

Data publikacji raportu: 25 września 2025 roku



# Sprawozdanie Zarządu

z działalności Bowim S.A.  
oraz Grupy Kapitałowej Bowim za I półrocze 2025 roku

---

[www.bowim.pl](http://www.bowim.pl)

# Spis treści

|                                                                                                                                                                                                                                      |           |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>SPIS TREŚCI.....</b>                                                                                                                                                                                                              | <b>1</b>  |
| <b>1. WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE .....</b>                                                                                                                                                                                   | <b>2</b>  |
| <b>2. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE .....</b>                                                                                                                                                                                | <b>3</b>  |
| <b>3. OMÓWIENIE SYTUACJI FINANSOWEJ EMITENTA I GRUPY .....</b>                                                                                                                                                                       | <b>4</b>  |
| 3.1. Przychody .....                                                                                                                                                                                                                 | 4         |
| 3.2. Koszty .....                                                                                                                                                                                                                    | 6         |
| 3.3. Wyniki .....                                                                                                                                                                                                                    | 7         |
| 3.4. Bilans .....                                                                                                                                                                                                                    | 9         |
| 3.5. Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na działalność i wyniki finansowe Emitenta oraz Grupy Emitenta .....                                                                                | 10        |
| 3.6. Czynniki, które będą miały wpływ na wyniki finansowe w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....                                                                                                                        | 11        |
| 3.7. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta, Grupy Emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności .....                                                           | 12        |
| 3.8. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz finansowych w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie .....                                                                         | 15        |
| <b>4. PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE .....</b>                                                                                                                                                                                    | <b>16</b> |
| 4.1. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej .....                                                                                                                                                                                           | 16        |
| 4.2. Akcjonariat .....                                                                                                                                                                                                               | 17        |
| 4.3. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące .....                                                                                                                                        | 17        |
| 4.4. Historia Emitenta .....                                                                                                                                                                                                         | 18        |
| 4.5. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami .....                                                                                                                                   | 19        |
| 4.6. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach .....                                                                                                                                                               | 20        |
| 4.7. Informacje o rynkach zbytu i zaopatrzenia .....                                                                                                                                                                                 | 22        |
| <b>5. INFORMACJE DODATKOWE .....</b>                                                                                                                                                                                                 | <b>23</b> |
| 5.1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Emitent jest na nie narażony .....                                                                                                                   | 23        |
| 5.2. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej .....                                                                                                                                                               | 27        |
| 5.3. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej .....                                                                                     | 27        |
| 5.4. Informacje o zawartych umowach .....                                                                                                                                                                                            | 28        |
| 5.5. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe .....                                                                      | 29        |
| 5.6. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub jednostkę zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji .....                                                                                                       | 29        |
| 5.7. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danych okresie sprawozdawczym umowach dotyczących kredytów i pożyczek .....                                                                                                      | 29        |
| 5.8. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań ..... | 29        |

# 1. Wybrane jednostkowe dane finansowe

| Wybrane dane rachunku zysków i strat     | od 01.01.2025<br>do 30.06.2025<br>tys. PLN | od 01.01.2024<br>do 30.06.2024<br>tys. PLN | dynamika | od 01.01.2025<br>do 30.06.2025<br>tys. EUR | od 01.01.2024<br>do 30.06.2024<br>tys. EUR | dynamika |
|------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|----------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|----------|
| Przychody z działalności operacyjnej     | 896 850                                    | 880 347                                    | 1,9%     | 212 483                                    | 204 214                                    | 4,0%     |
| Przychody netto ze sprzedaży             | 893 905                                    | 878 142                                    | 1,8%     | 211 786                                    | 203 703                                    | 4,0%     |
| Zysk (strata) na sprzedaży               | 5 070                                      | 364                                        | 1293,0%  | 1 201                                      | 84                                         | 1322,8%  |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej | 7 576                                      | 1 564                                      | 384,6%   | 1 795                                      | 363                                        | 394,9%   |
| Zysk (strata) brutto                     | -1 734                                     | -7 086                                     | 75,5%    | -411                                       | -1 644                                     | 75,0%    |
| Zysk (strata) netto                      | -1 284                                     | -6 554                                     | 80,4%    | -304                                       | -1 520                                     | 80,0%    |
| EBITDA                                   | 10 647                                     | 4 569                                      | 133,0%   | 2 523                                      | 1 060                                      | 138,0%   |
| Amortyzacja                              | 3 071                                      | 3 005                                      | 2,2%     | 728                                        | 697                                        | 4,4%     |

| Wybrane dane bilansowe                   | 30.06.2025<br>tys. PLN | 31.12.2024<br>tys. PLN | dynamika | 30.06.2025<br>tys. EUR | 31.12.2024<br>tys. EUR | dynamika |
|------------------------------------------|------------------------|------------------------|----------|------------------------|------------------------|----------|
| Aktywa trwałe                            | 184 018                | 178 587                | 3,0%     | 43 381                 | 41 794                 | 3,8%     |
| Aktywa obrotowe                          | 394 370                | 334 714                | 17,8%    | 92 970                 | 78 332                 | 18,7%    |
| Aktywa razem                             | 578 388                | 513 301                | 12,7%    | 136 351                | 120 127                | 13,5%    |
| Należności długoterminowe                | 0                      | 0                      | -        | 0                      | 0                      | -        |
| Należności krótkoterminowe               | 174 216                | 118 841                | 46,6%    | 41 070                 | 27 812                 | 47,7%    |
| Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne | 12 383                 | 12 538                 | -1,2%    | 2 919                  | 2 934                  | -0,5%    |
| Zobowiązania krótkoterminowe             | 253 275                | 184 978                | 36,9%    | 59 708                 | 43 290                 | 37,9%    |
| Zobowiązania długoterminowe              | 25 291                 | 26 215                 | -3,5%    | 5 962                  | 6 135                  | -2,8%    |
| Zobowiązania i rezerwy razem             | 278 567                | 211 193                | 31,9%    | 65 670                 | 49 425                 | 32,9%    |
| Kapitał własny                           | 299 822                | 302 108                | -0,8%    | 70 681                 | 70 702                 | 0,0%     |

| Wybrane dane rachunku przepływów pieniężnych               | od 01.01.2025<br>do 30.06.2025<br>tys. PLN | od 01.01.2024<br>do 30.06.2024<br>tys. PLN | od 01.01.2025<br>do 30.06.2025<br>tys. EUR | od 01.01.2024<br>do 30.06.2024<br>tys. EUR |
|------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|
| Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej   | 14 579                                     | -27 571                                    | 3 454                                      | -6 396                                     |
| Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej | -7 056                                     | -2 911                                     | -1 672                                     | -675                                       |
| Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej    | -7 679                                     | 14 401                                     | -1 819                                     | 3 341                                      |
| Przepływy pieniężne netto razem                            | -155                                       | -16 081                                    | -37                                        | -3 730                                     |
| Środki pieniężne na początek okresu                        | 12 538                                     | 23 917                                     | 2 971                                      | 5 548                                      |
| Środki pieniężne na koniec okresu                          | 12 383                                     | 7 836                                      | 2 934                                      | 1 818                                      |

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 30.06.2025 wynosił 1 EUR – 4,2419 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 – 30.06.2025 wynosił 1 EUR – 4,2208 PLN
- kurs średni w okresie 01.01.2024 – 30.06.2024 wynosił 1 EUR – 4,3109 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<br>do 30.06.2025<br>tys. PLN | od 01.01.2024<br>do 30.06.2024<br>tys. PLN | dynamika | od 01.01.2025<br>do 30.06.2025<br>tys. EUR | od 01.01.2024<br>do 30.06.2024<br>tys. EUR | dynamika |
|------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|----------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|----------|
| Przychody z działalności operacyjnej     | 921 703                                    | 908 069                                    | 1,5%     | 218 372                                    | 210 645                                    | 3,7%     |
| Przychody netto ze sprzedaży             | 918 340                                    | 905 592                                    | 1,4%     | 217 575                                    | 210 370                                    | 3,6%     |
| Zysk (strata) na sprzedaży               | 4 139                                      | 231                                        | 1690,1%  | 981                                        | 54                                         | 1728,3%  |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej | 7 078                                      | 1 714                                      | 312,9%   | 1 677                                      | 398                                        | 321,7%   |
| Zysk (strata) brutto                     | -2 159                                     | -6 850                                     | 68,5%    | -512                                       | -1 589                                     | 67,8%    |
| Zysk (strata) netto                      | -1 622                                     | -6 366                                     | 74,5%    | -384                                       | -1 477                                     | 74,0%    |
| EBITDA                                   | 11 955                                     | 6 285                                      | 90,2%    | 2 832                                      | 1 458                                      | 94,3%    |
| Amortyzacja                              | 4 877                                      | 4 571                                      | 6,7%     | 1 155                                      | 1 060                                      | 9,0%     |

| Wybrane dane bilansowe                   | 30.06.2025<br>tys. PLN | 31.12.2024<br>tys. PLN | dynamika | 30.06.2025<br>tys. EUR | 31.12.2024<br>tys. EUR | dynamika |
|------------------------------------------|------------------------|------------------------|----------|------------------------|------------------------|----------|
| Aktywa trwałe                            | 191 262                | 183 721                | 4,1%     | 45 089                 | 42 996                 | 4,9%     |
| Aktywa obrotowe                          | 415 669                | 358 086                | 16,1%    | 97 991                 | 83 802                 | 16,9%    |
| Aktywa razem                             | 606 931                | 541 807                | 12,0%    | 143 080                | 126 798                | 12,8%    |
| Należności długoterminowe                | 0                      | 0                      | -        | 0                      | 0                      | -        |
| Należności krótkoterminowe               | 181 260                | 131 365                | 38,0%    | 42 731                 | 30 743                 | 39,0%    |
| Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne | 13 434                 | 14 298                 | -6,0%    | 3 167                  | 3 346                  | -5,4%    |
| Zobowiązania krótkoterminowe             | 260 794                | 191 879                | 35,9%    | 61 480                 | 44 905                 | 36,9%    |
| Zobowiązania długoterminowe              | 33 103                 | 35 274                 | -6,2%    | 7 804                  | 8 255                  | -5,5%    |
| Zobowiązania i rezerwy razem             | 293 896                | 227 153                | 29,4%    | 69 284                 | 53 160                 | 30,3%    |
| Kapitał własny                           | 313 035                | 314 654                | -0,5%    | 73 796                 | 73 638                 | 0,2%     |

| Wybrane dane rachunku przepływów pieniężnych               | od 01.01.2025<br>do 30.06.2025<br>tys. PLN | od 01.01.2024<br>do 30.06.2024<br>tys. PLN | od 01.01.2025<br>do 30.06.2025<br>tys. EUR | od 01.01.2024<br>do 30.06.2024<br>tys. EUR |
|------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|--------------------------------------------|
| Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej   | 16 552                                     | -30 147                                    | 3 922                                      | -6 993                                     |
| Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej | -9 661                                     | -3 867                                     | -2 289                                     | -897                                       |
| Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej    | -8 561                                     | 13 933                                     | -2 028                                     | 3 232                                      |
| Przepływy pieniężne netto razem                            | -1 669                                     | -20 081                                    | -395                                       | -4 658                                     |
| Środki pieniężne na początek okresu                        | 14 298                                     | 33 758                                     | 3 387                                      | 7 831                                      |
| Środki pieniężne na koniec okresu                          | 12 629                                     | 13 677                                     | 2 992                                      | 3 173                                      |

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 30.06.2025 wynosił 1 EUR – 4,2419 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:

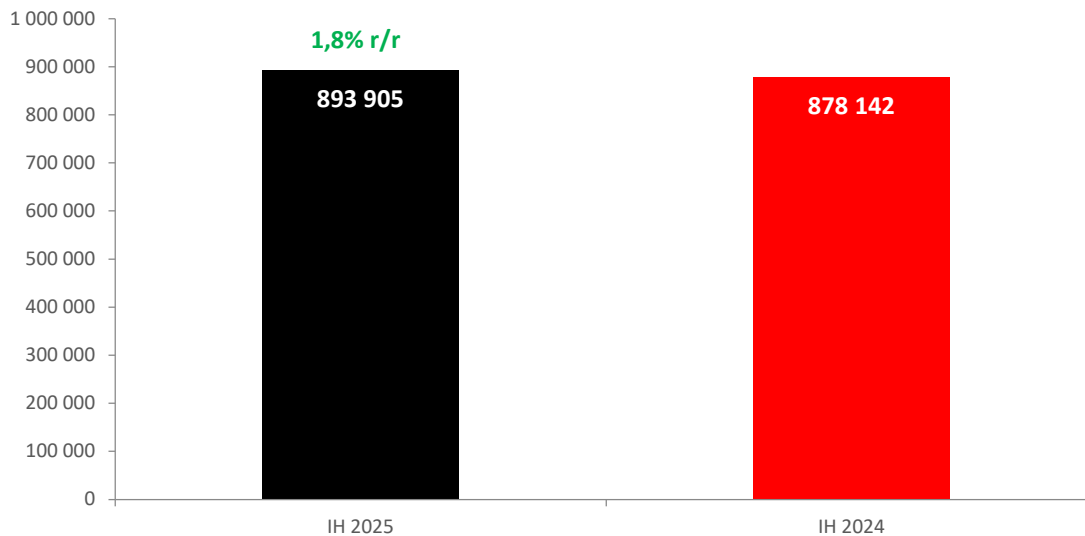
- kurs średni w okresie 01.01.2025 – 30.06.2025 wynosił 1 EUR – 4,2208 PLN
- kurs średni w okresie 01.01.2024 – 30.06.2024 wynosił 1 EUR – 4,3109 PLN

