególnienie	I kwartał 2026		I kwartał 2025		Dynamika [%]
	Wartość [tys. PLN]	Udział [%]	Wartość [tys. PLN]	Udział [%]	
Konstrukcje stalowe	103 123	25%	97 045	22%	6%
Handel	82 346	20%	88 329	20%	-7%
Przemysł metalowy	74 631	18%	74 840	17%	0%
Przemysł budowlany	71 027	17%	84 419	19%	-16%
Inny	43 595	10%	44 402	10%	-2%
Przemysł maszynowy	29 073	7%	45 972	10%	-37%
Przemysł energetyczny	13 670	3%	9 247	2%	48%
RAZEM	417 465	100%	444 254	100%	-6%

W IQ 2026 roku głównymi odbiorcami Grupy Bowim były podmioty z branży konstrukcji stalowych z udziałem 25%, a ich udział w strukturze przychodów ze sprzedaży w porównaniu do IQ 2025 roku zwiększył się o 3 punkty procentowe. Kolejne trzy miejsca pod względem udziału w przychodach ze sprzedaży Grupy w IQ 2026 roku zajmowali odbiorcy z branży handlowej (20%), metalowej (18%) i budowlanej (17%).

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 generowana jest na rynku krajowym. Przychody z tytułu sprzedaży eksportowej Emitenta w okresie IQ 2026 roku, stanowiły około 2% sprzedaży ogółem. W strukturze sprzedaży krajowej największy udział w okresie IQ 2026 roku miały województwa: mazowieckie (18%), śląskie (13%) oraz wielkopolskie (13%). Z kolei analizując łączny udział 10 największych odbiorców, rok do roku nie wystąpiły istotne zmiany w ich udziale w ogólnej wartości przychodów ze sprzedaży – w IQ 2026 roku udział ten wyniósł 15%, w porównaniu do 13% w IQ 2025. Ponadto żaden z odbiorców nie przekroczył poziomu 6%, co świadczy o dużej dywersyfikacji ryzyka i pełnej niezależności Emitenta od odbiorców.

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. Ponadto Spółka realizuje dostawy od kilkudziesięciu producentów krajowych i zagranicznych. Taki model pozwala Emitentowi na dokonywanie swobodnego wyboru najkorzystniejszych warunków dostaw poszczególnych wyrobów hutniczych. U 10 największych dostawców Emitent dokonał w IQ 2026 roku 65% zakupów, w IQ 2025 roku było to 67%. Udział żadnego z dostawców nie przekroczył poziomu 10% (w IQ 2025 roku poziom 13%).

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 IQ 2026 roku stanowił 43% zakupów Spółki (w IQ 2025 roku 44%) i prowadzony był w oparciu o zawierane kontrakty.

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

ZASADY UZUPEŁNIANIA ZAPASÓW

Emitent dokonuje uzupełniania stanów magazynowych w oparciu o plany sprzedażowe, wyniki raportów z systemu gospodarki magazynowej oraz na podstawie bieżącej analizy rynku stalowego oraz jego trendów. Do głównych kryteriów zakupu towarów stosowanych przez Emitenta należą:

