

Data publikacji raportu: 27 listopada 2025 roku



Sprawozdanie Zarządu

z działalności Bowim S.A.
oraz Grupy Kapitałowej Bowim za III kwartały 2025 roku

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	9
3.5. Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na działalność i wyniki finansowe Emitenta oraz Grupy Emitenta	10
3.6. Czynniki, które będą miały wpływ na wyniki finansowe w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	12
3.7. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta, Grupy Emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności	12
3.8. Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy	16
3.9. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz finansowych w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie	16
4. PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE	17
4.1. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej	17
4.2. Akcjonariat	18
4.3. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące	18
4.4. Historia Emitenta	19
4.5. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami	20
4.6. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach	21
4.7. Informacje o rynkach zbytu i zaopatrzenia	23
5. INFORMACJE DODATKOWE	24
5.1. Opis zmian organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta	24
5.2. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	24
5.3. Informacje o zawartych umowach	25
5.4. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe	25
5.5. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym okresie sprawozdawczym umowach dotyczących kredytów i pożyczek	25
5.6. Informacje o udzielonych w danym okresie sprawozdawczym pożyczkach	26
5.7. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym okresie sprawozdawczym poręczeniach i gwarancjach	26

1. Wybrane jednostkowe dane finansowe

Wybrane dane rachunku zysków i strat	od 01.01.2025 do 30.09.2025 tys. PLN	od 01.01.2024 do 30.09.2024 tys. PLN	dynamika	od 01.01.2025 do 30.09.2025 tys. EUR	od 01.01.2024 do 30.09.2024 tys. EUR	dynamika
Przychody z działalności operacyjnej	1 318 886	1 333 377	-1,1%	311 315	309 929	0,4%
Przychody netto ze sprzedaży	1 314 206	1 329 739	-1,2%	310 210	309 083	0,4%
Zysk (strata) na sprzedaży	-1 642	-2 124	22,7%	-388	-494	21,5%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	733	88	732,1%	173	20	745,1%
Zysk (strata) brutto	-14 311	-14 001	-2,2%	-3 378	-3 254	-3,8%
Zysk (strata) netto	-12 997	-14 270	8,9%	-3 068	-3 317	7,5%
EBITDA	5 315	4 631	14,8%	1 255	1 076	16,6%
Amortyzacja	4 582	4 543	0,9%	1 082	1 056	2,4%

Wybrane dane bilansowe	30.09.2025 tys. PLN	31.12.2024 tys. PLN	dynamika	30.09.2025 tys. EUR	31.12.2024 tys. EUR	dynamika
Aktywa trwałe	185 119	178 587	3,7%	43 362	41 794	3,8%
Aktywa obrotowe	348 888	334 714	4,2%	81 722	78 332	4,3%
Aktywa razem	534 007	513 301	4,0%	125 084	120 127	4,1%
Należności długoterminowe	0	0	-	0	0	-
Należności krótkoterminowe	139 802	118 841	17,6%	32 747	27 812	17,7%
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	16 426	12 538	31,0%	3 848	2 934	31,1%
Zobowiązania krótkoterminowe	221 445	184 978	19,7%	51 870	43 290	19,8%
Zobowiązania długoterminowe	24 454	26 215	-6,7%	5 728	6 135	-6,6%
Zobowiązania i rezerwy razem	245 899	211 193	16,4%	57 598	49 425	16,5%
Kapitał własny	288 108	302 108	-4,6%	67 485	70 702	-4,5%

Wybrane dane rachunku przepływów pieniężnych	od 01.01.2025 do 30.09.2025 tys. PLN	od 01.01.2024 do 30.09.2024 tys. PLN	od 01.01.2025 do 30.09.2025 tys. EUR	od 01.01.2024 do 30.09.2024 tys. EUR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	20 089	12 729	4 742	2 959
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-4 951	-3 271	-1 169	-760
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-11 250	-22 303	-2 655	-5 184
Przepływy pieniężne netto razem	3 888	-12 845	918	-2 986
Środki pieniężne na początek okresu	12 538	23 917	2 960	5 559
Środki pieniężne na koniec okresu	16 426	11 072	3 877	2 574

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

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

- kurs na dzień 30.09.2025 wynosił 1 EUR – 4,2692 PLN
- kurs na dzień 31.12.2024 wynosił 1 EUR – 4,2730 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 01.01.2025 – 30.09.2025 wynosił 1 EUR – 4,2365 PLN
- kurs średni w okresie 01.01.2024 – 30.09.2024 wynosił 1 EUR – 4,3022 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 01.01.2025 do 30.09.2025 tys. PLN	od 01.01.2024 do 30.09.2024 tys. PLN	dynamika	od 01.01.2025 do 30.09.2025 tys. EUR	od 01.01.2024 do 30.09.2024 tys. EUR	dynamika
Przychody z działalności operacyjnej	1 360 270	1 377 003	-1,2%	321 083	320 069	0,3%
Przychody netto ze sprzedaży	1 354 387	1 373 020	-1,4%	319 695	319 144	0,2%
Zysk (strata) na sprzedaży	-2 733	-2 373	-15,2%	-645	-552	-17,0%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	937	357	162,3%	221	83	166,3%
Zysk (strata) brutto	-14 081	-13 519	-4,2%	-3 324	-3 142	-5,8%
Zysk (strata) netto	-12 785	-13 834	7,6%	-3 018	-3 216	6,1%
EBITDA	8 241	7 282	13,2%	1 945	1 693	14,9%
Amortyzacja	7 304	6 925	5,5%	1 724	1 610	7,1%

Wybrane dane bilansowe	30.09.2025 tys. PLN	31.12.2024 tys. PLN	dynamika	30.09.2025 tys. EUR	31.12.2024 tys. EUR	dynamika
Aktywa trwałe	194 222	183 721	5,7%	45 494	42 996	5,8%
Aktywa obrotowe	368 600	358 086	2,9%	86 339	83 802	3,0%
Aktywa razem	562 821	541 807	3,9%	131 833	126 798	4,0%
Należności długoterminowe	0	0	-	0	0	-
Należności krótkoterminowe	145 575	131 365	10,8%	34 099	30 743	10,9%
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	18 218	14 298	27,4%	4 267	3 346	27,5%
Zobowiązania krótkoterminowe	228 626	191 879	19,2%	53 552	44 905	19,3%
Zobowiązania długoterminowe	32 322	35 274	-8,4%	7 571	8 255	-8,3%
Zobowiązania i rezerwy razem	260 948	227 153	14,9%	61 123	53 160	15,0%
Kapitał własny	301 873	314 654	-4,1%	70 710	73 638	-4,0%

Wybrane dane rachunku przepływów pieniężnych	od 01.01.2025 do 30.09.2025 tys. PLN	od 01.01.2024 do 30.09.2024 tys. PLN	od 01.01.2025 do 30.09.2025 tys. EUR	od 01.01.2024 do 30.09.2024 tys. EUR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	26 198	9 725	6 184	2 260
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-10 422	-4 730	-2 460	-1 099
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-11 856	-23 836	-2 799	-5 540
Przepływy pieniężne netto razem	3 920	-18 841	925	-4 379
Środki pieniężne na początek okresu	14 298	33 758	3 375	7 847
Środki pieniężne na koniec okresu	18 218	14 916	4 300	3 467

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

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

- kurs na dzień 30.09.2025 wynosił 1 EUR – 4,2692 PLN
- kurs na dzień 31.12.2024 wynosił 1 EUR – 4,2730 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 01.01.2025 – 30.09.2025 wynosił 1 EUR – 4,2365 PLN
- kurs średni w okresie 01.01.2024 – 30.09.2024 wynosił 1 EUR – 4,3022 PLN

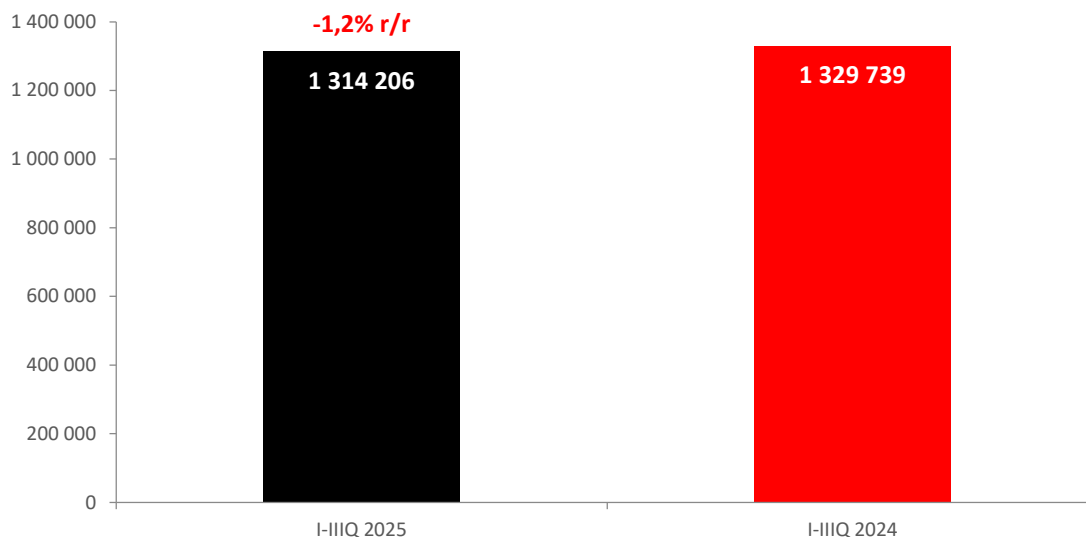
Przeliczenia dokonano zgodnie ze wskazanymi wcześniej kursami wymiany przez podzielenie wartości wyrażonych w tysiącach złotych przez kurs wymiany.



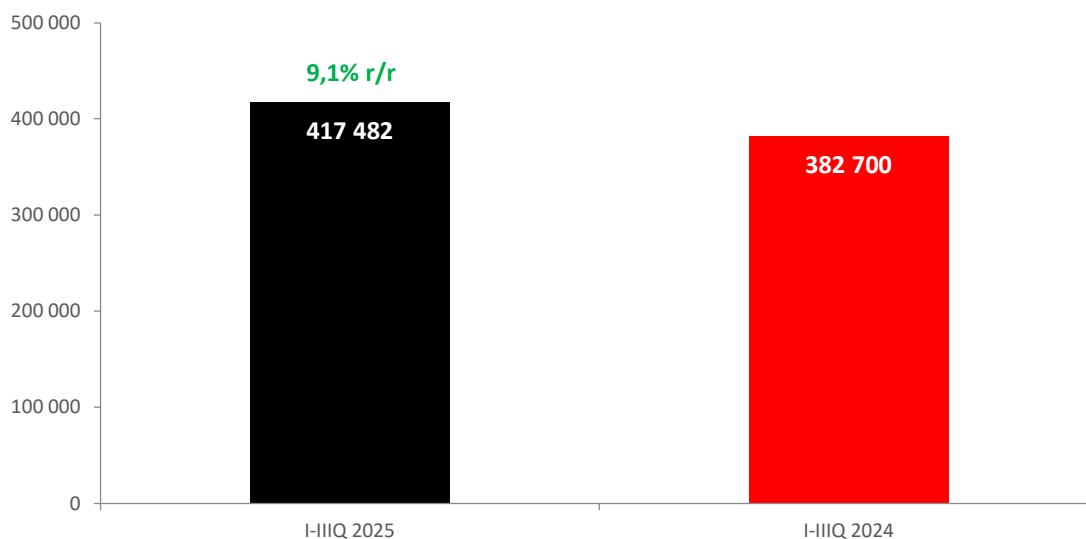
3. Omówienie sytuacji finansowej Emitenta i Grupy

3.1. Przychody

WYKRES: JEDNOSTKOWE PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY ZA III KWARTAŁY 2025 I 2024 ROKU (DANE W TYS. PLN)



WYKRES: SPRZEDAŻ PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW W TONACH ZA III KWARTAŁY 2025 I 2024 ROKU



Jednostkowe przychody ze sprzedaży po trzech kwartałach 2025 roku wyniosły 1.314.206 tys. PLN w porównaniu do 1.329.739 tys. PLN osiągniętych w analogicznym okresie roku poprzedniego. Oznacza to, że przychody netto ze sprzedaży były w okresie trzech kwartałów 2025 roku niższe o 1,2% w porównaniu do analogicznego okresu 2024 roku. Na ten nieznaczny spadek miały wpływ zmiany poniższych pozycji przychodów ze sprzedaży:

- towarów i materiałów z 1.066.235 tys. PLN w I-IIIQ 2024 do 1.049.164 tys. PLN w I-IIIQ 2025, co stanowi spadek o 1,6%,
- usług z 2.347 tys. PLN w I-IIIQ 2024 do 2.110 tys. PLN w I-IIIQ 2025, co stanowi spadek o 10,1%.