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

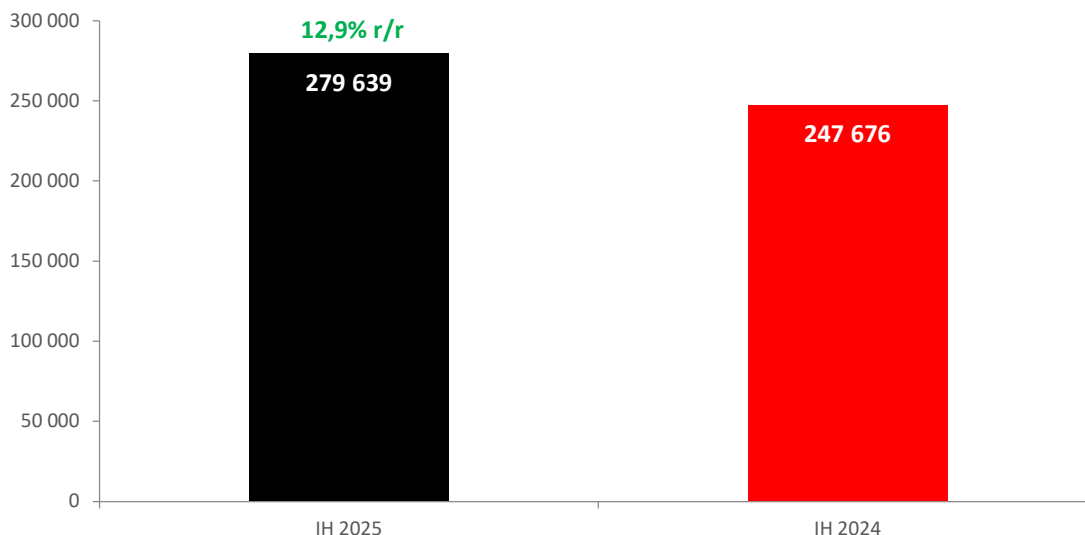
### 3. Omówienie sytuacji finansowej Emitenta i Grupy

#### 3.1. Przychody

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



WYKRES: SPRZEDAŻ PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW W TONACH W I PÓŁROCZU 2025 I 2024 ROKU



Jednostkowe przychody ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2025 roku wyniosły 893.905 tys. PLN w porównaniu do 878.142 tys. PLN osiągniętych w analogicznym okresie roku poprzedniego. Oznacza to, że przychody netto ze sprzedaży były w pierwszym półroczu 2025 roku wyższe o 1,8% w porównaniu do analogicznego okresu 2024 roku. Na ten wzrost miały wpływ zmiany poniższych pozycji przychodów ze sprzedaży:

- produktów ze 176.300 tys. PLN w IH 2024 do 176.548 tys. PLN w IH 2025, co stanowi wzrost o 0,1%,
- towarów i materiałów z 701.842 tys. PLN w IH 2024 do 717.358 tys. PLN w IH 2025, co stanowi wzrost o 2,2%.

Pozostałe przychody operacyjne w pierwszym półroczu 2025 roku wyniosły 699 tys. PLN w porównaniu do 784 tys. PLN uzyskanych w analogicznym okresie roku ubiegłego, co oznacza spadek o 10,9%.

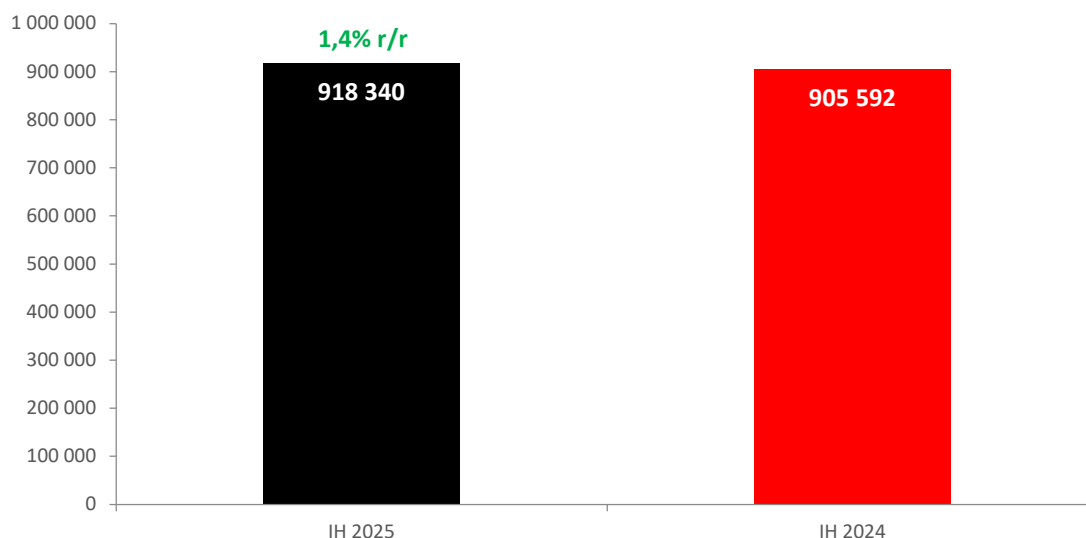
W ujęciu jednostkowym przychody z działalności operacyjnej w pierwszym półroczu 2025 roku wyniosły 896.850 tys. PLN, w porównaniu do 880.347 tys. PLN osiągniętych w analogicznym okresie 2024 roku, co oznacza wzrost o 1,9% w ujęciu rocznym.

Przychody finansowe w pierwszym półroczu 2025 roku wyniosły 4.881 tys. PLN w porównaniu do 5.581 tys. PLN uzyskanych w analogicznym okresie roku ubiegłego, co oznacza spadek o 12,5%, głównie w wyniku zmiany różnic kursowych o 991 tys. PLN.

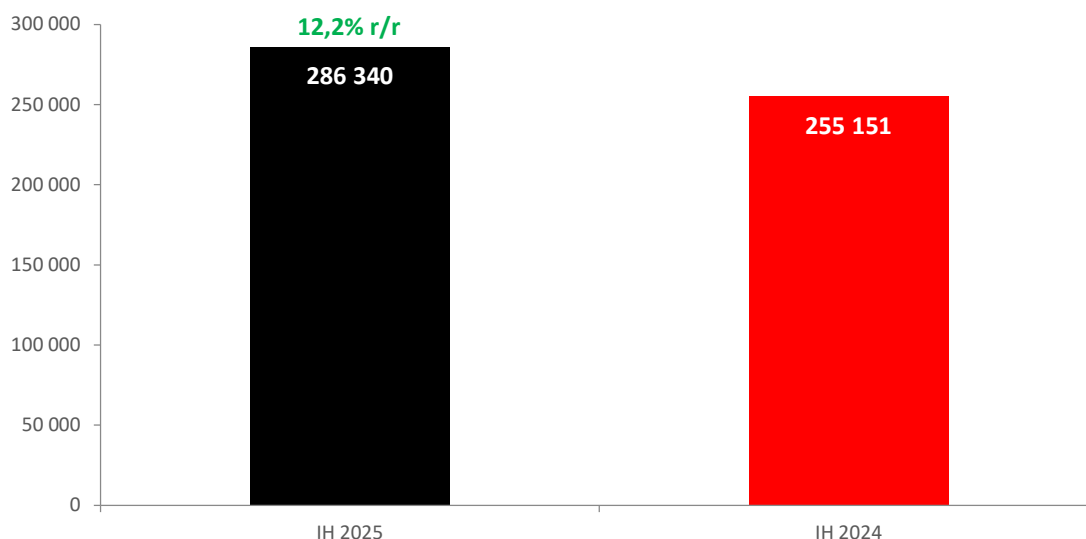




#### WYKRES: SKONSOLIDOWANE PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY W I PÓŁROCZU 2025 I 2024 ROKU (DANE W TYS. PLN)



#### WYKRES: SKONSOLIDOWANA SPRZEDAŻ PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW W TONACH W I PÓŁROCZU 2025 I 2024 ROKU



Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2025 roku wyniosły 918.340 tys. PLN w porównaniu do 905.592 tys. PLN osiągniętych w analogicznym okresie roku poprzedniego. Oznacza to, że skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży były w pierwszym półroczu 2025 roku wyższe o 1,4% w porównaniu do analogicznego okresu 2024 roku. Na ten wzrost miały wpływ zmiany poniższych pozycji skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży:

- produktów ze 175.840 tys. PLN w IH 2024 do 177.252 tys. PLN w IH 2025, co stanowi wzrost o 0,8%,
- towarów i materiałów z 729.753 tys. PLN w IH 2024 do 741.087 tys. PLN w IH 2025, co stanowi wzrost o 1,6%.

Pozostałe skonsolidowane przychody operacyjne kształtowały się podobnie, jak w przypadku danych jednostkowych, gdyż czynniki je determinujące były podobne. W pierwszym półroczu 2025 roku wyniosły 1.260 tys. PLN w porównaniu do 1.184 tys. PLN uzyskanych w analogicznym okresie roku ubiegłego, co oznacza wzrost o 6,4%.

W ujęciu skonsolidowanym przychody z działalności operacyjnej w pierwszym półroczu 2025 roku wyniosły 921.703 tys. PLN w porównaniu do 908.069 tys. PLN osiągniętych w analogicznym okresie 2024 roku, co oznacza wzrost o 1,5% w ujęciu rocznym.

Skonsolidowane przychody finansowe kształtowały się podobnie, jak w przypadku danych jednostkowych, gdyż czynniki je determinujące były podobne. Rok do roku nastąpił ich spadek z poziomu 5.864 tys. PLN w pierwszym półroczu 2024 roku do 5.083 tys. PLN uzyskanych w pierwszym półroczu 2025 roku.

Mimo niekorzystnego otoczenia rynkowego, spowodowanego osłabieniem strony popytowej oraz trwającej nieprzerwanie od maja 2022 roku korekcie cenowej, zarówno Emitent, jak i Grupa Kapitałowa Emitenta zwiększyły wolumeny sprzedanych wyrobów o odpowiednio 12,9% i 12,2%, co świadczy o stabilnej pozycji rynkowej Emitenta.

### 3.2. Koszty

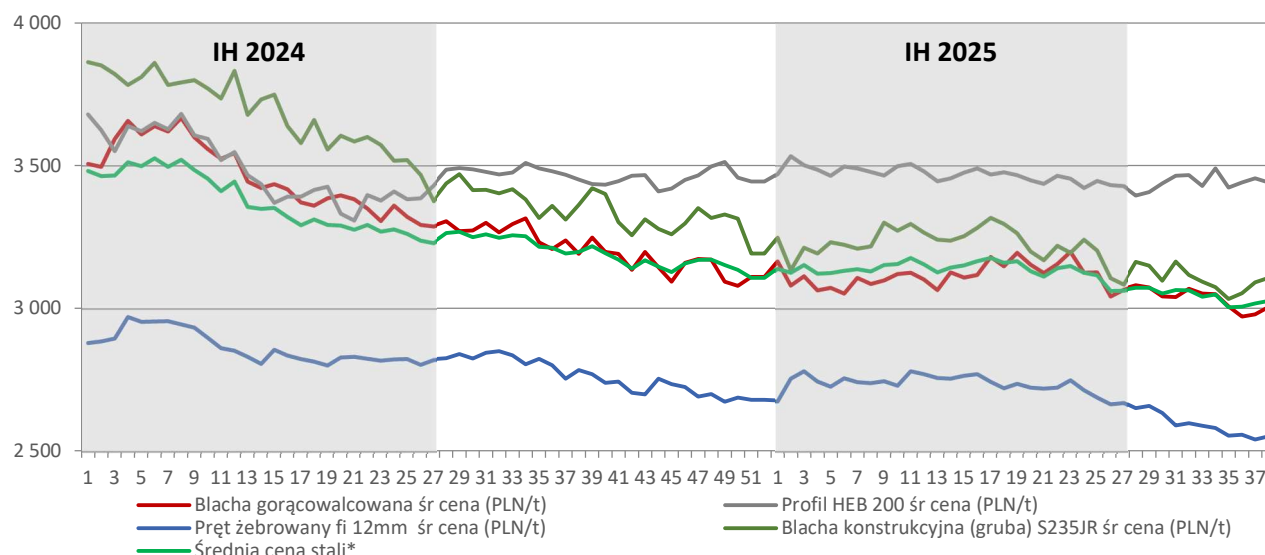
Analogicznie do wzrostu przychodów ze sprzedaży, w pierwszym półroczu 2025 roku wzrosły również koszty działalności operacyjnej. Na poziomie jednostkowym wzrost ten wyniósł 1,2% (z poziomu 878.784 tys. PLN w IH 2024 roku do 889.274 tys. PLN w IH 2025 roku) oraz 0,9% w przypadku Grupy Kapitałowej (z poziomu 906.354 tys. PLN w IH 2024 roku do 914.625 tys. PLN w IH 2025 roku). Na ten nieznaczny wzrost miały wpływ głównie zmiany następujących pozycji kosztów, odpowiednio w ujęciu jednostkowym i skonsolidowanym:

- wartość sprzedanych towarów i materiałów - wzrost o 2,0% i 1,4%,
- zużycie materiałów i energii - spadek o 5,3% i 5,0%.