- analiza dostępności materiału na magazynach handlowych w stosunku do zaplanowanych poziomów sprzedażowych,
- analiza rotacji materiału na magazynie – Emitent uzupełnia bieżące stany magazynowe do sprzedaży doraźnej poprzez analizę aktualnych stanów magazynowych, złożonych zamówień oraz współczynnika sprzedaży za ostatnie okresy handlowe. Bowim pozyskuje na bieżąco aktualne oferty dostawców (producentów), a następnie, po ich analizie i ostatecznych negocjacjach, wybierane te z najkorzystniejszymi warunkami cenowymi, jakościowymi oraz terminowymi. W zależności od dostawcy mogą występować różne formy dostawy. W większości, dostawy zagraniczne realizowane są za pośrednictwem kolei i na koszt dostawcy, natomiast w przypadku dostaw krajowych przeważają odbiory samochodowe organizowane na zlecenie Działu Zakupu przez Dział Logistyki na bazie współpracy z przewoźnikami zewnętrznymi,
- dostawy typu „tranzytowego” bezpośrednio dla kluczowych odbiorców Emitenta – w tym przypadku Dział Zakupu wysyła zapytania ofertowe do stałych dostawców Emitenta. Na bazie otrzymanych ofert, przygotowywana jest oferta dla odbiorcy. W przypadku organizacji dostawy bezpośrednio dla odbiorcy, dostawca najczęściej przesyła na zlecenie Emitenta materiał bezpośrednio do finalnego odbiorcy,
- zakupy w oparciu o dokonywaną analizę sytuacji na rynku (ograniczenie wpływu wysokiej fluktuacji cen stali). W związku ze specyfiką rynku stalowego charakteryzującego się dość dużą zmiennością cen, Emitent dokonuje ciągłego monitoringu rynku stali i wyrobów hutniczych. W zależności od wyników bieżącej analizy rynku Emitent podejmuje decyzje o ilości zamawianych materiałów i wyborze dostawcy.



5. Informacje dodatkowe

5.1. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej

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

5.2. 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 pierwszego kwartału 2026 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.

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

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

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

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

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

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

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

W wyniku oddalenia odwołania Passat-Stal S.A. od ww. decyzji przez Ministra Funduszy i Polityki Regionalnej, decyzja Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości została utrzymana w całości. Decyzja jest wykonalna, jednak wykonalność decyzji może być



wstrzymana. Od decyzji przysługuje skarga do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego, która wraz z wnioskiem o wstrzymanie wykonalności decyzji została wniesiona w dniu 07.07.2023 r. W dniu 15.09.2023 Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie podjął decyzję o wstrzymaniu wykonania zaskarżonej decyzji oraz poprzedzającej ją decyzji z dnia 25.02.2020 nr DK/20/2020 do czasu prawomocnego rozstrzygnięcia sporu. Organ nie zaskarżył postanowienia Sądu w przedmiocie wstrzymania decyzji. Termin rozprawy przed Wojewódzkim Sądem Administracyjnym został wyznaczony na dzień 17 kwietnia 2024r., na której odroczono datę ogłoszenia wyroku do dnia 26 kwietnia 2024 r. gdzie niezależnie od jego wyroku wykonalność decyzji pozostaje wstrzymana do czasu prawomocnego rozstrzygnięcia sporu.

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

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

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

5.3. Informacje o zawartych umowach

W dniu 23.06.2025 r. Spółka zawarła z „ASTAKO” Kopera Sp. j. przedwstępną umowę z dnia 16 czerwca 2025 roku zakupu 60 udziałów w kapitale zakładowym BPT Steel Sp. z o.o. (Raport bieżący nr 12/2025 z dnia 23.06.2025 r.). Nabycie przez Emitenta takiego pakietu udziałów skutkować będzie przejęciem kontroli nad BPT Steel Sp. z o.o., gdyż 60 udziałów stanowi 60% wszystkich udziałów w kapitale zakładowym BPT Steel Sp. z o.o. i przekłada się na 60% głosów na zgromadzeniu wspólników BPT Steel. Warunkiem (zawieszającym) zawarcia umowy przyrzeczonej jest wydanie przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów decyzji administracyjnej zezwalającej na dokonanie koncentracji przedsiębiorców, stwierdzenie, że zamiar koncentracji nie podlega zgłoszeniu, bądź bezskuteczny upływ terminu na wydanie decyzji administracyjnej przez Prezesa UOKiK. Strony ustaliły cenę sprzedaży udziałów na kwotę 600.000 zł, która zostanie zapłacona w terminie 3 dni liczonych od dnia zawarcia umowy przyrzeczonej. Zawarcie umowy przyrzeczonej pierwotnie określono na 90 dni liczonych od dnia, w którym spełni się jeden z zastrzeżonych w Umowie warunków, związanych z przepisami dotyczącymi koncentracji przedsiębiorców, jednakże aneksem nr 1 z dnia 12 listopada 2025 roku termin ten został wydłużony do 31 marca 2026 r., zaś aneksem nr 2 z 27 marca 2026 r. termin ponownie został wydłużony do 30 września 2026 r. Jeżeli do 30 września 2026 roku nie zostanie spełniony żaden z warunków, od których uzależnione jest zawarcie umowy przyrzeczonej, Umowa ulegnie rozwiązaniu.