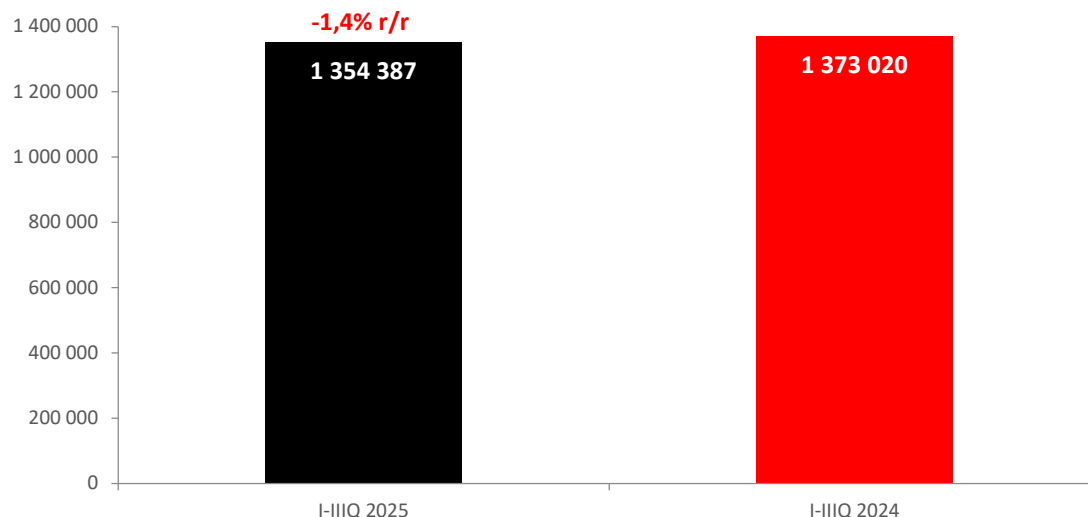
Pozostałe przychody operacyjne po trzech kwartałach 2025 roku wyniosły 1.765 tys. PLN w porównaniu do 1.292 tys. PLN uzyskanych w analogicznym okresie roku ubiegłego, co oznacza wzrost o 36,7%.

W ujęciu jednostkowym przychody z działalności operacyjnej po trzech kwartałach 2025 roku wyniosły 1.318.886 tys. PLN w porównaniu do 1.333.377 tys. PLN osiągniętych w analogicznym okresie 2024 roku, co oznacza spadek o 1,1%.

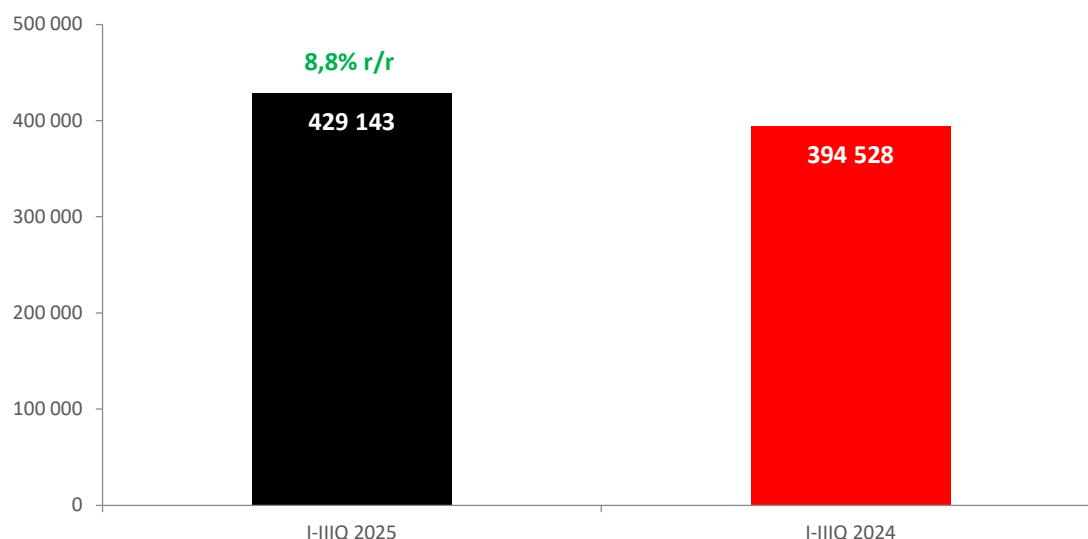
Przychody finansowe po trzech kwartałach 2025 roku wyniosły 5.122 tys. PLN w porównaniu do 6.381 tys. PLN uzyskanych w analogicznym okresie roku ubiegłego, co oznacza spadek o 19,7%, głównie w wyniku zmiany różnic kursowych o 1.588 tys. PLN.



WYKRES: SKONSOLIDOWANE PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY ZA III KWARTAŁY 2025 I 2024 ROKU (DANE W TYS. PLN)



WYKRES: SKONSOLIDOWANA SPRZEDAŻ PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW W TONACH ZA III KWARTAŁY 2025 I 2024 ROKU



Skonsolidowane przychody ze sprzedaży po trzech kwartałach 2025 roku wyniosły 1.354.387 tys. PLN w porównaniu do 1.373.020 tys. PLN osiągniętych w analogicznym okresie roku poprzedniego. Oznacza to, że skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży były w okresie trzech kwartałów 2025 roku niższe o 1,4% w porównaniu do analogicznego okresu 2024 roku. Na ten nieznaczny spadek miały wpływ zmiany poniższych pozycji skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży:

- towarów i materiałów z 1.109.782 tys. PLN w I-IIIQ 2024 do 1.088.562 tys. PLN w I-IIIQ 2025, co stanowi spadek o 1,9%,
- usług z 2.156 tys. PLN w I-IIIQ 2024 do 1.930 tys. PLN w I-IIIQ 2025, co stanowi spadek o 10,5%.

Pozostałe skonsolidowane przychody operacyjne po trzech kwartałach 2025 roku wyniosły 3.148 tys. PLN w porównaniu do 1.827 tys. PLN uzyskanych w analogicznym okresie roku ubiegłego, co oznacza wzrost o 72,3%.

W ujęciu skonsolidowanym przychody z działalności operacyjnej po trzech kwartałach 2025 roku wyniosły 1.360.270 tys. PLN w porównaniu do 1.377.003 tys. PLN osiągniętych w analogicznym okresie 2024 roku, co oznacza spadek o 1,2%.

Skonsolidowane przychody finansowe po trzech kwartałach 2025 roku wyniosły 5.349 tys. PLN w porównaniu do 6.796 tys. PLN uzyskanych w analogicznym okresie roku ubiegłego. Oznacza to, że skonsolidowane przychody finansowe kształtowały się podobnie, jak w przypadku danych jednostkowych, gdyż czynniki je determinujące były podobne.

Mimo niekorzystnego otoczenia rynkowego, spowodowanego osłabieniem strony popytowej oraz trwającej nieprzerwanie od maja 2022 roku korekcie cenowej, zarówno Emitent, jak i Grupa Kapitałowa Emitenta w omawianym okresie zwiększyły wolumeny sprzedanych wyrobów odpowiednio o 9,1% i 8,8%, co świadczy o rosnącej pozycji rynkowej Emitenta.



3.2. Koszty

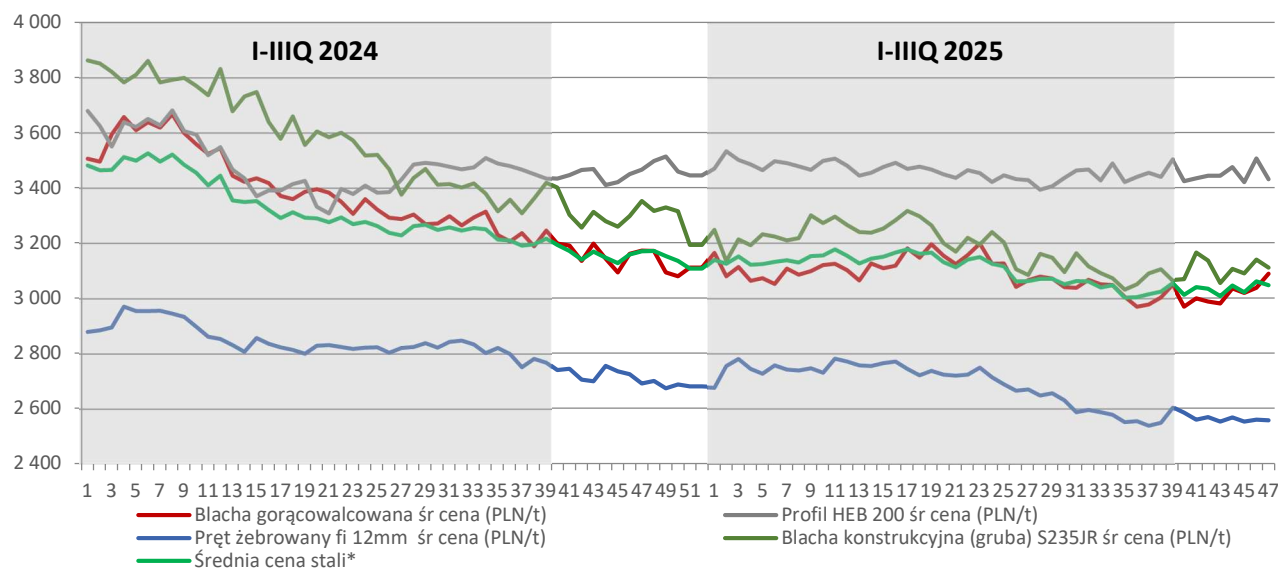
Analogicznie do spadku przychodów ze sprzedaży, po trzech kwartałach 2025 roku spadły również koszty działalności operacyjnej. Na poziomie jednostkowym spadek ten wyniósł 1,1% (z poziomu 1.333.289 tys. PLN w I-IIIQ 2024 roku do 1.318.153 tys. PLN w I-IIIQ 2025 roku) oraz 1,3% w przypadku Grupy Kapitałowej (z poziomu 1.376.645 tys. PLN w I-IIIQ 2024 roku do 1.359.333 tys. PLN w I-IIIQ 2025 roku). Na ten nieznaczny spadek, wpływ miały głównie zmiany następujących pozycji kosztów, odpowiednio w ujęciu jednostkowym i skonsolidowanym:

- wartość sprzedanych towarów i materiałów - spadek o 1,6% i 2,0%,
- zużycie materiałów i energii - spadek o 2,3% i o 2,2%.