Początkowo gospodarka unijna wykazała się znaczną odpornością na szok związany z wybuchem wojny w Ukrainie w lutym 2022 roku. Jednak wraz z przedłużającym się konfliktem zbrojnym i narastającą niepewnością geopolityczną, sytuacja uległa pogorszeniu – produkcja przemysłowa w Europie zaczęła wyraźnie słabnąć. Niewątpliwym wpływem na ogólne osłabienie koniunktury miały też wysokie ceny energii oraz uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>, które doprowadziły do ograniczenia nowych inwestycji, a tym samym do osłabienia popytu na stal. Z uwagi na trudne warunki rynkowe i rosnące koszty produkcji, ucierpiało wiele branż, w szczególności branże motoryzacyjna i budowlana będące kluczowymi odbiorcami stali.

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. Zastrzec należy że dane za pierwsze półrocze mogą jeszcze nie odzwierciedlać w pełni wpływu amerykańskich ceł.

#### WYKRES: ŚREDNIE CENY WYROBÓW HUTNICZYCH NA POLSKIM RYNKU W OKRESIE 01.01.2024-19.09.2025



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

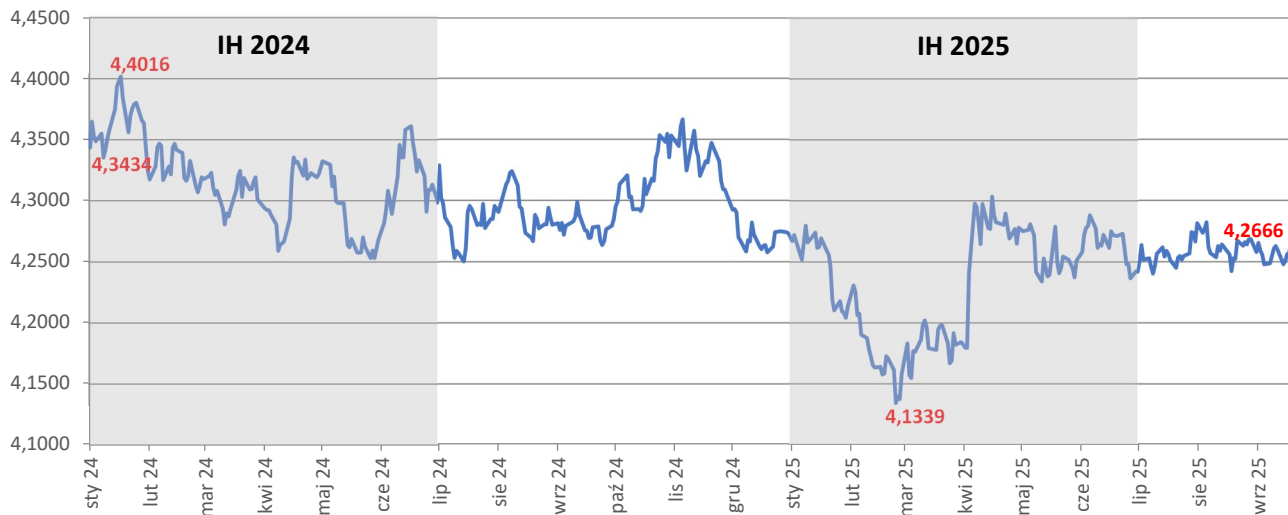
Źródło: opracowanie własne na podstawie [www.puds.pl](http://www.puds.pl)

Pozostałe koszty operacyjne spadły w Spółce z 1.006 tys. PLN w IH 2024 roku do 438 tys. PLN w IH 2025 roku, czyli o 56,4% w ujęciu rocznym, głównie w wyniku zmiany odpisów aktualizujących wartość aktywów niefinansowych (spadek o 454 tys. PLN). Podobnie w Grupie Kapitałowej spadek wartości pozostałych kosztów operacyjnych wyniósł 57,3% z poziomu 993 tys. PLN w IH 2024 roku do poziomu 424 tys. PLN w IH 2025 roku.

Koszty finansowe Emitenta nieznacznie spadły z poziomu 14.230 tys. PLN w IH 2024 roku do poziomu 14.192 tys. PLN w IH 2025 roku, tj. o 0,3% w ujęciu rocznym (podobnie w Grupie Kapitałowej spadek ten wyniósł 0,7% z poziomu 14.428 tys. PLN w IH 2024 roku do poziomu 14.321 tys. PLN w IH 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.

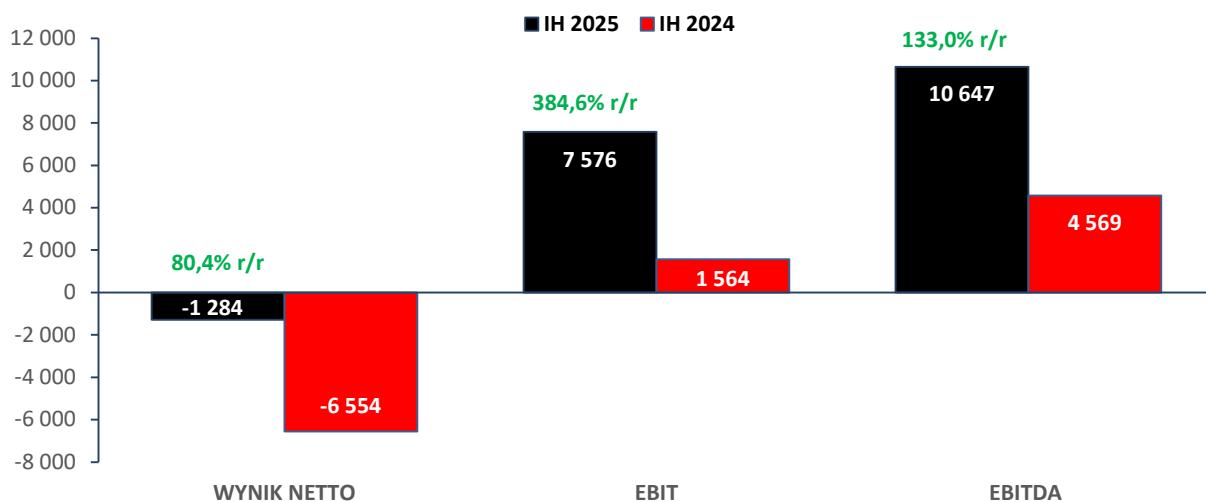
**WYKRES: ŚREDNIE KURSY NBP EUR/PLN W OKRESIE 01.01.2024-19.09.2025**



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

### 3.3. Wyniki

**WYKRES: JEDNOSTKOWY ZYSK NETTO, EBIT ORAZ EBITDA W I PÓŁROCZU 2025 I 2024 ROKU (TYS. PLN)**



W IH 2025 roku EBIT Emitenta wyniósł 7.576 tys. PLN, co oznacza wzrost o 384,6% w stosunku do IH 2024 roku (1.564 tys. PLN). Z kolei wynik netto w IH 2025 roku wyniósł -1.284 tys. PLN i był o 5.270 tys. PLN lepszy w porównaniu do wyniku z IH 2024 roku (-6.554 tys. PLN).

**Wskaźniki rentowności BOWIM S.A.**

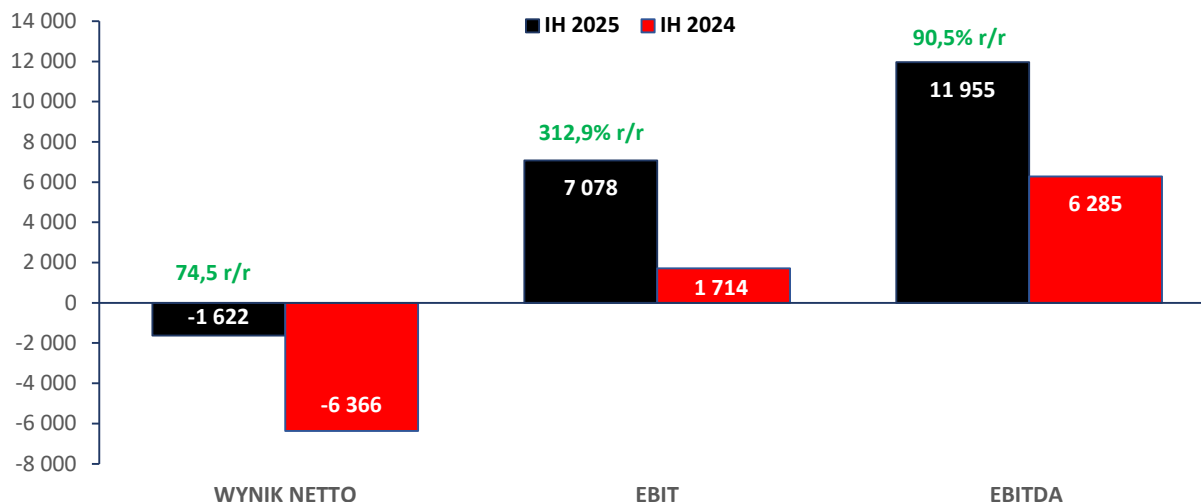
**I półrocze 2025      I półrocze 2024**

|                                                                               |       |       |
|-------------------------------------------------------------------------------|-------|-------|
| Rentowność działalności operacyjnej (marża EBIT)                              | 0,8%  | 0,2%  |
| Rentowność działalności operacyjnej powiększonej o amortyzację (marża EBITDA) | 1,2%  | 0,5%  |
| Rentowność netto                                                              | -0,1% | -0,7% |
| ROA                                                                           | -0,2% | -1,2% |
| ROE                                                                           | -0,4% | -2,1% |

**Definicje:**

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



**WYKRES: SKONSOLIDOWANY ZYSK NETTO, EBIT ORAZ EBITDA W I PÓŁROCZU 2025 I 2024 ROKU (TYS. PLN)**

W IH 2025 roku EBIT Grupy Emitenta wyniósł 7.078 tys. PLN, co oznacza wzrost o 312,9% w stosunku do IH 2024 roku (1.714 tys. PLN). Z kolei skonsolidowany wynik netto w IH 2025 roku wyniósł -1.622 tys. PLN i był o 4.744 tys. PLN lepszy w porównaniu do wyniku z IH 2024 roku (-6.366 tys. PLN).

**Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej**

|                                                                               | I półrocze 2025 | I półrocze 2024 |
|-------------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Rentowność działalności operacyjnej (marża EBIT)                              | 0,8%            | 0,2%            |
| Rentowność działalności operacyjnej powiększonej o amortyzację (marża EBITDA) | 1,3%            | 0,7%            |
| Rentowność netto                                                              | -0,2%           | -0,7%           |
| ROA                                                                           | -0,3%           | -1,1%           |
| ROE                                                                           | -0,5%           | -2,0%           |

**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 uzyskane w pierwszym półroczu 2025 roku są bezpośrednim odzwierciedleniem trudnej sytuacji gospodarczej, w jakiej znalazło się zarówno polskie, jak i europejskie hutnictwo. Utrzymujący się od dłuższego czasu słaby popyt i wysokie koszty finansowania, spowodowane przedłużającym się okresem obniżania stóp procentowych, a także opóźnienia w rozpoczęciu zapowiadanych inwestycji infrastrukturalnych oraz długotrwała korekta cenowa, sprawiły, że mimo wzrostu wolumenu sprzedaży, nie udało się osiągnąć satysfakcjonujących marż i wyników finansowych. Sytuacja ta miała wpływ nie tylko na główną działalność Emitenta, ale również na branżę powiązane z sektorem stalowym, które także odczuły pogorszenie koniunktury.

