

Niniejsze opracowanie zostało przygotowane na zlecenie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w ramach Giełdowego Programu Wsparcia Pokrycia Analitycznego 4.0

546/2023/AR/27 września 2024

Spółka	Rekomendacja fundamentalna	Wycena w horyzoncie 12M (zł)	Rekomendacja relatywna	Analityk
Bowim	Bez rekomendacji	7,2	Bez rekomendacji	Michał Zamel

Wydarzenie: Wyniki finansowe za II kw. 2024.

W czwartek przed sesją Bowim opublikował wyniki finansowe za II kw. 2024.

- Przychody wyniosły 445,4 mln zł w I kw. co przełożyło się na spadek o -11% r/r oraz -3% k/k. Sprzedaż była zgodna z opublikowanymi wcześniej skonsolidowanymi danymi wstępnymi. Przyczyną niższych przychodów w ujęciu r/r był przede wszystkim spadek cen wyrobów hutniczych (o 22% r/r). Wolumeny wzrosły 13% r/r, osiągając poziom 130 370 ton (w porównaniu do 115 103 ton w II kw. 2023). W ujęciu k/k sprzedaż ilościowa pozostała również wzrosła (124 421 ton w I kw. 2024).
- Struktura asortymentowa nie zmieniła się istotnie w stosunku do poprzednich okresów, największą część sprzedaży stanowią blachy, których udział przekracza 40%, blisko 20% udział mają także rury i profile. Najważniejszymi odbiorcami są podmioty z branży konstrukcji stalowych. Istotny udział ma także przemysł metalowy oraz budowlany.
- EBITDA oraz EBIT spadły odpowiednio do -3,8 mln zł oraz -6,1 mln zł. EBIT był zgodny ze wstępnymi wynikami. Marża EBITDA oraz marża EBIT wyniosły odpowiednio -0,9% oraz -1,4%.
- Wynik netto na działalności finansowej wyniósł -4,7 mln zł. Wynik był nieco lepszy r/r ale niższy k/k. Zysk brutto ukształtował się na poziomie -10,9 mln zł. Wynik netto wyniósł -10 mln zł, zgodnie ze wstępnymi wynikami.
- Przepływy operacyjne były na poziomie -42 mln zł w II kw. 2024 w porównaniu do 18 mln zł w II kw. 2023.

Bowim; wyniki za II kw. 2024

Skonsolidowane (mln zł)					wyniki		wyniki wstępne	wyniki wstępne	zmiana r/r
	I kw. 23	II kw. 23	III kw. 2023	IV kw. 2023	I kw. 2024	II kw. 2024	II kw. 24	wobec finalnych II kw. 24	
Sprzedaż	585,6	501,6	490,5	459,0	461,5	445,4	445,4	→	-11%
EBITDA	13,1	11,0	10,1	10,0	10,1	-3,8	-	-	b.z.
Marża EBITDA	2,2%	2,2%	2,1%	2,2%	2,2%	-0,9%	-	-	-
EBIT	10,9	8,8	7,9	7,7	7,9	-6,1	-6,1	→	b.z.
Marża EBIT	1,9%	1,8%	1,6%	1,7%	1,7%	-1,4%	-1,4%	-	-
Zysk brutto	3,0	3,7	0,5	4,3	4,0	-10,9	-	-	b.z.
Marża zysku brutto	0,5%	0,7%	0,1%	0,9%	0,9%	-2,4%	-	-	-
Zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	2,5	2,6	2,3	5,8	3,6	-9,9	-10,0	→	b.z.
Marża zysku netto	0,4%	0,5%	0,5%	1,3%	0,8%	-2,2%	-2,2%	-	-

* Spółka w wynikach wstępnych prezentuje zysk netto natomiast w tabeli w wynikach historycznych zaprezentowano zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej, rezultatem jest niewielka różnica we wstępnych danych za II kw. 2024 w porównaniu do finalnych wyników.

Źródło: Spółka, Szacunki DM BOŚ

Oczekiwany wpływ: Neutralny. Wyniki są zbieżne ze wstępnymi skonsolidowanymi wynikami. Spadek przychodów ze sprzedaży k/k był marginalny, przy wzroście wolumenów średnio o 5% oraz spadku cen o 4%. Naszym zdaniem jest to konsekwencja wzrostu wolumenów głównie na tańszym asortymencie oraz spadku cen w przypadku droższych rodzajów wyrobów hutniczych. Przyczyna straty na poziomie operacyjnym oraz netto w 2Q24 leży naszym zdaniem po stronie kosztów. W porównaniu do poprzedniego kwartału koszty zakupu towarów oraz wytworzenia produktów spadły mniej niż uzyskane dzięki nim przychody co miało negatywne przełożenie na osiągnięty zysk, dodatkowo zauważalnie wzrosły koszty usług obcych.

Niniejszy raport nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów „Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE)” nr 2016/958 z dnia 9 marca 2016 r. uzupełniającego rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 596/2014 w odniesieniu do regulacyjnych standardów technicznych dotyczących środków technicznych dla celów obiektywnej prezentacji rekomendacji inwestycyjnych lub innych informacji rekomendujących lub sugerujących strategię inwestycyjną oraz ujawniania interesów partykularnych lub wskazań konfliktów interesów.