Rok 2025 jest okresem wyraźnego spadku popytu na wyroby hutnicze, co wynika z wielu powiązanych ze sobą czynników makroekonomicznych, branżowych oraz globalnych zmian rynkowych. Światowa gospodarka doświadcza spowolnienia, będącego konsekwencją wysokiej inflacji, która wprowadziła niepewność na rynkach finansowych i ograniczyła zarówno inwestycje publiczne, jak i prywatne. W tej sytuacji przedsiębiorstwa oraz instytucje publiczne wstrzymują lub redukują nowe projekty, co bezpośrednio przekłada się na niższy popyt na stal i inne wyroby hutnicze. Jednocześnie coraz większy nacisk na ekologię, zrównoważony rozwój oraz ograniczenie emisji CO₂ sprawia, że przemysł hutniczy przechodzi głęboką transformację. Hutnictwo musi dostosowywać się do nowych regulacji i oczekiwań społecznych, co wymaga inwestycji w innowacje oraz modernizację procesów produkcyjnych. W 2025 roku przemysł motoryzacyjny, będący jednym z głównych odbiorców wyrobów hutniczych, notuje spadek sprzedaży samochodów, zwłaszcza pojazdów spalinowych. To bezpośrednio przekłada się na mniejsze zamówienia na stal i metale wykorzystywane w produkcji aut. Dodatkowo, zwolnienie tempa wzrostu liczby ludności oraz starzenie się społeczeństw, szczególnie w Europie i innych rozwiniętych regionach świata, powoduje zmniejszenie zapotrzebowania na nowe inwestycje mieszkaniowe i infrastrukturalne, a co za tym idzie – na wyroby hutnicze. Spadek popytu na wyroby hutnicze w 2025 roku jest więc efektem złożonej interakcji czynników ekonomicznych, technologicznych i społecznych. Przemysł hutniczy stoi obecnie przed wyzwaniami związanymi z transformacją technologiczną, rosnącą konkurencją międzynarodową, zmianami w strukturze popytu oraz koniecznością wdrażania rozwiązań proekologicznych. Wszystkie te elementy wymagają od przedsiębiorstw hutniczych elastyczności, innowacyjności oraz gotowości do adaptacji w dynamicznie zmieniającym się otoczeniu rynkowym.

Dodatkowo negatywny wpływ na unijny rynek stali miało wprowadzenie wysokich 50% amerykańskich ceł na stal i aluminium wysyłane z Europy do Stanów Zjednoczonych oraz rozszerzenie ich na produkty pochodne zawierające stal i aluminium, co w praktyce oznacza zamknięcie amerykańskiego rynku dla stali z Europy.

WYKRES: ŚREDNIE CENY WYROBÓW HUTNICZYCH NA POLSKIM RYNKU W OKRESIE 01.01.2024-21.11.2025



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

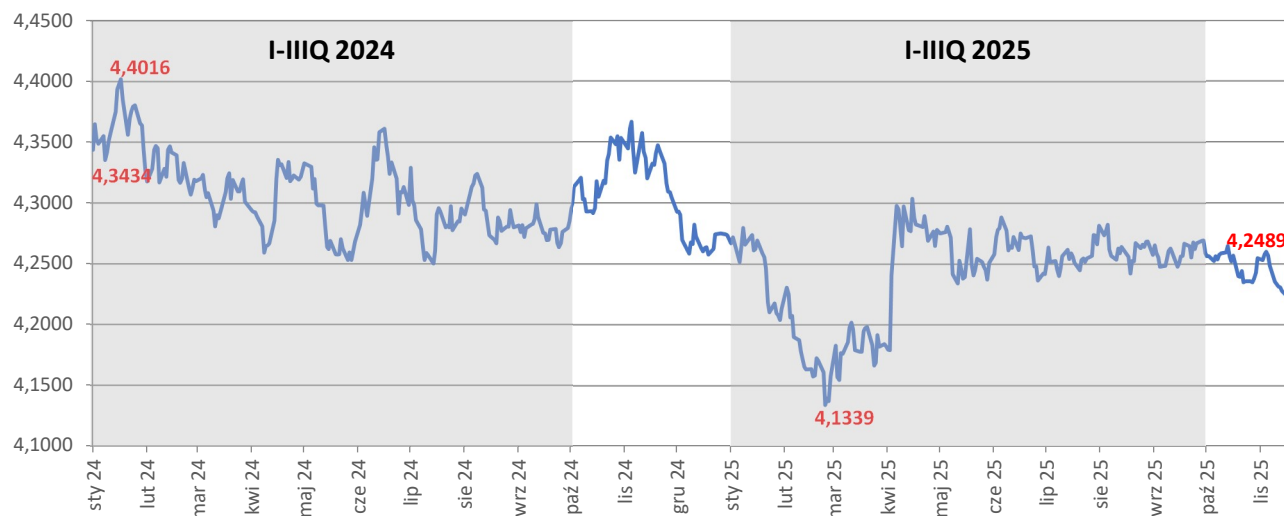
Źródło: opracowanie własne na podstawie www.puds.pl

Pozostałe koszty operacyjne wzrosły w Spółce z 1.426 tys. PLN w I-IIIQ 2024 roku do 2.305 tys. PLN w I-IIIQ 2025 roku, czyli o 61,6% w ujęciu rocznym. Na poziomie skonsolidowanym wzrost wartości pozostałych kosztów operacyjnych wyniósł 76,6% z poziomu 1.253 tys. PLN w I-IIIQ 2024 roku do poziomu 2.213 tys. PLN w I-III 2025 roku. Główną przyczyną wzrostu kosztów operacyjnych było zdarzenie jednorazowe w postaci skorygowania wartości firmy o zamknięcie będącego w strukturach Emitenta działu wypalania wyrobów płaskich i odpisanie jego wartości w kwocie 1,3 mln. Działalność w strukturach Grupy Kapitałowej będzie kontynuowana po objęciu udziałów w spółce BPT Steel Sp. z o.o. z siedzibą w Trębaczewie o czym Spółka komunikowała w raporcie bieżącym nr 12 z 23.06.2025 r.

Koszty finansowe Emitenta nieznacznie spadły z poziomu 20.470 tys. PLN w I-IIIQ 2024 roku do poziomu 20.165 tys. PLN w I-IIIQ 2025 roku, tj. o 1,5% w ujęciu rocznym. W Grupie Kapitałowej spadek ten wyniósł 1,5% z poziomu 20.671 tys. PLN w I-IIIQ 2024 roku do poziomu 20.367 tys. PLN w I-IIIQ 2025 roku.

Z racji, że ok. 47% zakupów jest rozliczana w EUR, waluta ta jest głównym źródłem ekspozycji Emitenta i Grupy Emitenta 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.

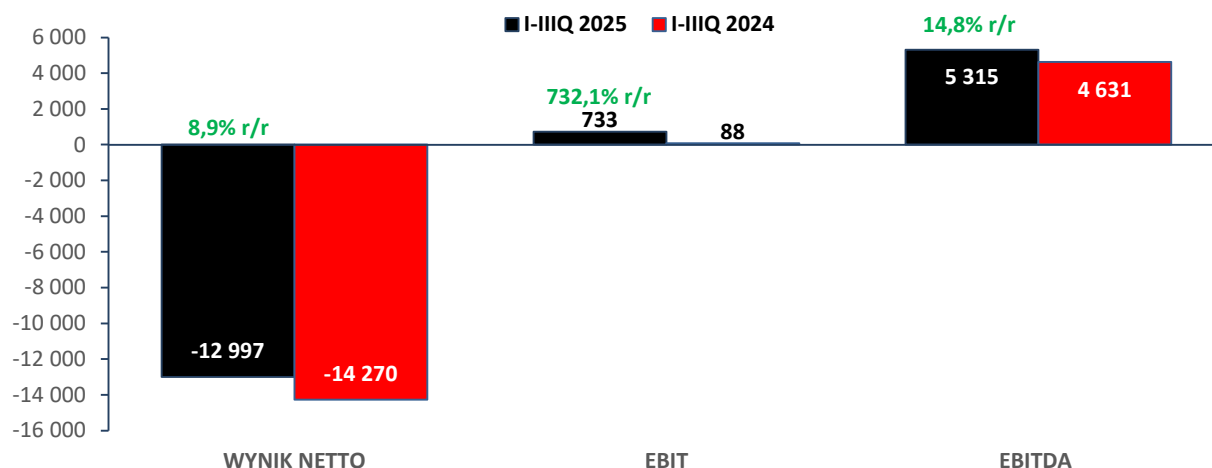
WYKRES: ŚREDNIE KURSY NBP EUR/PLN W OKRESIE 01.01.2024-21.11.2025



Źródło: opracowanie własne na podstawie www.nbp.pl

3.3. Wyniki

WYKRES: JEDNOSTKOWY WYNIK NETTO, EBIT ORAZ EBITDA ZA III KWARTAŁY 2025 I 2024 ROKU (TYS. PLN)



W I-IIIQ 2025 roku EBIT Emitenta wyniósł 733 tys. PLN, co oznacza wzrost o 732,1% w stosunku do I-IIIQ 2024 roku (88 tys. PLN). Z kolei wynik netto w I-IIIQ 2025 roku wyniósł -12.997 tys. PLN i był o 1.273 tys. PLN lepszy w porównaniu do wyniku z I-IIIQ 2024 roku (-14.270 tys. PLN).

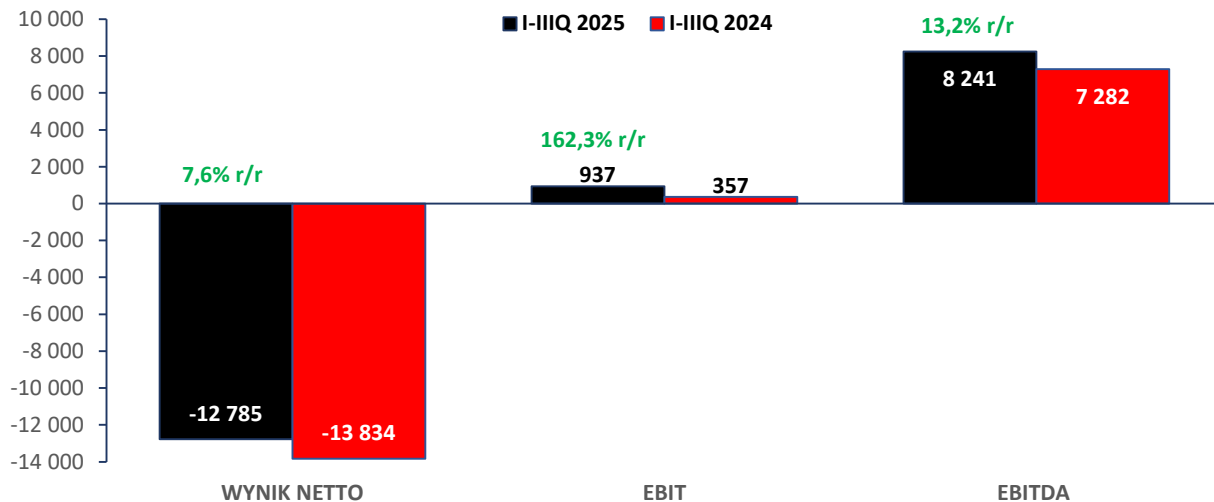
Wskaźniki rentowności BOWIM S.A.

III kwartały 2025 III kwartały 2024

Rentowność działalności operacyjnej (marża EBIT)	0,1%	0,0%
Rentowność działalności operacyjnej powiększonej o amortyzację (marża EBITDA)	0,4%	0,3%
Rentowność netto	-1,0%	-1,1%
ROA	-2,4%	-2,8%
ROE	-4,5%	-4,8%

Definicje:

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

WYKRES: SKONSOLIDOWANY WYNIK NETTO, EBIT ORAZ EBITDA ZA III KWARTAŁY 2025 I 2024 ROKU (TYS. PLN)

W I-IIIQ 2025 roku EBIT Grupy Emitenta wyniósł 937 tys. PLN, co oznacza wzrost o 162,3% w stosunku do I-IIIQ 2024 roku (357 tys. PLN). Z kolei skonsolidowany wynik netto w I-IIIQ 2025 roku wyniósł -12.785 tys. PLN i był o 1.048 tys. PLN lepszy w porównaniu do wyniku z I-IIIQ 2024 roku (-13.834 tys. PLN).

Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej**III kwartały 2025 III kwartały 2024**

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

Definicje:

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

Wyniki Emitenta za 9 miesięcy 2025 roku są bezpośrednim odzwierciedleniem trudnej sytuacji gospodarczej, w jakiej znalazło się zarówno polskie, jak i europejskie hutnictwo oraz rynek dystrybucji stali. Utrzymujący się od dłuższego czasu słaby popyt, długotrwała korekta cenowa, a także opóźnienia w rozpoczęciu zapowiadanych inwestycji infrastrukturalnych, sprawiły, że mimo wzrostu wolumenu sprzedaży, nie udało się osiągnąć satysfakcjonujących marż i dodatnich wyników finansowych na poziomie zysku netto.

Równocześnie opublikowane dane GUS dotyczące wrześniowego wzrostu produkcji przemysłowej o 7,4% r/r - dają nadzieję na długo wyczekiwane ożywienie w przetwórstwie przemysłowym i powrót przemysłu na ścieżkę wzrostu. Ponadto branża stalowa duże oczekiwania wiąże z propozycją Komisji Europejskiej dotyczącą wdrożenia nowych środków ochronnych na stal w celu zapewnienia uczciwej konkurencji i ochrony przed dumpingiem cenowym, co powinno wpłynąć na wzrost cen.

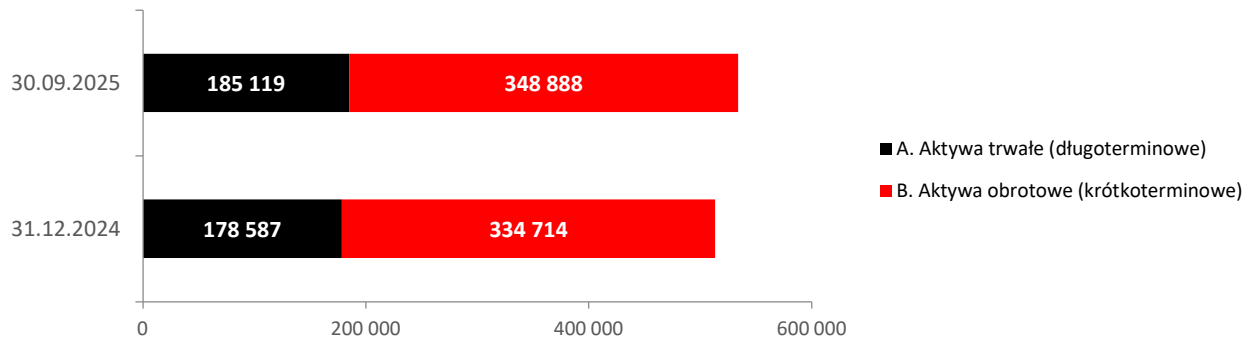
3.4. Bilans

Suma bilansowa Emitenta na 30 września 2025 roku wyniosła 534.007 tys. PLN, czyli o 4% więcej w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2024 roku, kiedy wyniosła 513.301 tys. PLN.

Największe zmiany w porównaniu do końca 2024 roku po stronie aktywów były rezultatem:

- zwiększenia należności z tytułu dostaw i usług o 19% (ze 117.904 tys. PLN w 2024 r. do 139.802 tys. PLN na 30 września 2025 r.),
- zwiększenia nieruchomości inwestycyjnych o 26% (z 36.659 tys. PLN w 2024 r. do 46.256 tys. PLN na 30 września 2025 r.).

WYKRES: STRUKTURA AKTYWÓW BOWIM S.A. NA DZIEŃ 30.09.2025 I 31.12.2024 (TYS. PLN)

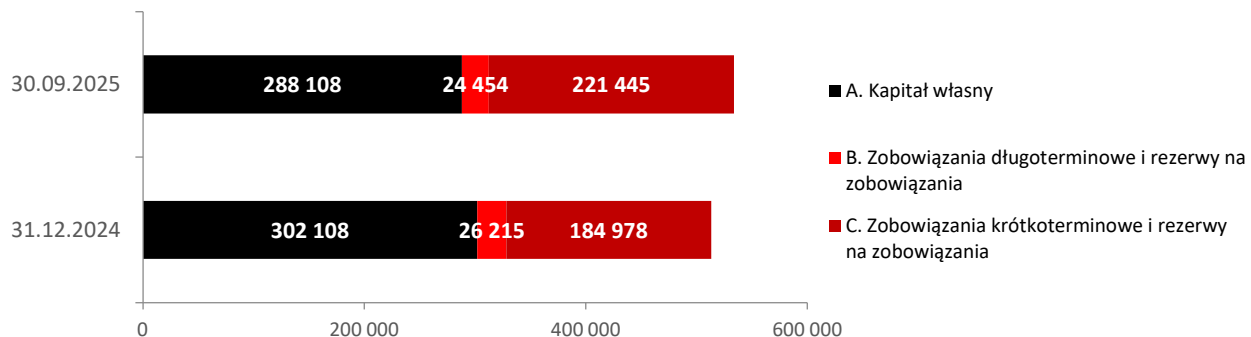


Dominującym źródłem finansowania działalności Spółki jest kapitał własny.

Największe zmiany w porównaniu do końca 2024 roku po stronie pasywów były rezultatem:

- zwiększenia zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 19% (ze 179.324 tys. PLN w 2024 r. do 213.587 tys. PLN na 30 września 2025 r.),
- zmniejszenia zysków zatrzymanych o 5% (z 242.945 tys. PLN w 2024 r. do 229.948 tys. PLN na 30 września 2025 r.).

WYKRES: STRUKTURA PASYWÓW BOWIM S.A. NA DZIEŃ 30.09.2025 I 31.12.2024 (TYS. PLN)

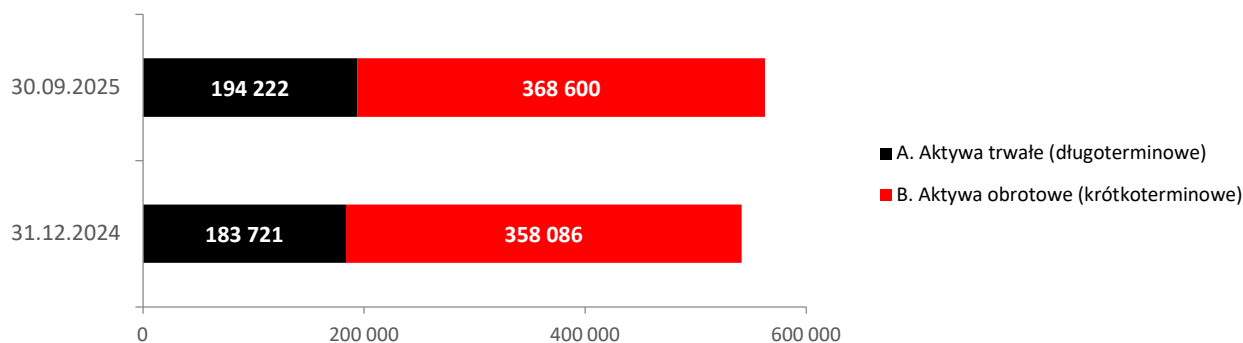


Skonsolidowana suma bilansowa na 30 września 2025 roku wyniosła 562.821 tys. PLN, czyli o 4% więcej w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2024 roku, kiedy wyniosła 541.807 tys. PLN.

Największe zmiany w porównaniu do końca 2024 roku po stronie aktywów były rezultatem:

- zwiększenia należności z tytułu dostaw i usług o 12% (ze 130.381 tys. PLN w 2024 r. do 145.515 tys. PLN na 30 września 2025 r.),
- zwiększenia nieruchomości inwestycyjnych o 25% (z 37.702 tys. PLN w 2024 r. do 47.298 tys. PLN na 30 września 2025 r.).

WYKRES: STRUKTURA AKTYWÓW GRUPY BOWIM NA DZIEŃ 30.09.2025 I 31.12.2024 (TYS. PLN)

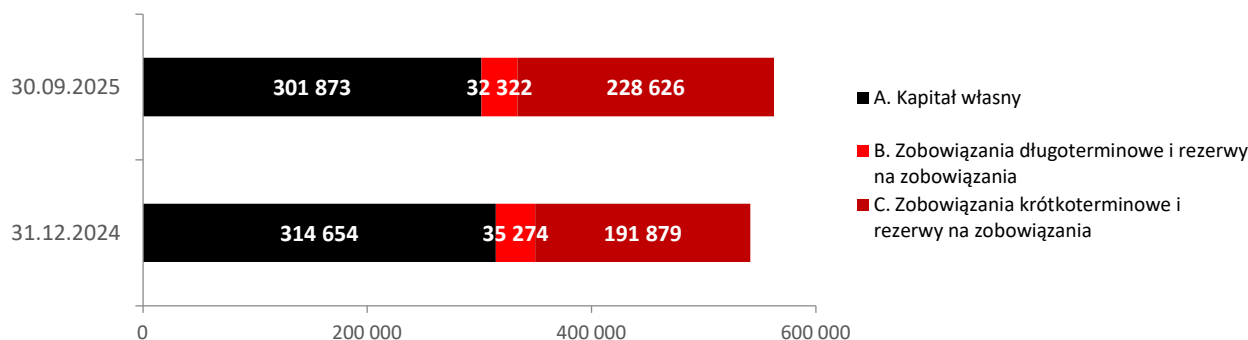


Głównym źródłem finansowania działalności Grupy Bowim jest podobnie jak w przypadku Spółki, kapitał własny.

Największe zmiany w porównaniu do końca 2024 roku po stronie pasywów były rezultatem:

- zwiększenia zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 18% (ze 184.869 tys. PLN w 2024 r. do 218.944 tys. PLN na 30 września 2025 r.),
- zmniejszenia zysków zatrzymanych o 5% (z 271.980 tys. PLN w 2024 r. do 258.052 tys. PLN na 30 września 2025 r.).

WYKRES: STRUKTURA PASYWÓW GRUPY BOWIM NA DZIEŃ 30.09.2025 I 31.12.2024 (TYS. PLN)



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

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

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

Rynek na którym działa Emitent na początku działań wojennych ogarnął chaos i duża niepewność. Wojna wywindowała ceny surowców używanych przez huty i zmusiła unijny przemysł do poszukiwania alternatywnych dostaw. Praktycznie w pierwszym dniu konfliktu, stal z Rosji, Ukrainy i Białorusi zniknęła z rynku, a część producentów i dystrybutorów w obawie o wzrost kosztów czasowo wstrzymała ofertowanie. Sytuację dodatkowo komplikował niespotykany dotąd wzrost cen energii, gazu, węgla koksującego oraz uprawnień do emisji CO₂. Unia Europejska w dniu 15 marca 2022 roku wprowadziła zakaz importu wyrobów stalowych z Rosji. Tydzień wcześniej podobną regulację przyjęto w odniesieniu do Białorusi. Limity przypadające na Rosję i Białoruś zostały rozdysponowane na dostawców z innych państw, np. z Turcji, Chin czy Indii. Przekierowanie kwot importowych pozwoliło na ustabilizowanie, a nawet obniżenie cen. Pod koniec 2022 roku ceny stali i uzyskiwanych marż wróciły do wartości sprzed wojny.

Minęło trzy i pół roku od rosyjskiej inwazji na Ukrainę. Pomimo trudności, ukraiński przemysł stalowy zdołał się przystosować do nowej rzeczywistości, zmieniając swoje relacje z partnerami handlowymi, zwłaszcza z Unii Europejskiej. Pomogła w tym aktywna unijna polityka eksportowa, która w bieżącym roku po raz kolejny m. in. zawiesiła cła na wyroby stalowe z Ukrainy. Skutkiem utrzymania na okres kolejnych 3 lat zwolnień z ograniczeń eksportowych ukraińskiej stali do Unii Europejskiej jest znaczący - wręcz niekontrolowany wzrost jej napływu do krajów Unii Europejskiej.