W odpowiedzi na te wyzwania Grupa Emitenta przyjęła strategię sprzedażową, która wykorzystuje okres niekorzystnej koniunktury do wzmocnienia swojej pozycji rynkowej. Dzięki tej strategii, nawet przy utrzymującym się niskim popycie na stal, udało się osiągnąć znaczący wzrost sprzedaży ilościowej i w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego nieznacznie poprawić wyniki finansowe pomimo iż prognozy EUROSTAT przewidują dalszy spadek zarówno realnego (-2,3%), jak i jawnego (-0,2%) zużycia stali w 2025 roku, co wskazuje na utrzymujące się wyzwania rynkowe, ale równocześnie jednocześnie podkreśla skuteczność przyjętej strategii Emitenta w trudnych warunkach gospodarczych.

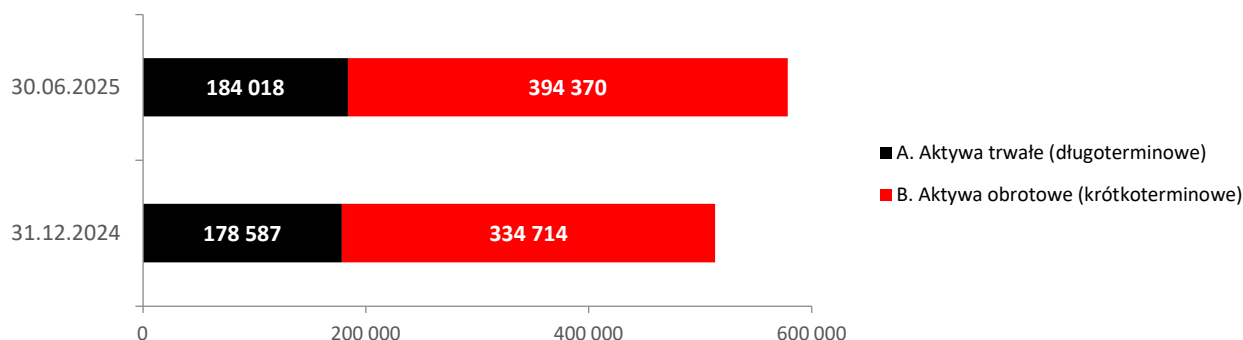
### 3.4. Bilans

Suma bilansowa Emitenta na 30 czerwca 2025 roku wyniosła 578.388 tys. PLN, czyli o 13% 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 48% (ze 117.904 tys. PLN w 2024 r. do 174.216 tys. PLN w IH 2025 r.),
- zwiększenia nieruchomości inwestycyjnych o 21% (z 36.659 tys. PLN w 2024 r. do 44.367 tys. PLN w IH 2025 r.).

#### WYKRES: STRUKTURA AKTYWÓW BOWIM S.A. NA DZIEŃ 30.06.2025 I 31.12.2024 (TYS. PLN)

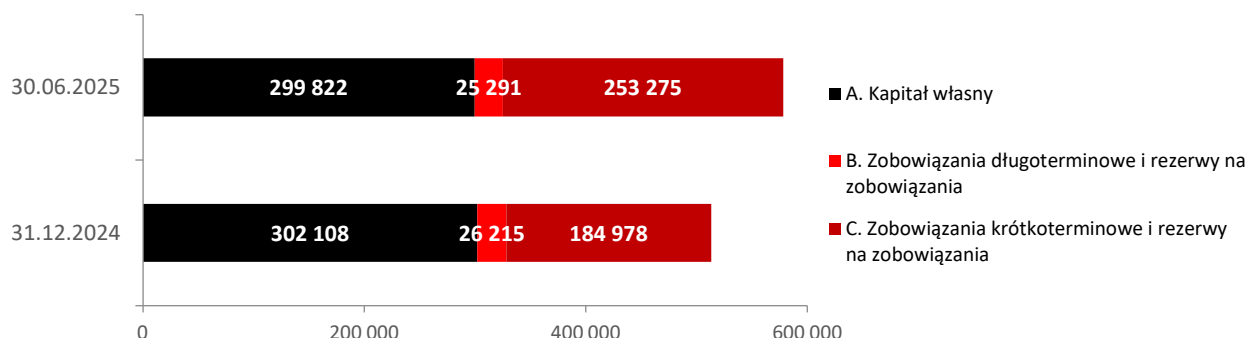


Przeważającym źródłem finansowania działalności Spółki jest kapitał własny.

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

- wzrostu zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 38% (ze 179.324 tys. PLN w 2024 r. do 246.617 tys. PLN w IH 2025 r.).

#### WYKRES: STRUKTURA PASYWÓW BOWIM S.A. NA DZIEŃ 30.06.2025 I 31.12.2024 (TYS. PLN)

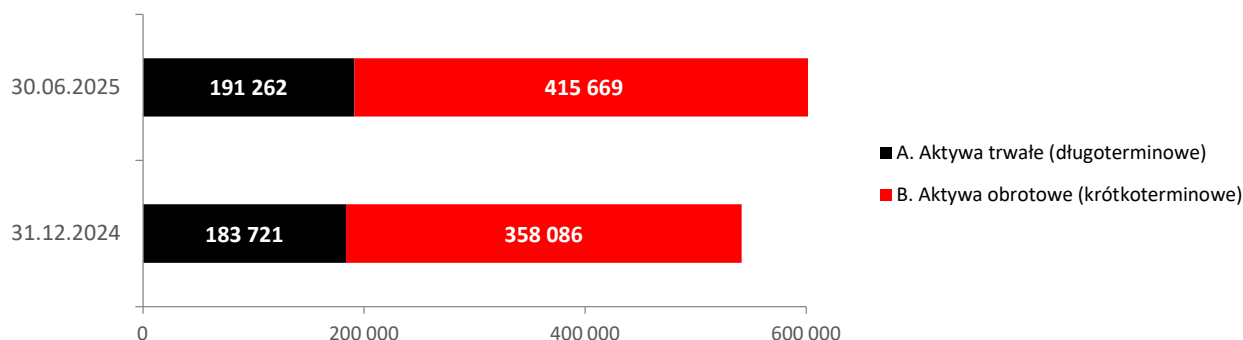


Skonsolidowana suma bilansowa na 30 czerwca 2025 roku wyniosła 606.931 tys. PLN, czyli o 12% więcej w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2024 roku, kiedy wyniosła 541.807 tys. PLN.

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

- zwiększenia należności z tytułu dostaw i usług o 39% (ze 130.381 tys. PLN w 2024 r. do 181.255 tys. PLN w IH 2025 r.),
- zwiększenia nieruchomości inwestycyjnych o 20% (z 37.702 tys. PLN w 2024 r. do 45.409 tys. PLN w IH 2025 r.).

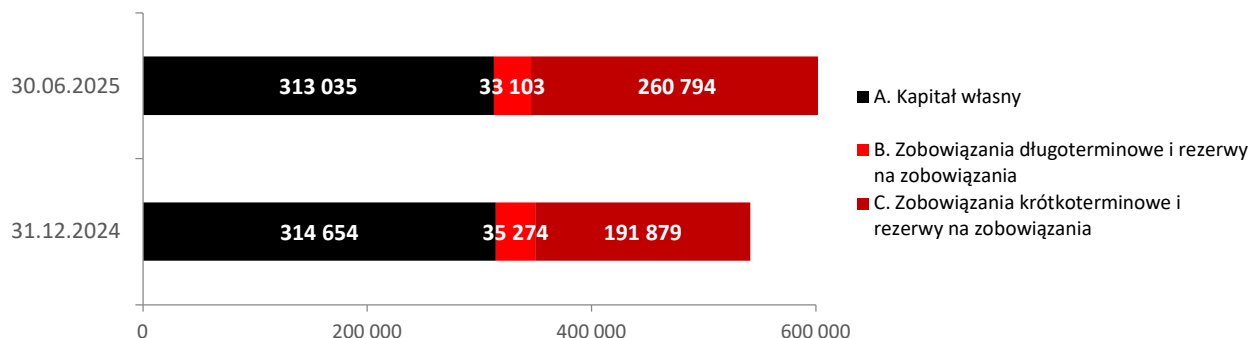
#### WYKRES: STRUKTURA AKTYWÓW GRUPY BOWIM NA DZIEŃ 30.06.2025 I 31.12.2024 (TYS. PLN)



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:

- wzrostu zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 37% (ze 184.869 tys. PLN w 2024 r. do 252.459 tys. PLN w IH 2025 r.).

#### WYKRES: STRUKTURA PASYWÓW GRUPY BOWIM NA DZIEŃ 30.06.2025 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 CO<sub>2</sub>. 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.

W lutym 2025 roku minęły trzy lata 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, z czego ponad 48% trafia do Polski.

#### 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 (w przypadku aluminium podwyższenie stawki z 10%). 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 podażową, a nawet obniżyć ceny. Komisja Europejska od dnia 5 czerwca 2022 roku zawiesiła stosowanie środka ochronnego wobec Ukrainy. W rezultacie w okresie obowiązywania tego zawieszenia przywozu z Ukrainy nie uwzględniano w żadnym kontyngencie. 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.

### **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 bezcłowy wywóz do określonego poziomu, powyżej którego stosowane było 25% cło.

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

Na początku lutego 2025 roku rozpoczęła się kolejna odłona globalnej wojny handlowej. Prezydent Donald Trump zapowiedział zakończenie ustaleń, porozumień i zwolnień dotyczących importu stali i aluminium do USA. Wprowadzone zostały 25%, a następnie od 4 czerwca 2025 roku 50% cła na stal i aluminium. Dodatkowo Stany Zjednoczone rozpoczęły wprowadzanie wyrównania taryf celnych względem każdego kraju nakładającego opłaty na amerykański eksport. Decyzje te wraz z taryfami dla 70 państw wywołały niepewność na globalnych rynkach i spowodowały szereg reakcji odwetowych zwiększając ryzyko wojen handlowych i konieczność szukania innych rynków zbytu.

Według OECD kontynuowanie obecnej polityki handlowej może negatywnie wpłynąć na globalny wzrost gospodarczy. Prognozy dotyczące wzrostu PKB zarówno w 2025, jak i w 2026 roku zostały skorygowane w dół.

## **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 01.01.2024-19.09.2025”) 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 wstępnego szacunku GUS z dnia 1 września 2025 tempo wzrostu produktu krajowego brutto w drugim kwartale 2025 roku wyniosło 3,4%.

### **POZIOM INFLACJI I STÓP PROCENTOWYCH**

Według szybkiego szacunku GUS z dnia 29 sierpnia 2025 roku ceny towarów i usług konsumpcyjnych w sierpniu 2025 wzrosły o 2,8% w porównaniu do analogicznego miesiąca poprzedniego roku. W warunkach spadającej inflacji Rada Polityki Pieniężnej na posiedzeniu w dniu 3 września 2025 roku obniżyła główną stopę procentową o 0,25 pkt proc. do poziomu 4,75%. RPP obniżyła wcześniej stopy w maju i w lipcu łącznie o 0,75 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 wyzwaniem, 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 pozwoli zadbać o konkurencyjność i stabilność unijnego przemysłu stalowego.

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

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

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

Szczegółowe informacje na ten temat Emitent zamieścił w raportach bieżących nr 7/2020 z dnia 13.03.2020 r.; nr 13/2023 z dnia 23.06.2023 r.; nr 6/2024 z dnia 17.04.2024 r.; nr 8/2024 z dnia 26.04.2024 oraz w rozdziale 5.3. – *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.

### 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. Pojawiają się już propozycje nowych środków ochronnych, które miałyby zastąpić te, obowiązujące do czerwca 2026 roku. Nowy mechanizm musi być zgodny z zasadami WTO, a w kontekście CBAM z zakazem podwójnego opodatkowania.

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

### WZROST CEN ENERGII ELEKTRYCZNEJ

W grudniu 2020 roku na forum Rady Europejskiej przyjęto cel zakładający ograniczenie w UE emisji gazów cieplarnianych do roku 2030, o co najmniej 55% w porównaniu do poziomu z 1990 roku. Komisja Europejska przyjęła w lipcu 2021 roku pakiet wniosków mających na celu przyjęcie planu "Fit for 55%". Ponadto cele długoterminowe określone w planie działania dotyczącym przejścia na konkurencyjną gospodarkę niskoemisyjną zakładają osiągnięcie neutralności emisyjnej do 2050 roku. Te ambitne założenia dotyczące redukcji emisji gazów cieplarnianych, stały się jeszcze ambitniejsze. W dniu 2 lipca 2025 roku KE





przedstawiła nowy cel pośredni wynoszący 90% redukcji emisji do 2040 roku. 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 mocy. Oznaczało to dla odbiorców znaczący wzrost cen prądu, które już należały do najwyższych w całej Wspólnocie. Nowe przepisy obowiązują od 1 stycznia 2021 roku. Opłata mocowa jest aktualizowana co roku przez Urząd Regulacji Energetyki, który podaje jej stawki na kolejne lata. Ministerstwo Rozwoju, Pracy i Technologii we współpracy w Ministerstwem Klimatu przedstawiło pomysł na obniżenie opłaty mocy 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 CO<sub>2</sub> 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 CO<sub>2</sub> 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 raportowania 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.