W dniu 14.08.2025 r. Spółka otrzymała od Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów pismo z dnia 12 sierpnia 2025 roku (Raport bieżący nr 20/2025 z dnia 14.08.2025 r.) informujące o zwrocie otrzymanego w dniu 27 czerwca 2025 r. zgłoszenia zamiaru koncentracji, polegającej na przejęciu przez Bowim S.A. kontroli nad BPT Steel Sp. z o.o., co w konsekwencji oznacza, że spełniony został warunek umowy zawarcia umowy przyrzeczonej.

W dniu 12.11.2025 r. (Raport bieżący nr 25/2025 z dnia 25.11.2025 r.) został podpisany Aneks nr 1 do przedwstępnej umowy z dnia 16 czerwca 2025 r. Strony postanowiły zmienić treść Umowy przedwstępnej w ten sposób, iż umowa przyrzeczona zostanie zawarta do dnia 31 marca 2026 r.

W dniu 27.03.2026 r. (Raport bieżący nr 2/2026 z dnia 27.03.2026 r.) został podpisany Aneks nr 2 do przedwstępnej umowy z dnia 16 czerwca 2025 r. Strony postanowiły zmienić treść Umowy przedwstępnej w ten sposób, iż umowa przyrzeczona zostanie zawarta do dnia 30 września 2026 r.

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

W pierwszym kwartale 2026 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 dot. transakcji zawartych pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej zawierają Noty 20 „Transakcje z podmiotami powiązanymi” Jednostkowego sprawozdania finansowego za pierwszy kwartał 2026 roku i Skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwszy kwartał 2026 roku.

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

W pierwszym kwartale 2026 roku oraz do dnia publikacji niniejszego Raportu poza Emitentem oraz jednostkami od niego zależnymi nie zaciągnęły ani nie wypowiedziały żadnych umów dotyczących kredytów lub pożyczek, które mogłyby mieć istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta czy Grupy Kapitałowej Bowim oraz stanowiłyby pojedynczo lub łącznie co najmniej 10% kapitałów własnych Bowim S.A.



5.6. Informacje o udzielonych w danym okresie sprawozdawczym pożyczkach

W pierwszym kwartale 2026 roku oraz do dnia publikacji niniejszego Raportu Emitent oraz jednostki od niego zależne 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.

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

W celu zabezpieczenia transakcji sprzedaży Bowim S.A. wymaga w uzasadnionych przypadkach od swoich kontrahentów poręczenia transakcji przez inne podmioty lub gwarancji bankowych. W pierwszym kwartale 2026 roku i do dnia publikacji niniejszego raportu Spółka otrzymała poręczenia i gwarancje w łącznej kwocie 7,9 mln PLN.

W pierwszym kwartale 2026 roku i do dnia publikacji niniejszego Raportu, pozostałe Spółki z Grupy Kapitałowej Bowim poza opisanymi w niniejszym raporcie nie otrzymały oraz nie udzieliły żadnych nowych gwarancji i poręczeń, które mogłyby mieć istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Spółki, bądź Grupy Kapitałowej oraz stanowiłyby pojedynczo lub łącznie co najmniej 10% kapitałów własnych Bowim S.A.

Vice Prezes Zarządu Adam Kidała	
Vice Prezes Zarządu Jacek Rożek	
Vice Prezes Zarządu Jerzy Wodarczyk	



Kontakt

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

Tel.: +48 32 392 93 80
Mail: firma@bowim.pl