CŁA IMPORTOWE

Komisja Europejska opublikowała z dniem 31 stycznia 2019 roku rozporządzenie 2019/159 wprowadzające ostateczne środki ochronne ograniczające import stali do Unii Europejskiej. Była to reakcja na nałożenie przez USA taryf na unijną stal i aluminium, które rozpoczęły globalną wojnę celną. 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. WTO przewiduje stosowanie środków ochronnych maksymalnie przez 8 lat, co oznacza, że to ostatni możliwy taki ruch ze strony Unii Europejskiej. 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 odpowiedzi na cła nałożone przez USA, Komisja Europejska poinformowała w dniu 12 marca 2025 roku o nałożeniu równoważnych ceł odwetowych na towary z USA o wartości 26 mld EUR. Cła unijne miały wejść w życie 1 kwietnia 2025 (wygaśnięcie zawieszenia ceł o wartości 8 mld EUR nałożonych przez UE w odwecie na cła USA nałożone za pierwszej prezydentury Trumpa w 2018 i 2020 roku), a w drugim etapie miały zostać wdrożone od 13 kwietnia nowe cła o łącznej wartości 18 mld EUR. Wśród towarów objętych nowymi cłami znalazły się wyroby ze stali i aluminium. Ostatecznie zdecydowano się na odroczenie ceł odwetowych, tak aby wszystkie środki ochronne wprowadzić w tym samym czasie oraz ułatwić negocjacje z USA. 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% obowiązującą od dnia 4 czerwca 2025 roku. Ponadto stawką 50% zostały objęte produkty pochodne zawierające stal i aluminium.

W konsekwencji agresji Rosji na Ukrainę w dniu 15 marca 2022 roku Unia Europejska wprowadziła zakaz importu wyrobów stalowych z Rosji. Przynależne jej wielkości kontyngentów zostały proporcjonalnie rozdysponowane pomiędzy pozostałe kraje w danej kategorii. Tydzień wcześniej podobną regulację przyjęto w odniesieniu do Białorusi. Przekierowanie rosyjskich i białoruskich kwot importowych na inne kraje np. Turcję, Chiny czy Indie pozwoliło ustabilizować napiętą sytuację podaźową, a nawet obniżyć ceny. Komisja Europejska od dnia 5 czerwca 2022 roku zawiesiła stosowanie środka ochronnego wobec Ukrainy. W rezultacie w okresie obowiązywania tego zawieszenia przywozu z Ukrainy nie uwzględniano w żadnym kontyngencie. Od 3 października 2023 roku oficjalnie przestały obowiązywać cła nałożone na ukraińską stal. Od tego dnia handel między Unią Europejską a Ukrainą jest wolny od środków ochrony handlu. W maju 2024 roku Unia Europejska podtrzymała zawieszenie ceł i kontyngentów na ukraiński eksport wyrobów stalowych. W maju 2025 roku Parlament Europejski opowiedział się za przedłużeniem zawieszenia o kolejne 3 lata do 2028 roku. Spowodowało to wręcz niekontrolowany napływ konkurencyjnej cenowo ukraińskiej stali do Unii Europejskiej, gdyż ukraińskie wyroby stalowe nie są obciążone kosztownymi regulacjami unijnej polityki klimatycznej.

W dniu 7 października 2025 r. Komisja Europejska przedstawiła projekt nowych regulacji mających za zadanie chronić unijny przemysł przed nadwyżkami mocy produkcyjnych. Propozycja obejmuje zwiększenie ceł poza kontyngentami, które z kolei mają zostać obniżone. Bezcełowy 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. KE liczy na szybkie przyjęcie wniosku przez Radę i Parlament Europejski, tak aby nowe środki zastąpiły wygasające 30 czerwca 2026 r. dotychczasowe zabezpieczenia.

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. Stany Zjednoczone w październiku 2021 roku zastosowały system kontyngentów podobny do unijnego. W ramach tego systemu Unia Europejska mogła prowadzić bezcełowy wywóz do określonego poziomu, powyżej którego stosowane było 25% cło.

Przez dwa lata Stany Zjednoczone i Unia Europejska pracowały nad porozumieniem, które zachęciłoby do handlu stalą i aluminium wytwarzanymi w sposób bardziej przyjazny dla środowiska. Pojawiły się jednak duże różnice w sposobie, w jaki rządy powinny traktować handel i regulacje, co uniemożliwiło osiągnięcie kompromisu. Rozmowy napotkały na podstawową przeszkodę: Stany Zjednoczone i Europa mają fundamentalne różnice w sposobie na radzenie sobie ze zmianą klimatu, handlem i konkurencją ze strony Chin, a żadna ze stron nie jest skłonna do znacznych ustępstw we własnej polityce. Po dwóch latach przygotowań, w dniu 20 października 2023 roku, na szczycie w Waszyngtonie - Unii Europejskiej i Stanom Zjednoczonym nie udało się ogłosić globalnego porozumienia w sprawie zrównoważonej stali i aluminium (GASSA). W grudniu 2023 roku Stany Zjednoczone poinformowały o przedłużeniu kontyngentów taryfowych na stal i aluminium pochodzących z Unii Europejskiej do końca 2025 roku. Kilka dni wcześniej podobna decyzja zapadła po stronie europejskiej.

Unia Europejska i Stany Zjednoczone zawarły umowy handlowe, jednak sprawa taryf na stal i aluminium nie została trwale rozwiązana. Brak takiego porozumienia, które chroniłoby przed dotowanymi nadwyżkami mocy produkcyjnych pochodzących głównie z Chin ogranicza eksport i wywołuje wiele niepewności.



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 01.01.2024-21.11.2025”) 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 po dziś dzień korekty cenowej.

ZMIENNOŚĆ KURSÓW WALUTOWYCH

Z racji, że około 47% 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 13 listopada 2025 r. produkt krajowy brutto (PKB) w III kwartale 2025 r. zwiększył się realnie o 3,7% rok do roku wobec wzrostu o 2,8% w analogicznym okresie 2024 r.

POZIOM INFLACJI I STÓP PROCENTOWYCH

Według danych GUS z dnia 14 listopada 2025 roku ceny towarów i usług konsumpcyjnych w październiku 2025 wzrosły o 2,8% w porównaniu do analogicznego miesiąca poprzedniego roku. W warunkach spadającej inflacji Rada Polityki Pieniężnej na posiedzeniu w dniach 4-5 listopada 2025 roku obniżyła główną stopę procentową o 0,25 pkt proc. do poziomu 4,25%. RPP obniżyła wcześniej stopy w maju, w lipcu, we wrześniu i w październiku łącznie o 1,25 pkt proc.

POGORSZENIE SYTUACJI GOSPODARCZEJ PRZEDSIĘBIORSTW

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

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 stałą w wyniku czego europejski przemysł stalowy traci klientów. Organizacje te apelują o ochronę całego łańcucha wartości, co pozwoliłoby zadbać o konkurencyjność i stabilność unijnego przemysłu stalowego

OBOWIĄZEK RAPORTOWANIA CBAM

W dniu 31 grudnia 2025 roku kończy się okres przejściowy i rozpoczyna się faza docelowa z obowiązkiem rocznego deklarowania i nabywania certyfikatów CBAM. Trwają przygotowania do wejścia w życie od 1 stycznia 2026 roku pełnego unijnego mechanizmu dostosowania cen na granicach z uwzględnieniem emisji CO₂. EUROFER i inne stowarzyszenia reprezentujące sektory objęte CBAM apelują do Komisji Europejskiej o jak najszybsze podanie pełnych kryteriów ETS i CBAM, co zapewni firmom większą jasność i uchroni przed ryzykiem powstawania luk prawnych i nakładania kar pieniężnych.

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 decyzję 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 2025 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 wypalek z blachy arkuszowej. Nowe aktywa pozwolą Emitentowi na dalszy rozwój na rynku produkcji wypalek 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 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 III kwartale 2025 roku Zarząd Grupy Emitenta podjął decyzję o zmianie siedziby /zmiana została zarejestrowana przez Wydział X KRS Sądu Rejonowego w Gliwicach w dniu 14 listopada 2025 r./ i wymianie parku maszynowego spółki zależnej BETSTAL Sp. z o.o.. Proces przeniesienia i uruchomienia zakładu w nowej siedzibie położonej w Bytomiu zakończył się w miesiącu październiku br. Zamiana siedziby miała na celu podwyższenie standardu pracy, ułatwienia logistyczne oraz optymalizację procesów produkcyjnych dzięki wymianie parku maszynowego i oprogramowania do zarządzania nimi. W nowym miejscu zaprojektowano dla wytwórni moce produkcyjne na poziomie rocznym wynoszącym ok. 42 tys. ton (w poprzedniej lokalizacji było to ok. 36 tys. ton). Wartość inwestycji BETSTAL Sp. z o.o. w nowe środki trwałe to ok. 9,6 mln PLN oraz środki trwałe z rynku wtórnego na kwotę ok. 1,6 mln PLN.

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. Według założeń do budżetu państwa w roku 2025 spodziewane jest ożywienie gospodarcze przy znacznie niższej inflacji. W bieżącym roku powinien nastąpić wyraźny wzrost dynamiki inwestycji publicznych co w znacznym zakresie powinno również pobudzić inwestycje prywatne. Inwestycje publiczne będą wspierane przez dostępne środki z Krajowego Planu Odbudowy (KPO) oraz wzrost wydatków na obronność, natomiast inwestycje prywatne przez obniżanie kosztu kapitału i kumulację dostępnych funduszy z KPO.

CŁA 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 mających za zadanie 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 grudnia 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. 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.

PAKIET ULG ENERGETYCZNYCH

Pod koniec 2020 roku prezes Urzędu Regulacji Energetyki ogłosił stawki opłaty mocowej. Oznaczało to dla odbiorców znaczący wzrost cen prądu, które już należały do najwyższych w całej Wspólnocie. Nowe przepisy obowiązują od 1 stycznia 2021 roku. Opłata mocowa jest aktualizowana co roku przez Urząd Regulacji Energetyki, który podaje jej stawki na kolejne lata. Ministerstwo Rozwoju, Pracy i Technologii we współpracy z 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 (im stabilniejszy profil, tym niższa opłata). Funkcjonowanie programu wsparcia dostawców mocy przewidziano do 2047 roku. Wysokość obowiązków mocowych zakontraktowanych w aukcjach na 2025 rok wynosi ok. 6,4 mld PLN.

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 ŁAD

Europejski Zielony Ład 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 zamierza także wprowadzić 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. Państwa członkowskie, w tym Polska, powinny transponować ją do swoich przepisów krajowych do 31 grudnia 2025 roku. W dniu 28 lipca 2025 roku w Dzienniku Urzędowym opublikowano Ustawę z dnia 9 lipca 2025 roku zmieniającą ustawę z 6 grudnia 2024 roku. Ustawa ta transponuje dyrektywę „stop the clock” i odracza o 2 lata obowiązek raportowania zrównoważonego rozwoju przez Spółkę. Parlament Europejski 22 października 2025 roku odrzucił projekt ustawy mającej na celu uproszczenie zasad dotyczących sprawozdawczości w zakresie zrównoważonego rozwoju. Głosowanie nad poprawkami odbyło się na sesji w dniu 13 listopada 2025 roku, na której postowie do PE poparli zmniejszenie obowiązków sprawozdawczych. Postowie uznali w przyjętym stanowisku, że sprawozdania dotyczące zrównoważonego rozwoju powinny sporządzać wyłącznie przedsiębiorstwa zatrudniające średnio ponad 1.750 pracowników i osiągające roczny obrót netto powyżej 450 mln EUR. Negocjacje z rządami państw EU, które już przyjęły swoje stanowisko w tej sprawie rozpoczną się 18 listopada br. a ich celem jest sfinalizowanie przepisów do końca 2025 roku.