### WĘGLOWY PODATEK WYRÓWNAWCZY

W marcu 2021 roku Parlament Europejski przyjął rezolucję w sprawie granicznego podatku od emisji CO<sub>2</sub>. Ma to być opłata pobierana na granicach państw Unii Europejskiej od towarów importowanych, których produkcja wiąże się z emisją CO<sub>2</sub>. Podatek ten ma być w pewnym sensie odpowiednikiem ETS dla importerów, którzy zostaną objęci rejestrem, a następnie obowiązkiem zakupów certyfikatów CBAM, których cena będzie kalkulowana w zależności od średniej ceny aukcyjnej uprawnień ETS. Państwa Unii Europejskiej zatwierdziły w połowie marca 2022 roku tzw. mapę drogową dotyczącą projektu podatku węglowego na granicach Wspólnoty. W kwietniu 2023 roku Parlament Europejski przyjął dyrektywy i rozporządzenia z pakietu "Fit for 55", stanowiące akty prawne dla ograniczenia emisji gazów cieplarnianych o co najmniej 55 proc. do 2030 roku w porównaniu z 1990





rokiem oraz osiągnięcie neutralności klimatycznej do 2050 roku. Reforma zakłada stopniowe wycofywanie bezpłatnych uprawnień do emisji w latach 2026-2034 oraz powstanie odrębnego systemu ETS2 dla paliw, które wykorzystuje się w transporcie drogowym i do ogrzewania budynków. W ramach systemu, UE wprowadzi opłaty od emisji gazów cieplarnianych ze wspomnianych sektorów w 2027 roku.

Celem CBAM jest bardziej restrykcyjna polityka klimatyczna względem państw spoza Unii Europejskiej. CBAM będzie stopniowo wprowadzany w latach 2026-2034, w miarę jak będą wycofywane bezpłatne uprawnienia do emisji w unijnym ETS i obejmie takie sektory jak żelazo, stal, cement, aluminium, nawozy, elektryczność i wodór. Importerzy tych towarów będą musieli zapłacić różnicę pomiędzy opłatą emisyjną w kraju produkcji, a ceną uprawnień do emisji w unijnym ETS. W maju 2023 roku nowe przepisy dotyczące mechanizmu dostosowania cen na granicach z uwzględnieniem emisji CO<sub>2</sub> (CBAM) zostały oficjalnie zatwierdzone i opublikowane, umożliwiając wprowadzenie okresu przejściowego od 1 października 2023 do 31 grudnia 2025 roku. 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.

## **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 CO<sub>2</sub> dla przemysłu ciężkiego i elektrowni. Całkowite dozwolone emisje są rozdzielane między przedsiębiorstwa w postaci uprawnień, które mogą być przedmiotem obrotu. ETS został ustanowiony w 2005 r. jako pierwszy na świecie znaczący rynek dwutlenku węgla i jak dotąd pozostaje największym takim rynkiem obejmującym ponad trzy czwarte międzynarodowego handlu uprawnieniami do emisji.

Ogłoszony przez Komisję Europejską pakiet „Fit for 55”, zakłada stopniowe odchodzenie od bezpłatnych emisji aby zapewnić równe warunki działania producentom z UE i z państw trzecich. Zapewne spowoduje to dalszy wzrost cen uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>. To spory problem dla krajowych koncernów energetycznych, które wciąż produkują 70% prądu i ciepła sieciowego z węgla. Istnieją obawy, że w związku z dalszym wzrostem cen uprawnień ETS, koszty produkcji stali wzrosną na tyle, że funkcjonowanie w nowym systemie będzie nierentowne dla hut znajdujących się na terenie UE. W związku z tym dystrybucja stali może się opierać za kilka lat w zdecydowanej mierze na wyrobach importowanych spoza obszaru Unii.

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 ETS 2 to 65 mld EUR. Ramy czasowe funkcjonowania Funduszu wyznaczono na lata 2026-2032.

## **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 szczęblu krajowym Rada Ministrów w dniu 2 lutego 2021 r. (po 12 latach od przyjęcia poprzedniej polityki) przyjęła uchwałę w sprawie "Polityki energetycznej Polski do 2040 roku". Nowy dokument strategiczny wyznacza ramy transformacji energetycznej w naszym kraju. Opiera się ona na 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 strategie 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 taniejącym 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 utrzymują 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. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz finansowych w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie

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

- w dniu 28.08.2025 roku raportem bieżącym nr 21/2025 przekazał do publicznej wiadomości wstępne jednostkowe dane o przychodach netto oraz wynikach finansowych za I półrocze 2025 r.
- w dniu 16.09.2025 roku raportem bieżącym nr 22/2025 przekazał do publicznej wiadomości wstępne skonsolidowane dane o przychodach netto oraz wynikach finansowych za I półrocze 2025 r.

Poniżej w tabeli zaprezentowano zestawienie osiągniętych w I półroczu 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 21/2025 (jednostkowe) | Jednostkowe dane finansowe (zrealizowane) | Zmiana | Dane z raportu bieżącego nr 22/2025 (skonsolidowane) | Skonsolidowane dane finansowe (zrealizowane) | Zmiana |
|--------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|-------------------------------------------|--------|------------------------------------------------------|----------------------------------------------|--------|
| Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów | 893.905                                           | 893.905                                   | 0%     | 918.340                                              | 918.340                                      | 0%     |
| Zysk operacyjny                                              | 7.576                                             | 7.576                                     | 0%     | 7.078                                                | 7.078                                        | 0%     |
| Wynik finansowy netto                                        | -1.284                                            | -1.284                                    | 0%     | -1.622                                               | -1.622                                       | 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 Zakładem Prefabrykacji Blach w Sosnowcu (jaki i infrastrukturą spółek z Grupy Kapitałowej w postaci centrum serwisowo-magazynowego w Płocku (należącego do spółki zależnej Passat-Stal S.A.), centrum dystrybucyjno-logistycznego w Rzeszowie wraz z magazynem handlowym w Jaśle (należących do spółki zależnej Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o.) oraz zakładem produkcji prefebrykatów zbrojeniowych w Gliwicach i w Warszawie (należącym do Spółki zależnej Betstal Sp. z o.o.).

Od dnia 25 stycznia 2012 roku akcje Spółki są notowane na Głównym Parkiecie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie. Spółka jest członkiem i założycielem Polskiej Unii Dystrybutorów Stali.

### KAPITAŁ ZAKŁADOWY

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

**TABELA: KAPITAŁ AKCYJNY SPÓŁKI**

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

### WALNE ZGROMADZENIE AKCJONARIUSZY

Zarząd Spółki zwołał na dzień 26 czerwca 2025 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki. W związku ze śmiercią w dniu 22 maja 2025 r. Członka Rady Nadzorczej – Pani Aleksandry Wodarczyk, Rada Nadzorcza nie posiadała składu wymaganego Statutem Spółki (a także przepisami KSH). W związku z powyższym zwołane przez Zarząd Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie powołania nowego członka Rady Nadzorczej, a następnie zarządzenia przerwy w obradach do dnia 25 lipca 2025 r.

Zgodnie z podjętą w dniu 26 maja 2025 r. uchwałą, Zarząd rekomendował Walnemu Zgromadzeniu, aby za rok obrotowy 2024 Spółka nie wypłacała dywidendy akcjonariuszom z uwagi na poniesioną we wskazanym okresie stratę w wysokości 11.621.113,87 PLN. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki po przerwie, 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.

### 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 trzysobowy:

- 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.

W dniu 23 maja 2025 roku Zarząd powziął informację o śmierci w dniu 22 maja 2025 roku Pani Aleksandry Wodarczyk – Członka Rady Nadzorczej Bowim S.A. (Raport bieżący nr 9/2025 z dnia 23.05.2025). Uchwałą z dnia 26 czerwca 2025 roku Walne Zgromadzenie Spółki powołało w skład Rady Nadzorczej Panią Maję Wodarczyk (Raport bieżący nr 15/2025 z dnia 26.06.2025).

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 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. 25.09.2025:

| 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%                  |
| <b>Razem</b> |                                              | <b>19.514.647</b> | <b>100,00%</b> | <b>23.419.059</b>    | <b>100,00%</b>         |

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

Struktura akcjonariatu Bowim S.A. na dzień 30.06.2025:

| 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%                  |
| <b>Razem</b> |                                              | <b>19.514.647</b> | <b>100,00%</b> | <b>23.419.059</b>    | <b>100,00%</b>         |

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

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

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

| Lp. | Imię i nazwisko                               | Liczba akcji | % w kapitale | Zmiana od publikacji ostatniego raportu okresowego (w szt. akcji) |
|-----|-----------------------------------------------|--------------|--------------|-------------------------------------------------------------------|
| 1   | Adam Kidała – Wiceprezes Zarządu              | 4.132.353    | 21,18%       | -                                                                 |
| 2   | Jacek Rożek – Wiceprezes Zarządu              | 4.132.353    | 21,18%       | -                                                                 |
| 3   | Jerzy Wodarczyk – Wiceprezes Zarządu          | 4.132.353    | 21,18%       | -                                                                 |
| 4   | Feliks Rożek – Przewodniczący Rady Nadzorczej | -            | -            | -                                                                 |
| 5   | Jan Kidała – Członek Rady Nadzorczej          | -            | -            | -                                                                 |
| 6   | 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 firma została przekształcona w **Spółkę Akcyjną**.

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

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

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

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

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

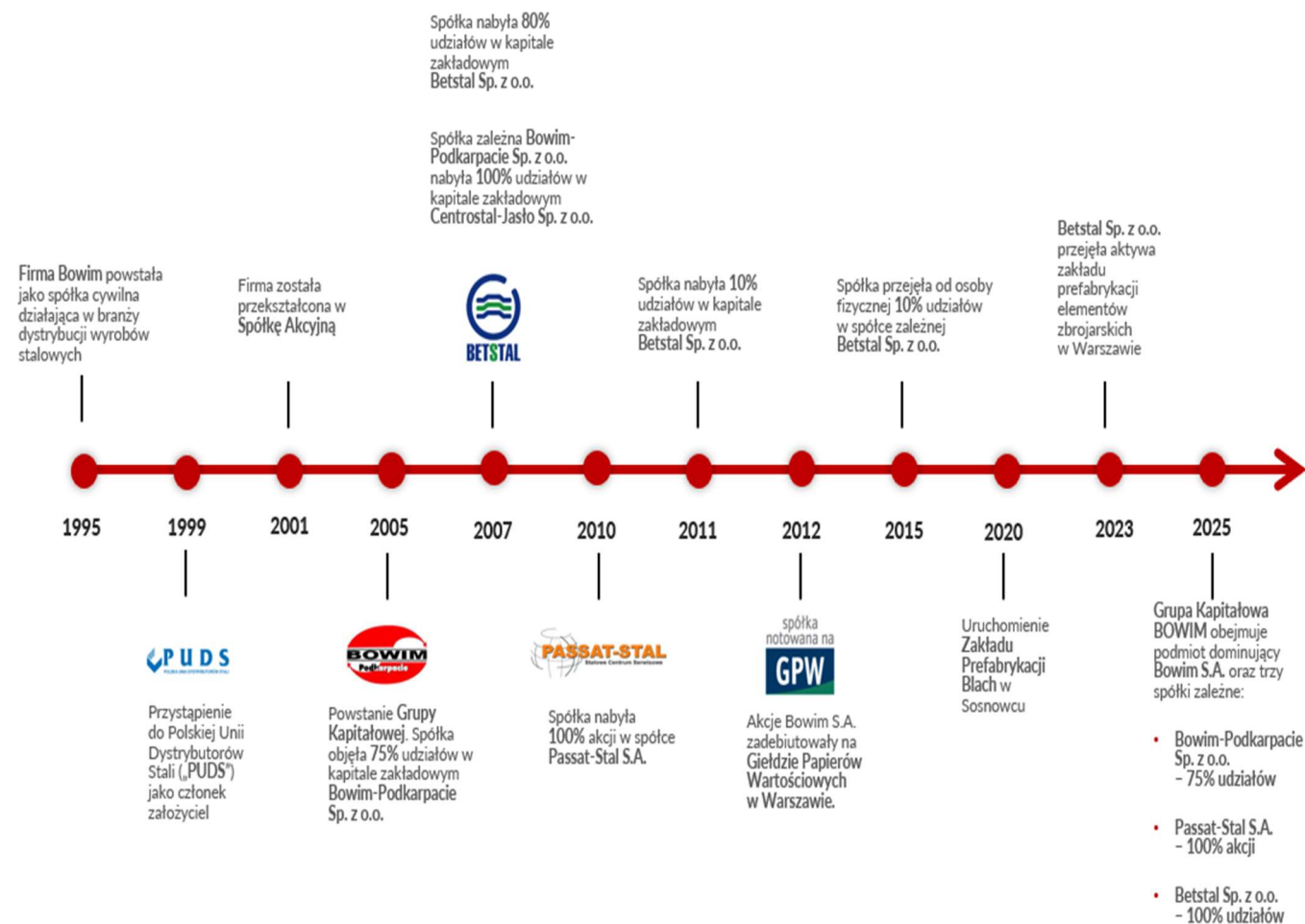
W 2015 roku Spółka przejęła od osoby fizycznej 10 udziałów w spółce zależnej Betstal Sp. z o.o. stanowiących 10% udziału w kapitale zakładowym Spółki Betstal Sp. z o.o. Tym samym objęła w Spółce 100% udziałów.

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

W 2023 roku spółka Betstal Sp. z o.o. dokonała przejęcia aktywów zakładu prefabrykacji elementów zbrojarskich w Warszawie zwiększając tym samym swoje moce produkcyjne o ponad 40%, osiągając poziom 60,0 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.

### HISTORIA EMITENTA





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

### STRUKTURA I DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ

Na dzień 30 czerwca 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



**BOWIM S.A.**  
Spółka dominująca



**BETSTAL SP. Z O.O.**

Zbrojarnia o mocy 60 tys. ton rocznie



**PASSAT-STAL S.A.**

Dystrybucja wyrobów hutniczych  
Centrum serwisowe o mocy 180 tys. ton



**BOWIM-  
PODKARPACIE  
SP. Z O.O.**

Dystrybucja wyrobów hutniczych



Emitent nie należy do grupy kapitałowej innego podmiotu.

### CHARAKTERYSTYKA JEDNOSTEK ZALEŻNYCH:

#### ▪ Betstal Sp. z o.o. z siedzibą w Gliwicach

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

#### ▪ 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

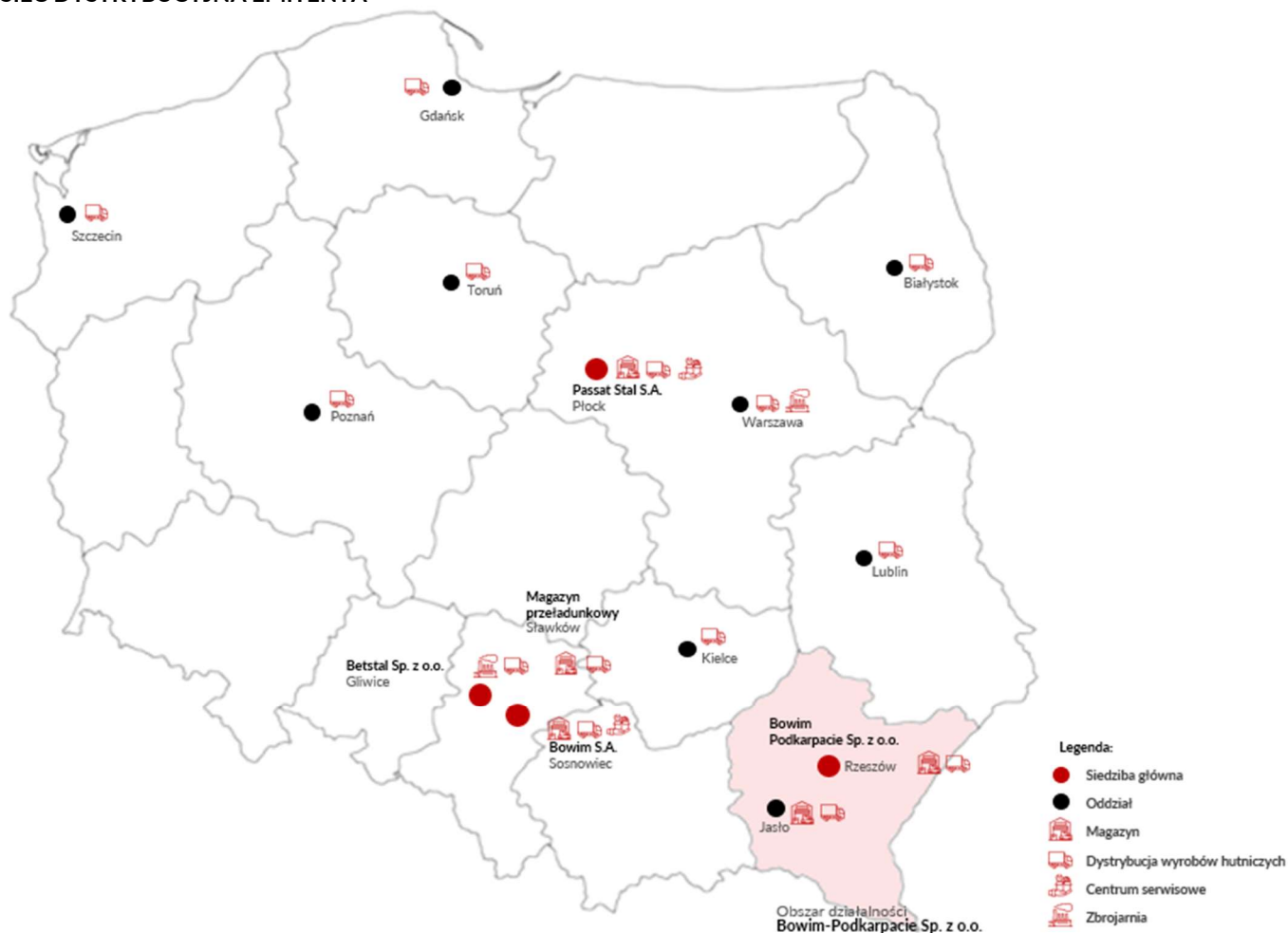
Podstawową działalnością Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o. jest sprzedaż wyrobów hutniczych na lokalnym rynku podkarpackim. Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o. oferuje w szerokim zakresie stale węglowe niestopowe i niskostopowe producentów krajowych i zagranicznych, w tym w szczególności blach, prętów, w tym zbrojeniowych, 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 produkcja profili zimno giętych oraz proces cięcia wzdłużnego i poprzecznego blach w kręgach (poprzez centrum serwisowe w spółce zależnej Passat-Stal S.A.). Emitent poprzez outsourcing świadczy usługi montażu stali zbrojeniowej na potrzeby budownictwa infrastrukturalnego, przemysłowego oraz mieszkaniowego i usługi transportu towarów zakupionych przez kontrahentów.

Spółka 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 Zakład Prefabrykacji Blach w Sosnowcu.

### 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 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 Zakładem Prefabrykacji Blach w Sosnowcu jak i infrastrukturą spółek z Grupy Kapitałowej w postaci centrum serwisowo-magazynowego w Płocku (należącego do spółki zależnej – Passat-Stal S.A.) oraz centrum dystrybucyjno-logistycznego w Rzeszowie wraz z magazynem handlowym w Jasle (należących do spółki zależnej Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o.) oraz zakładami produkcji prefabrykatów zbrojeniowych w Gliwicach i w Warszawie (należącymi do Spółki zależnej Betstal Sp. z o.o.).

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



**TABELA: STRUKTURA ASORTYMENTOWA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY EMITENTA W I PÓŁROCZU 2025 I 2024 ROKU**

| Wyszczególnienie         | I PÓŁROCZE 2025       |               |                | I PÓŁROCZE 2024       |               |                |
|--------------------------|-----------------------|---------------|----------------|-----------------------|---------------|----------------|
|                          | Wartość<br>[tys. PLN] | Udział<br>[%] | Ilość<br>[t]   | Wartość<br>[tys. PLN] | Udział<br>[%] | Ilość<br>[t]   |
| Blachy                   | 365 075               | 41%           | 113 644        | 385 602               | 44%           | 102 705        |
| Rury i profile           | 179 201               | 20%           | 50 796         | 171 648               | 19%           | 43 496         |
| Pręty zbrojeniowe        | 119 683               | 14%           | 44 919         | 105 926               | 12%           | 37 609         |
| Kształtowniki            | 99 255                | 11%           | 29 646         | 94 796                | 11%           | 27 629         |
| Prefabrykaty zbrojeniowe | 82 227                | 9%            | 27 378         | 76 183                | 9%            | 24 389         |
| Pręty                    | 37 822                | 4%            | 11 910         | 34 680                | 4%            | 10 197         |
| Inne                     | 3 365                 | 1%            | 1 346          | 4 401                 | 1%            | 1 651          |
| <b>RAZEM</b>             |                       | <b>100%</b>   | <b>279 639</b> |                       | <b>100%</b>   | <b>247 676</b> |

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

**TABELA: STRUKTURA ASORTYMENTOWA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY GRUPY EMITENTA W I PÓŁROCZU 2025 I 2024 ROKU**

| Wyszczególnienie         | I PÓŁROCZE 2025       |               |                | I PÓŁROCZE 2024       |               |                |
|--------------------------|-----------------------|---------------|----------------|-----------------------|---------------|----------------|
|                          | Wartość<br>[tys. PLN] | Udział<br>[%] | Ilość<br>[t]   | Wartość<br>[tys. PLN] | Udział<br>[%] | Ilość<br>[t]   |
| Blachy                   | 371 813               | 41%           | 115 523        | 393 504               | 44%           | 104 724        |
| Rury i profile           | 189 035               | 21%           | 53 408         | 177 311               | 20%           | 44 680         |
| Pręty zbrojeniowe        | 123 816               | 14%           | 46 014         | 113 390               | 12%           | 40 187         |
| Kształtowniki            | 102 225               | 11%           | 30 343         | 98 794                | 11%           | 28 641         |
| Prefabrykaty zbrojeniowe | 82 170                | 9%            | 27 354         | 76 164                | 8%            | 24 382         |
| Pręty                    | 39 547                | 4%            | 12 350         | 36 780                | 4%            | 10 730         |
| Inne                     | 2 838                 | 0%            | 1 348          | 4 391                 | 1%            | 1 807          |
| <b>RAZEM</b>             |                       | <b>100%</b>   | <b>286 340</b> |                       | <b>100%</b>   | <b>255 151</b> |

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 IH 2025 roku (ich udział procentowy w porównaniu do IH 2024 zmniejszył się o 3 punkty procentowe) oraz rury i profile z 21% udziałem w IH 2025 roku (ich udział procentowy w porównaniu do IH 2024 roku zwiększył się o 1 punkt procentowy). Pozostałe asortymenty osiągnęły łącznie 38% udziału w przychodach IH 2025 roku i 36% w przychodach IH 2024 roku.

**TABELA: STRUKTURA BRANŻOWA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY EMITENTA W I PÓŁROCZU 2025 I 2024 ROKU**

| Wyszczególnienie      | I PÓŁROCZE 2025       |               | I PÓŁROCZE 2024       |               | Dynamika<br>[%] |
|-----------------------|-----------------------|---------------|-----------------------|---------------|-----------------|
|                       | Wartość<br>[tys. PLN] | Udział<br>[%] | Wartość<br>[tys. PLN] | Udział<br>[%] |                 |
| Konstrukcje stalowe   | 204 003               | 23%           | 229 826               | 26%           | -11%            |
| Handel                | 191 608               | 21%           | 163 822               | 19%           | 17%             |
| Przemysł budowlany    | 168 264               | 19%           | 154 202               | 17%           | 9%              |
| Przemysł metalowy     | 144 458               | 16%           | 136 854               | 15%           | 6%              |
| Inny                  | 81 973                | 9%            | 66 542                | 8%            | 23%             |
| Przemysł maszynowy    | 78 198                | 9%            | 68 925                | 8%            | 13%             |
| Przemysł energetyczny | 25 401                | 3%            | 57 971                | 7%            | -56%            |
| <b>RAZEM</b>          | <b>893 905</b>        | <b>100%</b>   | <b>878 142</b>        | <b>100%</b>   | <b>2%</b>       |

W IH 2025 roku głównymi odbiorcami Spółki były podmioty z branży konstrukcji stalowych, a ich udział w strukturze przychodów ze sprzedaży wyniósł 23% i w porównaniu do IH 2024 roku zmniejszył się o 3 punkty procentowe. Kolejne trzy miejsca pod względem udziału w przychodach ze sprzedaży w IH 2025 roku zajmowali odbiorcy z branży handlowej (21%), przemysłu budowlanego (19%) i przemysłu metalowego (16%).