WĘGLOWY PODATEK WYRÓWNAWCZY

W marcu 2021 roku Parlament Europejski przyjął rezolucję w sprawie granicznego podatku od emisji CO₂. Ma to być opłata pobierana na granicach państw Unii Europejskiej od towarów importowanych, których produkcja wiąże się z emisją CO₂. Podatek ten ma być w pewnym sensie odpowiednikiem ETS dla importerów, którzy zostaną objęci rejestrem, a następnie obowiązkiem zakupów certyfikatów CBAM, których cena będzie kalkulowana w zależności od średniej ceny aukcyjnej uprawnień ETS. Państwa Unii Europejskiej zatwierdziły w połowie marca 2022 roku tzw. mapę drogową dotyczącą projektu podatku węglowego na granicach Wspólnoty. W kwietniu 2023 roku Parlament Europejski przyjął dyrektywy i rozporządzenia z pakietu "Fit for 55", stanowiące akty prawne dla ograniczenia emisji gazów cieplarnianych o co najmniej 55 proc. do 2030 roku w porównaniu z 1990 rokiem oraz osiągnięcia neutralności klimatycznej do 2050 roku. Reforma zakłada stopniowe wycofywanie bezpłatnych uprawnień do emisji w latach 2026-2034 oraz powstanie odrębnego systemu 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. Im bliżej roku 2026, tym więcej mówi się o CBAM, w tym o potrzebie jego uproszczenia, konieczności wprowadzenia zmian lub odroczenia mechanizmu. Komisja Europejska opublikowała w dniu 26 lutego 2025 roku, w ramach tzw. pakietu Omnibus, projekt wniosku przewidującego uproszczenie mechanizmu CBAM, zwolnienie małych importerów oraz przesunięcie z 2026 na 2027 rok. Znalazły one odzwierciedlenie w rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady 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 netto w danym roku. Pierwsze deklaracje CBAM należy złożyć do 30 września 2027 (za rok 2026).

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.

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 uniezależniania 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.

POLITYKA ENERGETYCZNA POLSKI DO 2040 ROKU

Na szczeblu krajowym Rada Ministrów w dniu 2 lutego 2021 r. (po 12 latach od przyjęcia poprzedniej polityki) przyjęła uchwałę w sprawie "Polityki energetycznej Polski do 2040 roku". Nowy dokument strategiczny wyznacza ramy transformacji energetycznej w naszym kraju. Opiera się ona na czterech filarach. Są to sprawiedliwa transformacja, zeroemisyjny system energetyczny, dobra jakość powietrza oraz suwerenność energetyczna, której szczególnym elementem jest uniezależnienie się krajowej gospodarki od importowanych paliw kopalnych z Federacji Rosyjskiej. Dokument ten stanowi wkład w realizację Porozumienia Paryskiego z 2015 roku, uwzględnia także wyzwania Europejskiego Zielonego Ładu o których mowa we wcześniejszych akapitach. Po 4 latach obowiązywania PEP2040 większość zadań nie została zrealizowana.

KRAJOWY PLAN W DZIEDZINIE ENERGII I KLIMATU DO 2030 ROKU

Krajowe Plany w dziedzinie Energii i Klimatu to kluczowe dokumenty opracowywane przez państwa członkowskie Unii Europejskiej, w których określają strategię w zakresie energii i klimatu na kolejne lata, mające na celu osiągnięcie neutralności klimatycznej do 2050 r. Ministerstwo Klimatu i Środowiska opublikowało w lipcu 2025 r. projekt aktualizacji KPEiK do 2030 r. z perspektywą do 2040 r. Zakłada on dwa scenariusze transformacji polskiego sektora energii – bazowy oraz zwiększonych ambicji oraz wymaga inwestycji rzędu 1,1 bln zł do 2030 r. Z przedstawionych założeń wynika, że koszty wytwarzania energii elektrycznej powinny spaść o 11% do 2030 r. i o 31% do 2040 r. głównie dzięki taniejszym technologiom OZE oraz spadkowi emisji o 54%.



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 stali. OECD prognozuje dalszy wzrost globalnej nadwyżki sektora stalowego do 721 mln ton w perspektywie 2027 roku. Oznacza to, że światowa nadwyżka będzie stanowiła 5-krotność unijnej produkcji. Dodatkowym problemem spowodowanym nałożeniem przez Stany Zjednoczone ceł na stal i aluminium jest możliwość przekierowania na rynek europejski towarów, które miały trafić do USA.

PLAN REARM EUROPE 2030

Unia Europejska intensyfikuje działania mające wzmocnić europejską obronność. W ramach planu ReArm Europe do 2030 roku ma zostać wydane 800 mld EUR. Zgodnie z zapowiedzią Ministerstwa Obrony Narodowej środki te zostaną przeznaczone na wsparcie przedsiębiorstw, które utrzymają gotowość produkcji na rzecz przemysłu obronnego.

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.

3.8. Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 25 lipca 2025 r. podjęło uchwałę w sprawie pokrycia straty Spółki za rok obrotowy 2024. Zgodnie z rekomendacją Rady Nadzorczej stratę w kwocie 11.621.113,87 PLN postanowiono pokryć w całości z zysków zatrzymanych.

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

Emitent nie publikował jednostkowych ani skonsolidowanych prognoz wyników finansowych na 2025 rok. Niemniej jednak Zarząd Spółki:

- w dniu 18.11.2025 roku raportem bieżącym nr 23/2025 przekazał do publicznej wiadomości wstępne jednostkowe dane o przychodach netto oraz wynikach finansowych za III kwartały 2025 r.
- w dniu 20.11.2025 roku raportem bieżącym nr 24/2025 przekazał do publicznej wiadomości wstępne skonsolidowane dane o przychodach netto oraz wynikach finansowych za III kwartały 2025 r.

Poniżej w tabeli zaprezentowano porównanie osiągniętych za III kwartały 2025 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 23/2025 (jednostkowe)	Jednostkowe dane finansowe (zrealizowane)	Zmiana	Dane z raportu bieżącego nr 24/2025 (skonsolidowane)	Skonsolidowane dane finansowe (zrealizowane)	Zmiana
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1.314.206	1.314.206	0%	1.354.387	1.354.387	0%
Wynik operacyjny	733	733	0%	937	937	0%
Wynik finansowy netto	-12.997	-12.977	0%	-12.785	-12.785	0%



4. Podstawowe informacje o Emitencie

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

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

Siedziba Spółki wraz z magazynem centralnym jest zlokalizowana w Sosnowcu i pełni funkcję centrum dystrybucyjno-logistycznego. Sieć dystrybucyjna Emitenta obejmuje swym zasięgiem praktycznie obszar całego kraju, a w jej skład wchodzi magazyn przeładunkowy w Sławkowie oraz oddziały handlowe zlokalizowane w Białymstoku, Gdańsku, Kielcach, Lublinie, Poznaniu, Szczecinie, 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 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 czterdzieści tysięcy sześćset czterdzieści siedem) akcji o wartości nominalnej po 0,10 PLN (słownie: dziesięć groszy) każda w tym:

TABELA: KAPITAŁ AKCYJNY SPÓŁKI

Seria akcji	Rodzaj akcji	Ilość akcji	Ilość głosów	Ilość akcji w obrocie na rynku regulowanym
Seria A	Imienne/ uprzywilejowane co do głosu	6.375.000	12.750.000	0
Seria B	Zwykłe	6.375.000	6.375.000	6.375.000
Seria D	Zwykłe	3.882.000	3.882.000	3.882.000
Seria E	Zwykłe	765.000	765.000	765.000
Seria F	Zwykłe	2.117.647	2.117.647	2.117.647
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:

- Adam Kidała – Wiceprezes Zarządu,
- Jacek Rożek – 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 pięcioosobowa:

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

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

Komitet Audytu

Komitet Audytu, funkcjonujący w ramach Rady Nadzorczej Emitenta od 2013 roku jest trzyosobowy:

- 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. 27.11.2025:

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 30.09.2025:

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):

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

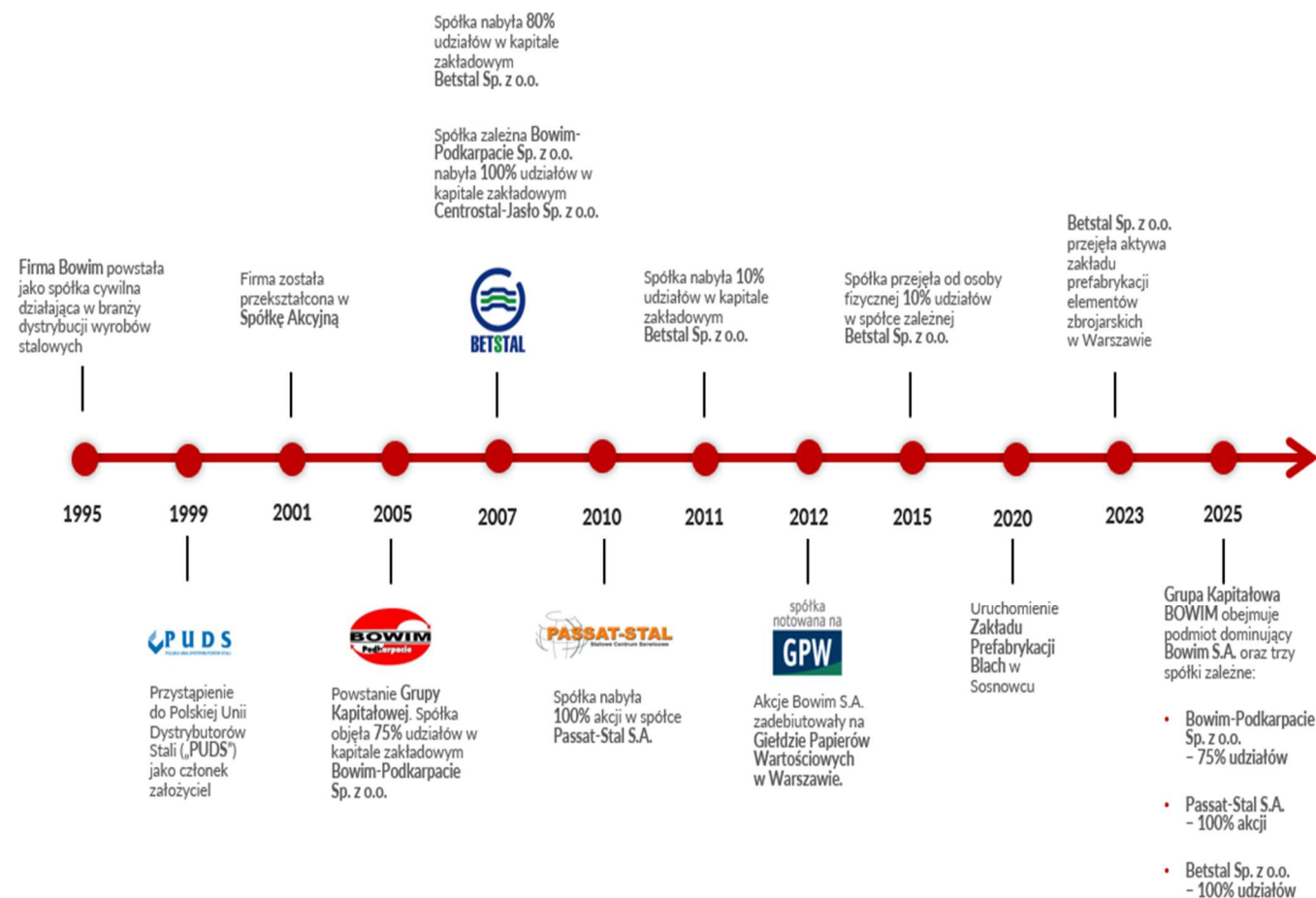
W 2015 roku Spółka przejęła od osoby fizycznej 10 udziałów w spółce zależnej Betstal Sp. z o.o. stanowiących 10% udziału w kapitale zakładowym Spółki Betstal Sp. z o.o. Tym samym objęła w Spółce 100% udziałów.