**TABELA: STRUKTURA BRANŻOWA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY GRUPY EMITENTA W I PÓŁROCZU 2025 I 2024 ROKU**

| Wyszczególnienie      | I PÓŁROCZE 2025       |               | I PÓŁROCZE 2024       |               | Dynamika<br>[%] |
|-----------------------|-----------------------|---------------|-----------------------|---------------|-----------------|
|                       | Wartość<br>[tys. PLN] | Udział<br>[%] | Wartość<br>[tys. PLN] | Udział<br>[%] |                 |
| Konstrukcje stalowe   | 212 115               | 23%           | 238 654               | 26%           | -11%            |
| Przemysł budowlany    | 178 719               | 20%           | 160 580               | 18%           | 11%             |
| Handel                | 176 825               | 19%           | 155 299               | 17%           | 14%             |
| Przemysł metalowy     | 148 444               | 16%           | 140 811               | 16%           | 5%              |
| Inny                  | 91 740                | 10%           | 77 537                | 9%            | 18%             |
| Przemysł maszynowy    | 85 082                | 9%            | 74 725                | 8%            | 14%             |
| Przemysł energetyczny | 25 415                | 3%            | 57 986                | 6%            | -56%            |
| <b>RAZEM</b>          | <b>918 340</b>        | <b>100%</b>   | <b>905 592</b>        | <b>100%</b>   | <b>1%</b>       |

W IH 2025 roku głównymi odbiorcami Grupy Bowim były podmioty z branży konstrukcji stalowych, a ich udział w strukturze przychodów ze sprzedaży wyniósł 23% i w porównaniu do IH 2024 roku zmniejszył się o 3 punkty procentowe. Kolejne trzy miejsca pod względem udziału w przychodach ze sprzedaży w IH 2025 roku zajmowali odbiorcy z branży budowlanej (20%), handlowej (19%) i przemysłu metalowego (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 IH 2025 roku miały województwa: mazowieckie (19%), śląskie (13%) oraz wielkopolskie (11%). Przychody z tytułu sprzedaży eksportowej Emitenta w okresie IH 2025 roku stanowiły ok. 3% sprzedaży ogółem. Z kolei łączny udział w sprzedaży do 10 największych odbiorców w IH 2025 wyniósł ok. 12% w porównaniu do 16% uzyskanych w IH 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 przemysłane 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 IH 2025 roku 69% zakupów, w IH 2024 roku było to 64%. Udział żadnego z dostawców nie przekroczył poziomu 14% (w IH 2024 roku poziomu 11%).

Z wieloma podstawowymi dostawcami Emitent negocjuje i podpisuje umowy handlowe pozwalające na uzyskanie rabatów przy odpowiednim poziomie zrealizowanych i terminowo zapłaconych zamówień. Relacje handlowe z dostawcami krajowymi Emitenta opierają się głównie na krótkoterminowych zamówieniach składanych do każdej dostawy, natomiast dłuższe umowy ramowe określające ogólne warunki współpracy zdarzają się rzadko. Import w IH 2025 roku stanowił 42% zakupów Spółki (w IH 2024 roku 56%) i prowadzony był w oparciu o zawierane kontrakty.

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

#### ZASADY UZUPEŁNIANIA ZAPASÓW

Emitent dokonuje uzupełniania stanów magazynowych w oparciu o plany sprzedażowe, wyniki raportów z systemu gospodarki magazynowej oraz na podstawie bieżącej analizy rynku stalowego oraz jego trendów.

Do głównych kryteriów zakupu towarów stosowanych przez Emitenta należą:

- Analiza dostępności towarów na magazynach handlowych w stosunku do zaplanowanych poziomów sprzedażowych,
- Analiza rotacji materiału na magazynie – Emitent uzupełnia bieżące stany magazynowe do sprzedaży doraźnej poprzez analizę aktualnych stanów magazynowych, złożonych zamówień oraz współczynnika sprzedaży za ostatnie okresy handlowe. Bowim pozyskuje na bieżąco aktualne oferty dostawców (producentów), a następnie, po ich analizie i ostatecznych negocjacjach, wybierane te z najkorzystniejszymi warunkami cenowymi, jakościowymi oraz terminowymi. W zależności od dostawcy mogą występować różne formy dostawy. W większości, dostawy zagraniczne realizowane są za pośrednictwem kolei i na koszt dostawcy, natomiast w przypadku dostaw krajowych przeważają odbiory samochodowe organizowane na zlecenie Działu Zakupu przez Dział Logistyki na bazie współpracy z przewoźnikami zewnętrznymi,
- Dostawy typu „transzytowego” 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 istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Emitent jest na nie narażony

Poniżej przedstawiono kluczowe ryzyka Grupy Kapitałowej Bowim, w tym wskazano specyficzne ryzyka Jednostki Dominującej oraz Grupy Bowim.

#### CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM RYNKOWYM

##### Ryzyko związane z sytuacją geopolityczną na świecie. Wpływ działań wojennych na Ukrainie na rynek stali

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

Rynek na którym działa Emitent na początku działań wojennych ogarnął chaos i duża niepewność. Wojna wywindowała ceny surowców używanych przez huty i zmusiła unijny przemysł do poszukiwania alternatywnych dostaw. Praktycznie w pierwszym dniu konfliktu, stal z Rosji, Ukrainy i Białorusi zniknęła z rynku, a część producentów i dystrybutorów w obawie o wzrost kosztów czasowo wstrzymała ofertowanie. Sytuację dodatkowo komplikował niespotykany dotąd wzrost cen energii, gazu, węgla koksującego oraz uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>. Unia Europejska w dniu 15 marca 2022 roku wprowadziła zakaz importu wyrobów stalowych z Rosji. 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.

W opinii Zarządu do istotnych obszarów ryzyka związanych z trwającą inwazją Rosji na Ukrainę należą: zakłócenia w łańcuchach dostaw, cykliczne ograniczenia w produkcji i dostawach stali na rynek, obniżenie zdolności kontraktacyjnych, skokowe zmiany cen, popytu i podaży, osłabienie kursu PLN wobec USD i EUR, wzrost kosztów finansowych oraz możliwe ograniczenia w dostawach energii i gazu. Do istotnych obszarów ryzyka należy dodać możliwe próby obchodzenia sankcji nałożonych przez Unię Europejską przez dostawców pochodzących z państw trzecich współpracujących z Rosją i Białorusią w postaci bezpośredniego i pośredniego wprowadzania do obrotu wstępnie przetworzonych towarów objętych sankcjami.

##### Ryzyko ograniczenia sprzedaży surowców i spadki produkcji

Następstwem wojny w Ukrainie są możliwe ogłoszenia przez dostawców surowców do produkcji jak i samych producentów ograniczeń lub restrykcji sprzedażowych, będących wynikiem nadzwyczajnych warunków rynkowych.

##### Ryzyko wzrostu importu wyrobów hutniczych na rynek krajowy i europejski z krajów spoza Unii Europejskiej

W przypadku braku konsekwencji Unii Europejskiej w działaniach antydumpingowych, Emitent identyfikuje ryzyko w możliwym napływie tańszych wyrobów np. z Chin, Turcji oraz innych poza unijnych państw co może ponownie zdestabilizować europejski rynek stali, wpływając na obniżkę cen wyrobów hutniczych, a w konsekwencji spadek wyników finansowych zarówno europejskich producentów jak i dystrybutorów wyrobów hutniczych.

##### Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Z uwagi na fakt, iż przychody Grupy Kapitałowej Bowim są prawie w całości realizowane na terenie kraju (około 97% przychodów netto w pierwszym półroczu 2025 roku) jej działalność jest w istotnym stopniu uzależniona od sytuacji makroekonomicznej Polski, a w szczególności od:

- tempa wzrostu PKB,
- poziomu nakładów na inwestycje,
- udrożnienia przepływów i efektywnego wykorzystania funduszy unijnych,
- poziomu inflacji,
- poziomu stóp procentowych,
- poziomu kursów walutowych.

Perturbacje gospodarcze i finansowe na międzynarodowych rynkach wpływają na sytuację ekonomiczną w Polsce i mogą wpływać na sytuację finansową Emitenta jak i Grupy.

Wszelkie przyszłe niekorzystne zmiany jednego lub kilku z powyższych czynników, w szczególności pogorszenie stanu polskiej gospodarki, kryzys walutowy lub kryzys finansów publicznych, mogą mieć negatywny wpływ na wyniki i sytuację finansową Grupy. Czynnikiem zmniejszającym ryzyko negatywnego wpływu uwarunkowań makroekonomicznych na wyniki osiągane przez Grupę Kapitałową Bowim jest członkostwo Polski w Unii Europejskiej oraz związany z tym napływ unijnych funduszy.

##### Ryzyko zmian stóp procentowych

Emitent jest stroną umów kredytowych opartych na zmiennych stopach WIBOR. W związku z tym Grupa Kapitałowa Bowim narażona jest na ryzyko zmian stóp procentowych. Zmiana stóp procentowych wpływa na zwiększenie lub zmniejszenie kosztów finansowych, a tym samym wpływa na wynik finansowy Grupy Kapitałowej Bowim.





### **Ryzyko płynności**

Emitent w celu ciągłego rozwoju i budowania pozycji rynkowej korzysta z zewnętrznych źródeł finansowania głównie w postaci linii kredytowych, kredytów obrotowych, inwestycyjnych, leasingu, faktoringu oraz pożyczek. Dzięki wykorzystaniu efektu dźwigni finansowej podnoszony jest poziom rentowności, jednak powstaje jednocześnie ryzyko niewypłacalności, czyli utraty zdolności do terminowego regulowania zobowiązań oraz pozyskiwania środków na finansowanie działalności. Aby ograniczyć poziom nadmienionego ryzyka w Grupie Kapitałowej, Bowim aktywnie i w sposób permanentny zarządza poziomem zadłużenia, jak i dywersyfikacją źródeł kapitałów obcych, monitoruje zdolność do regulowania zobowiązań w krótkim, średnim i długim terminie oraz wykorzystuje zróżnicowane narzędzia dla efektywnego zarządzania płynnością.

Zestaw powyższych czynności pozwala na utrzymanie ciągłości działania, poprzez zabezpieczenie dostępności środków pieniężnych wymaganych do realizacji celów biznesowych Grupy Kapitałowej, przy optymalizacji ponoszonych kosztów. Za zarządzanie płynnością finansową w Bowim i przestrzeganie przyjętych w tym zakresie zasad odpowiada Zarząd.

### **Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych**

Emitent dokonuje zakupów importowych oraz sprzedaży wyrobów hutniczych w walutach obcych w związku z czym jest narażony na występowanie ryzyka walutowego. Wahanie kursów euro i dolara mogą mieć wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę Emitenta w przyszłości.

W celu uniknięcia niekorzystnego wpływu kursów walutowych na osiągnięte wyniki, Emitent podejmuje następujące działania:

- zawiera transakcje zabezpieczające przed ryzykiem kursowym (transakcje terminowe forward),
- analizuje na bieżąco sytuację na rynku walutowym w oparciu o dane pochodzące m.in. od współpracujących banków,
- prowadzi stały monitoring transakcji narażonych na ryzyko kursowe.

W celu zabezpieczenia się przed ryzykiem walutowym Emitent prowadzi aktywny hedging oraz kontynuuje współpracę w zakresie doradztwa inwestycyjnego z Domem Maklerskim OANDA TMS Brokers S.A. z siedzibą w Warszawie.

### **Ryzyko zmienności cen na wyroby stalowe**

Spółka narażona jest na ryzyko zmian cen wyrobów hutniczych. Cykle koniunkturalne wpływają na wahania cen na rynku stali. Aby reagować z odpowiednim wyprzedzeniem na możliwą zmianę cen, Spółka prowadzi stały monitoring rynków, ich analizę oraz śledzi na bieżąco trendy cenowe na rynku krajowym i zagranicznym. Nadrzędnym celem przyjętych zasad zarządzania ryzykiem zmienności cen jest ograniczanie ich negatywnego wpływu na przepływy pieniężne i wyniki Grupy.

### **Ryzyko konkurencji ze strony innych podmiotów**

Polski rynek dystrybucji wyrobów hutniczych charakteryzuje się wysokim stopniem konkurencyjności, co może się wiązać nie tylko ze spadkiem wolumenu dystrybuowanych wyrobów, ale przede wszystkim ze spadkiem rentowności sprzedaży. Grupa Kapitałowa Bowim poprzez rozwój usług serwisu stali oraz rozbudowę sieci logistyczno - dystrybucyjnej stara się w jak największym stopniu zabezpieczyć przed negatywnym wpływem powyższych czynników na swoją działalność.