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 przejęcia aktywów zakładu prefabrykacji elementów zbrojarskich w Warszawie zwiększając tym samym swoje moce produkcyjne do 60,0 tys. Mg rocznie tj. o ponad 40%.

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

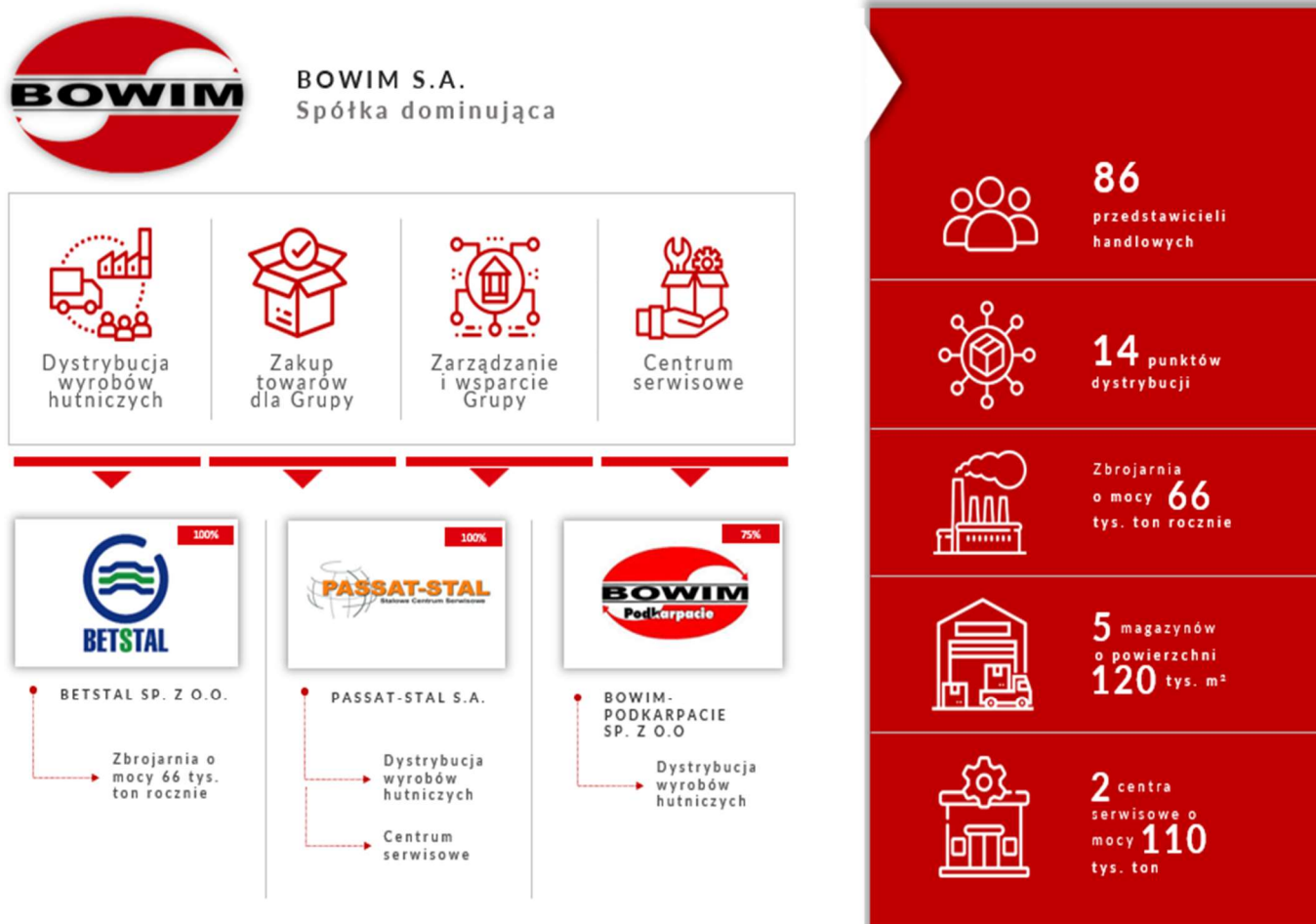


4.5. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami

STRUKTURA I DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ

Na dzień 30 września 2025 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. Wraz z przenosinami wytwórni z Gliwic do Bytomia Spółka /zmiana siedziby Spółki została zarejestrowana przez Wydział X KRS Sądu Rejonowego w Gliwicach w dniu 14.11.2025r./ odnowiła swój park maszynowy i poczyniła inwestycje pozwalające na optymalizację prowadzonej działalności w nowe środki trwałe o wartości ok. 9,6 mln PLN oraz środki trwałe nabyte z rynku wtórnego na kwotę ok. 1,6 mln PLN.

▪ 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

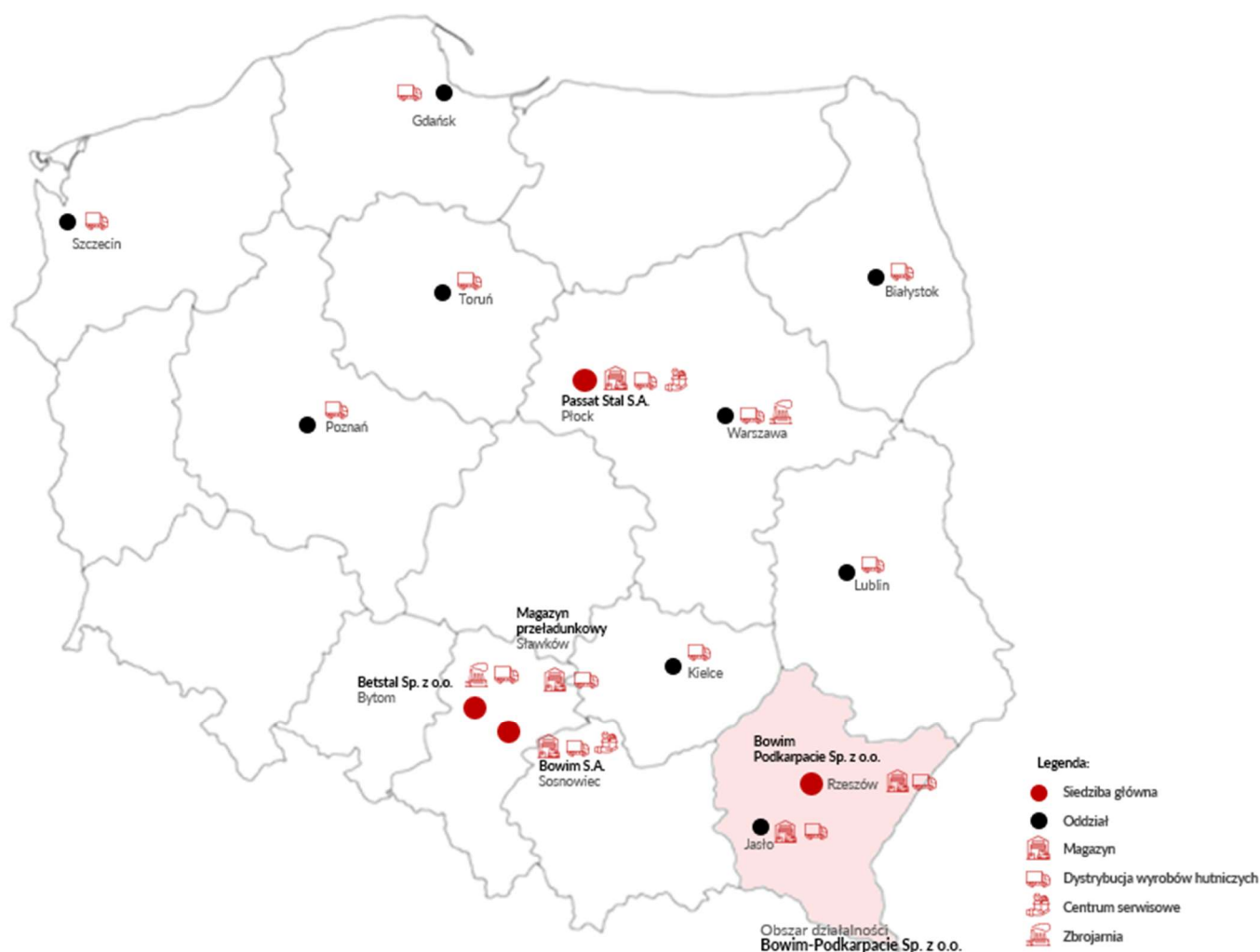
Podstawową działalnością Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o. jest sprzedaż wyrobów hutniczych na lokalnym rynku podkarpackim. Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o. oferuje w szerokim zakresie stale węglowe niestopowe i niskostopowe producentów krajowych i zagranicznych, w tym w szczególności blach, prętów, w tym zbrojeniowych, 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 nowe usługi z zakresu wypalania blach, gięcia na prasie krawędziowej, wykonywania drobnych konstrukcji spawanych oraz innych usług związanych z wierceniem, szlifowaniem, gratowaniem, itp. świadczone przez spółkę BPT Steel Sp. z o.o. zgodnie z zawartą umową, opisaną w rozdziale 5.3 - Informacje o zawartych umowach.

SIĘĆ DYSTRYBUCYJNA EMITENTA



Siedziba Spółki wraz z magazynem centralnym jest zlokalizowana w Sosnowcu i pełni funkcję centrum dystrybucyjno-logistycznego. Sieć dystrybucyjna Emitenta obejmuje swym zasięgiem praktycznie cały obszar kraju, a w jej skład wchodzi magazyn przeładunkowy w Sławkowie oraz oddziały handlowe zlokalizowane w Białymstoku, Gdańsku, Kielcach, Lublinie, Poznaniu, Szczecinie, 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 Jaśle (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 do produkcji wypalek 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.

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



TABELA: STRUKTURA ASORTYMENTOWA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY EMITENTA ZA III KWARTAŁY 2025 I 2024 ROKU

Wyszczególnienie	III KWARTAŁY 2025			III KWARTAŁY 2024		
	Wartość [tys. PLN]	Udział [%]	Ilość [t]	Wartość [tys. PLN]	Udział [%]	Ilość [t]
Blachy	534 372	41%	169 068	583 307	44%	161 216
Rury i profile	264 535	20%	75 103	249 765	19%	64 354
Pręty zbrojeniowe	180 239	14%	68 533	168 395	13%	60 350
Kształtowniki	145 403	11%	43 642	146 714	11%	42 989
Prefabrykaty zbrojeniowe	124 449	10%	41 822	113 581	8%	36 165
Pręty	54 538	4%	17 368	51 804	4%	15 376
Inne	4 698	0%	1 946	6 007	1%	2 250
RAZEM		100%	417 482		100%	382 700

W samej strukturze asortymentowej przychodów nie zaszły zmiany, które można by uznać za istotne. Od lat czołowe miejsca wśród sprzedawanych towarów stanowią blachy z 41% udziałem w przychodach I-IIIQ 2025 roku (ich udział procentowy w porównaniu do I-IIIQ 2024 roku zmniejszył się o 3 punkty procentowe) oraz rury i profile z 20% udziałem w I-IIIQ 2025 roku (ich udział procentowy w porównaniu do I-IIIQ 2024 roku zwiększył się o 1 punkt procentowy). Pozostałe asortymenty osiągnęły łącznie 39% udziału w przychodach I-IIIQ 2025 roku i 37% w przychodach I-IIIQ 2024 roku.

TABELA: STRUKTURA ASORTYMENTOWA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY GRUPY EMITENTA ZA III KWARTAŁY 2025 I 2024 ROKU

Wyszczególnienie	III KWARTAŁY 2025			III KWARTAŁY 2024		
	Wartość [tys. PLN]	Udział [%]	Ilość [t]	Wartość [tys. PLN]	Udział [%]	Ilość [t]
Blachy	544 033	41%	171 766	595 754	44%	164 449
Rury i profile	279 334	21%	79 033	259 982	19%	66 660
Pręty zbrojeniowe	189 747	14%	71 948	178 711	13%	63 899
Kształtowniki	149 477	11%	44 578	153 644	11%	44 765
Prefabrykaty zbrojeniowe	124 471	9%	41 823	113 564	8%	36 157
Pręty	57 191	4%	18 044	54 950	4%	16 184
Inne	3 888	0%	1 951	5 820	1%	2 414
RAZEM		100%	429 143		100%	394 528

Podobnie w strukturze asortymentowej przychodów Grupy Bowim nie zaszły zmiany, które można by uznać za istotne. Od lat czołowe miejsca wśród sprzedawanych towarów stanowią blachy z 41% udziałem w przychodach I-IIIQ 2025 roku (ich udział procentowy w porównaniu do I-IIIQ 2024 zmniejszył się o 3 punkty procentowe) oraz rury i profile z 21% udziałem w I-IIIQ 2025 roku (ich udział procentowy w porównaniu do I-IIIQ 2024 roku zwiększył się o 2 punkty procentowe). Pozostałe asortymenty osiągnęły łącznie 38% udziału w przychodach I-IIIQ 2025 roku i 37% w przychodach I-IIIQ 2024 roku.

TABELA: STRUKTURA BRANŻOWA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY EMITENTA ZA III KWARTAŁY 2025 I 2024 ROKU

Wyszczególnienie	III KWARTAŁY 2025		III KWARTAŁY 2024		Dynamika [%]
	Wartość [tys. PLN]	Udział [%]	Wartość [tys. PLN]	Udział [%]	
Konstrukcje stalowe	302 515	23%	361 540	27%	-16%
Handel	272 701	21%	251 554	19%	8%
Przemysł budowlany	259 381	19%	247 859	19%	5%
Przemysł metalowy	213 469	16%	197 925	15%	8%
Inny	115 067	9%	100 878	7%	14%
Przemysł maszynowy	108 397	8%	101 211	8%	7%
Przemysł energetyczny	42 676	3%	68 772	5%	-38%
RAZEM	1 314 206	100%	1 329 739	100%	-1%

W I-IIIQ 2025 roku głównymi odbiorcami Spółki były podmioty z branży konstrukcji stalowych z udziałem 23%, a ich udział w strukturze przychodów ze sprzedaży w porównaniu do I-IIIQ 2024 roku zmniejszył się o 4 punkty procentowe. Kolejne trzy miejsca pod względem udziału w przychodach ze sprzedaży w I-IIIQ 2025 roku zajmowali odbiorcy z branży handlowej (21%), przemysłu budowlanego (19%) i przemysłu metalowego (16%).

TABELA: STRUKTURA BRANŻOWA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY GRUPY EMITENTA ZA III KWARTAŁY 2025 I 2024 ROKU

Wyszczególnienie	III KWARTAŁY 2025		III KWARTAŁY 2024		Dynamika [%]
	Wartość [tys. PLN]	Udział [%]	Wartość [tys. PLN]	Udział [%]	
Konstrukcje stalowe	313 809	23%	375 300	27%	-16%
Przemysł budowlany	274 095	20%	258 176	19%	6%
Handel	256 081	19%	240 533	17%	6%
Przemysł metalowy	219 829	16%	203 181	15%	8%
Inny	130 573	10%	117 349	9%	11%
Przemysł maszynowy	117 302	9%	109 685	8%	7%
Przemysł energetyczny	42 698	3%	68 796	5%	-38%
RAZEM	1 354 387	100%	1 373 020	100%	-1%

W I-IIIQ 2025 roku głównymi odbiorcami Grupy Bowim były podmioty z branży konstrukcji stalowych z udziałem 23%, a ich udział w strukturze przychodów ze sprzedaży w porównaniu do I-IIIQ 2024 roku zmniejszył się o 4 punkty procentowe. Kolejne trzy miejsca pod względem udziału w przychodach ze sprzedaży w I-IIIQ 2024 roku zajmowali odbiorcy z branży budowlanej (20%), handlowej (19%) i metalowej (16%).

4.7. Informacje o rynkach zbytu i zaopatrzenia

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

Większość sprzedaży (ok. 97%) generowana jest na rynku krajowym. W strukturze sprzedaży krajowej największy udział w okresie I-IIIQ 2025 roku miały województwa: mazowieckie (19%), śląskie (13%) oraz wielkopolskie (11%). Przychody z tytułu sprzedaży eksportowej Emitenta w okresie I-IIIQ 2025 roku, stanowiły ok. 3% sprzedaży ogółem. Z kolei łączny udział w sprzedaży do 10 największych odbiorców w I-IIIQ 2025 wyniósł ok. 12%, w porównaniu do 16% uzyskanych w I-IIIQ 2024. Ponadto żaden z odbiorców jednostkowo nie przekroczył poziomu 5%, co świadczy o dużej ich dywersyfikacji i pełnej niezależności Emitenta od odbiorców.

Emitent, jako centrum zakupowe Grupy, dąży w swojej polityce do niezależności zakupowej, która pozwala na przemysłowe 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 dla siebie warunków dostawy poszczególnych wyrobów hutniczych. U 10 największych dostawców Emitent dokonał w I-IIIQ 2025 roku 67% zakupów, w I-IIIQ 2024 roku było to 66%. Udział żadnego z dostawców nie przekroczył poziomu 14% (w I-IIIQ 2024 roku poziomu 13%).

Z wieloma podstawowymi dostawcami Emitent negocjuje i podpisuje umowy handlowe pozwalające na uzyskanie rabatów przy odpowiednim poziomie zrealizowanych i terminowo zapałaconych zamówień. Relacje handlowe z dostawcami krajowymi Emitenta opierają się głównie na krótkoterminowych zamówieniach składanych do każdej dostawy, natomiast dłuższe umowy ramowe określające ogólne warunki współpracy zdarzają się rzadko. Import w I-IIIQ 2025 roku stanowił 42% zakupów Spółki (w I-IIIQ 2024 roku 54%) i prowadzony był w oparciu o zawierane kontrakty.

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

ZASADY UZUPEŁNIANIA ZAPASÓW

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

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

5. Informacje dodatkowe

5.1. Opis zmian organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu poza opisanym poniżej 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.

Spółka zależna Betstal Sp. z o.o. zakończyła proces alokacji zakładu z Gliwic do Bytomia i z dniem 1 października br. rozpoczęła produkcję w nowej lokalizacji.

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

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu poza niżej opisanym postępowaniem przed PARP nie toczą się i w okresie 9 miesięcy 2025 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.

Otrzymana 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 Przemysław 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 czerwca 2025 roku 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 zapłaconą 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 z dnia 12 listopada 2025 roku termin ten został wydłużony do 31 marca 2026r. Jeżeli do 31 marca 2026 roku nie zostanie spełniony żaden z warunków, od których uzależnione jest zawarcie umowy przyrzeczonej, Umowa ulegnie rozwiązaniu.

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 przejęciu przez Bowim S.A. kontroli nad BPT Steel Sp. z o.o., co w konsekwencji oznacza, że spełniony został warunek umowny zawarcia umowy przyrzeczonej.

W dniu 26.05.2025r. BETSTAL Sp. z o.o. zawarła z FER INVEST Sp. z o.o. z siedzibą w Bytomiu umowę najmu hal magazynowych o powierzchni 5.221,01 m2 wraz utwardzonym i nieutwardzonym terenem zewnętrznym. Umowa została zawarta na czas określony /42 m-ce/ z jednostronnym dla BETSTAL sp. z o.o. prawem do jej przedłużenia obowiązującym do 30.03.2028.

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

W okresie 9 miesięcy 2025 roku oraz do dnia publikacji niniejszego Raportu Emitent oraz jednostki od niego zależne nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe. Więcej informacji dotyczących transakcji zawartych pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej zawierają Noty 20 „Transakcje z podmiotami powiązanymi” Jednostkowego i Skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 9 miesięcy 2025 roku.

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

W okresie 9 miesięcy 2025 roku oraz do dnia publikacji niniejszego Raportu poza opisanymi poniżej Bowim S.A. oraz jednostki od niego zależne nie zawarły żadnych umów dotyczących pożyczek lub kredytów, które mogłyby mieć istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta czy Grupy Kapitałowej Bowim oraz stanowiłyby pojedynczo lub łącznie co najmniej 10% kapitałów własnych Bowim S.A.



W dniu 06.02.2025 r. Spółka zawarła Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. (Raport bieżący nr 2/2025 z dnia 10.02.2025 r.) Aneks do Umowy o wielocelowy limit kredytowy (umbrella) z Bowim S.A. oraz spółkami zależnymi Passat-Stal S.A., Betstal Sp. z o.o. i Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o. wydłużający okres dostępności limitu do dnia 30.01.2027 r. W okresie dostępności każdy kredytobiorca może wykorzystać dostępny limit w następujący sposób: Bowim S.A. do kwoty 81.000.000 PLN, Passat-Stal S.A. do kwoty 3.500.000 PLN, Betstal Sp. z o.o. do kwoty 200.000 PLN, Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o. do kwoty 10.000.000 PLN.

W dniu 21.07.2025 r. Spółka zawarła ING Bankiem Śląskim S.A. (Raport bieżący nr 17/2025 z dnia 21.07.2025 r.) Aneks do Umowy Wieloproduktowej z dnia 09.06.2022 r. Przedmiotem Aneksu jest wydłużenie okresu udostępnienia do dnia 30.05.2027 r. linii wieloproduktowej w ramach której Emitent może się zadłużać do łącznej kwoty 50.000.000 PLN z możliwością wykorzystania w formie kredytu obrotowego, gwarancji bankowych, akredytyw dokumentowych oraz do wysokości 55.000.000 PLN do wykorzystania do dnia 07.06.2027 r. w formie linii odnawialnej.

5.6. Informacje o udzielonych w danym okresie sprawozdawczym pożyczkach

W okresie sprawozdawczym zakończonym 30 września 2025 roku oraz do dnia przekazania niniejszego raportu Bowim S.A. wraz ze spółkami zależnymi nie udzieliły pożyczek, które mogłyby mieć istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta czy Grupy Kapitałowej Bowim oraz stanowiłyby pojedynczo lub łącznie co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta lub Grupy Kapitałowej Bowim.

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

W okresie sprawozdawczym zakończonym 30 września 2025 roku oraz do dnia przekazania niniejszego raportu Bowim S.A. wraz ze spółkami zależnymi nie udzieliły, ani nie otrzymały poza niżej opisanymi żadnych poręczeń lub gwarancji, które mogłyby mieć istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta czy Grupy Kapitałowej Bowim oraz stanowiłyby pojedynczo lub łącznie co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta lub Grupy Kapitałowej Bowim.

Bowim S.A. udzieliła poręczeń spółce zależnej Betstal Sp. z o.o. z tytułu zawartych umów leasingu w łącznej kwocie 10,3 mln PLN.

W celu zabezpieczenia transakcji sprzedaży Bowim S.A. wymaga w uzasadnionych przypadkach od swoich kontrahentów poręczenia transakcji przez inny wiarygodny podmiot lub przedstawienia gwarancji bankowej lub ubezpieczeniowej. W okresie 9 miesięcy 2025 roku Spółka otrzymała poręczenia i gwarancje w łącznej kwocie 7,1 mln PLN.

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