### **Ryzyko zmiany polityki handlowej hut**

Emitent jest hurtowym dystrybutorem wyrobów hutniczych, czyli pełni rolę pośrednika pomiędzy hutami, a odbiorcami końcowymi. Niekorzystna zmiana polityki sprzedażowej hut, np. przejście na dostawy bezpośrednie do odbiorców końcowych, budowa własnych centrów serwisowych lub zmiana polityki cenowej może negatywnie wpłynąć na działalność Emitenta i Grupy Kapitałowej.

### **Ryzyko wpływu polityki energetyczno-klimatycznej UE na poziom produkcji hutniczej**

Decyzje Komisji Europejskiej dotyczące działań w dziedzinie klimatu, w tym ograniczenia emisji CO<sub>2</sub>, mogą przełożyć się na poziomy produkcji stali i tym samym wpłynąć na zmniejszenie dostępności wyrobów hutniczych dla dystrybutorów. Jedną z ważniejszych decyzji Komisji Europejskiej było ogłoszenie Europejskiego Zielonego Ładu. Przemysł unijny ma osiągnąć neutralność klimatyczną do 2050 roku. 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.

Wpływ zmian w zakresie polityki energetyczno-klimatycznej Unii Europejskiej na działalność Emitenta opisano w rozdziale 3.7 - *Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta, Grupy Emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności*. Opisane zmiany mogą przyczynić się do zwiększenia zakupów stali u dostawców spoza Unii Europejskiej.



### **Czynniki ryzyka związane ze zmianą obowiązujących regulacji prawnych**

Niejednoznaczne i często zmieniane przepisy prawa, zwłaszcza przepisy prawa podatkowego wrażliwego na koniunkturę polityczną, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, prawa handlowego, budowlanego, prawa papierów wartościowych, oraz prawa rynku kapitałowego mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność Grupy Bowim. Największe konsekwencje dla sytuacji finansowej Emitenta może mieć zmiana przepisów podatkowych lub przyjęcie przez organy skarbowe niekorzystnej dla Emitenta interpretacji przepisów prawa podatkowego, przy czym ryzyko to może być minimalizowane przez korzystanie przez Emitenta z instytucji wiążącej interpretacji przepisów prawa podatkowego.

Nie bez znaczenia dla działalności Emitenta jest także dostosowywanie prawa polskiego do przepisów obowiązujących w Unii Europejskiej, co wpływa na niekorzystną dla prowadzonej działalności gospodarczej dynamikę zmian legislacyjnych. Wejście w życie nowych regulacji obrotu gospodarczego może wiązać się z problemami interpretacyjnymi, niekonsekwentnym orzecznictwem sądów, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej, itp. Duże znaczenie dla Emitenta mogą mieć również zmiany lub wprowadzenie nowych aktów prawa europejskiego, regulujących działalność Emitenta, w szczególności w zakresie prawa pracy, prawa podatkowego, prawa ochrony środowiska i prawa rynku kapitałowego.

Wpływ na działalność Grupy Emitenta mają również regulacje prawne dotyczące handlu z krajami nie wchodzącymi w skład Unii Europejskiej. Dotyczy to w dużej mierze wysokości kontyngentów na wyroby hutnicze importowane do Unii Europejskiej.

### **Ryzyko stosowania interpretacji i orzecznictwa w zakresie prawa podatkowego**

W praktyce organy podatkowe stosują prawo opierając się nie tylko bezpośrednio na przepisach, ale także na ich interpretacjach dokonywanych przez organy wyższej instancji oraz orzeczeniach sądów. Takie interpretacje ulegają również zmianom, są zastępowane innymi lub też pozostają ze sobą w sprzeczności. W pewnym stopniu dotyczy to również orzecznictwa sądowego. Powoduje to brak pewności, co do sposobu zastosowania prawa przez organy podatkowe albo automatycznego stosowania go zgodnie z posiadanymi w danej chwili interpretacjami, które mogą nie przystawać do różnorodnych, często skomplikowanych stanów faktycznych występujących w obrocie gospodarczym. Do zwiększenia tego ryzyka przyczynia się dodatkowo niejasność wielu przepisów składających się na polski system podatkowy. Z jednej strony wywołuje to wątpliwości co do właściwego stosowania przepisów, a z drugiej powoduje konieczność brania pod uwagę w większej mierze wyżej wymienionych interpretacji. W przypadku regulacji podatkowych, które zostały oparte na przepisach obowiązujących w UE i powinny być z nimi w pełni zharmonizowane, należy zwrócić uwagę na ryzyko ich stosowania związane z często niewystarczającym poziomem wiedzy na temat przepisów unijnych do czego przyczynia się fakt, iż są one relatywnie nowe w polskim systemie prawnym. Może to skutkować przyjęciem interpretacji przepisów prawa polskiego pozostających w sprzeczności z regulacjami obowiązującymi na poziomie UE.

## **CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY EMITENTA**

### **Ryzyko związane z utratą kluczowych pracowników**

Działalność spółki Emitenta oraz spółek z jej Grupy Kapitałowej prowadzona jest przede wszystkim w oparciu o wiedzę i doświadczenie wysoko kwalifikowanej kadry pracowniczej. Istnieje potencjalne ryzyko odejścia pracowników o kluczowym znaczeniu z punktu widzenia rozwoju Grupy, co mogłoby mieć wpływ na poziom świadczonych usług oraz przyszłe wyniki finansowe Emitenta i jego Grupy Kapitałowej. W aspekcie ryzyka związanego z możliwością utraty kluczowych pracowników Emitenta, warto zwrócić uwagę na charakterystyczną od wielu lat dla Spółki niską rotację na kluczowych stanowiskach.

### **Ryzyko awarii systemu komputerowego i utraty danych**

Ewentualna utrata danych związana z awarią systemów komputerowych lub cyberatakami na strukturę informatyczną Grupy Emitenta mogłaby skutkować negatywnymi następstwami dla organizacji. Dlatego Grupa Bowim wprowadziła procedury archiwizowania oraz zabezpieczania danych przed niepożądanym dostępem, a także ich utratą. Celem zminimalizowania ryzyka utraty danych (niezależnie od nośnika) zakończone zostały w ostatnich latach projekty: „Poprawa płynności i bezpieczeństwa przesyłania danych w Grupie Bowim”, „Optymalizacja przepływu informacji w Grupie Bowim”. Bezpieczeństwo systemów i danych należy do priorytetowych działań Zarządu. W spółce jest powszechna świadomość, że bezpieczeństwo to nie tylko konkretne rozwiązania techniczne, ale również kwestia odpowiedniego zarządzania i administracji. Dodatkowym zabezpieczeniem przed ryzykiem awarii sprzętu i systemu komputerowego Emitenta jest posiadane kompleksowe ubezpieczenie na wypadek awarii sprzętu i konieczności odtworzenia danych i oprogramowania.

### **Ryzyko skutków awarii maszyn i urządzeń, zniszczenia lub utraty majątku**

Awaria, zniszczenie, utrata części lub całości rzeczowego majątku trwałego posiadanego przez Spółki Grupy Kapitałowej Bowim może spowodować czasowe wstrzymanie produkcji lub sprzedaży. W tym przypadku Emitent może mieć trudności z terminową realizacją umów, co z kolei może pociągać za sobą konieczność płacenia kar umownych lub utraty klienta na rzecz konkurencji. Taka sytuacja spowoduje nie tylko obniżenie jakości obsługi klientów, ale także pogorszenie wyników finansowych.

W celu ograniczenia tego ryzyka, Spółki z Grupy Emitenta zawarły kompleksowe ubezpieczenia chroniące posiadane mienie od wszelkich ryzyk. Zakres ubezpieczenia obejmuje nagłe, nieprzewidziane i niezależne od woli Ubezpieczających zniszczenie, uszkodzenie lub utratę przedmiotu ubezpieczenia stanowiącego własność spółek lub znajdującego się w posiadaniu spółek na podstawie tytułu prawnego.

### **Ryzyko związane z uzależnieniem się od głównych dostawców**

W pierwszym półroczu 2025 roku Emitent i podmioty z jego Grupy Kapitałowej zaopatrywały się w towary i materiały zarówno u krajowych jak i zagranicznych producentów wyrobów hutniczych. Udział dziesięciu największych dostawców stanowił 69% ogólnej wartości zakupów. Istnieje ryzyko, iż zmiana polityki handlowej tych podmiotów, pogorszenie ich sytuacji finansowej i zmniejszenie możliwości produkcyjnych przełoży się negatywnie na wyniki finansowe Emitenta. W celu ograniczenia tego ryzyka



Emitent utrzymuje kontakty handlowe również z mniejszymi dostawcami, tak aby zapewnić Spółce i Grupie elastyczność zakupową i stałą płynność dostaw.

#### **Ryzyko związane z zarządzaniem stanami magazynowymi**

W związku ze zmianami cen wyrobów hutniczych istnieje ryzyko, że Grupie Emitenta nie uda się zgromadzić odpowiedniej ilości zapasów. W przypadku zbyt małych stanów magazynowych lub braku danego asortymentu, Spółki Grupy narażone są na ryzyko utraty potencjalnych przychodów, co w konsekwencji może uniemożliwić osiągnięcie odpowiednich poziomów marż. Ponadto, Spółki Grupy mogą mieć problemy z zagwarantowaniem wymaganego przez Banki poziomu zabezpieczeń umów kredytowych. Z kolei w przypadku zbyt dużych stanów magazynowych i zbyt małej rotacji składowanych asortymentów, Spółki Grupy narażone są na ryzyko zamrożenia kapitału obrotowego. Może to również doprowadzić do sytuacji, w której Grupa Emitenta w celu uwolnienia kapitału obrotowego będzie zmuszona wyprzedawać towary realizując marże niższe od zakładanych.

Zarządy spółek Grupy Emitenta ograniczają to ryzyko poprzez bieżący monitoring trendów występujących na rynku stali w Polsce, Europie i na świecie. W ocenie Zarządu Emitenta czynnik ryzyka związany z zarządzaniem stanami magazynowymi jest typowy dla rynku, na którym działa Grupa Emitenta.

#### **Ryzyko związane z dokonywaniem transakcji z podmiotami powiązanymi**

Emitent zawiera transakcje z podmiotami powiązanymi, które mogą zostać poddane badaniu przez organy podatkowe. Podstawowa ocena takich transakcji opiera się na sprawdzeniu, czy są one zawierane na warunkach rynkowych. Emitent ocenia, iż wszystkie transakcje jakie zawiera z podmiotami powiązanymi były i są zawierane wyłącznie na warunkach rynkowych. Nie można jednak wykluczyć, iż ocena transakcji Emitenta z podmiotami powiązanymi przez organy podatkowe będzie odmienna, co mogłoby pociągnąć za sobą konsekwencje w postaci odmiennie ustalonego dochodu podatkowego i konieczności zapłaty dodatkowego podatku wraz z odsetkami za zwłokę.

W przypadku niektórych transakcji z podmiotami powiązanymi Spółka zobowiązana jest do sporządzania dokumentacji podatkowej dotyczącej takiej transakcji. Dokumentacja powinna obejmować m.in. określenie funkcji, jakie spełniać będą podmioty uczestniczące w transakcji, określenie wszystkich przewidywanych kosztów z nią związanych, a także metodę i sposób kalkulacji zysków. Dokumentację należy przedłożyć organom podatkowym lub organom kontroli skarbowej na ich żądanie w terminie 7 dni od dnia doręczenia żądania. Jeżeli organy podatkowe lub organy kontroli skarbowej określą dochód w wysokości wyższej (stratę w wysokości niższej) niż zadeklarowana w związku z dokonaniem transakcji z podmiotem powiązanym, co do której istniał obowiązek sporządzenia dokumentacji, a podatnik nie przedstawi tym organom wymaganej przez te przepisy dokumentacji podatkowej - różnicę między dochodem zadeklarowanym przez podatnika a określonym przez te organy opodatkowuje się dodatkową stawką.

#### **Ryzyko powiązań rodzinnych pomiędzy członkami organu nadzorującego i zarządzającego**

Pomiędzy członkami organu zarządzającego oraz nadzorującego Emitenta zachodzą powiązania rodzinne polegające na tym, że członkowie Rady Nadzorczej - pan Jan Kidała oraz pan Feliks Rożek są ojcami odpowiednio panów Adama Kidały oraz Jacka Rożka, pełniących funkcje członków Zarządu. Ponadto członek Rady Nadzorczej - pani Maja Wodarczyk jest córką członka Zarządu - pana Jerzego Wodarczyka. Powiązania rodzinne pomiędzy członkami władz Emitenta mogą rodzić wątpliwość, co do ich bezstronności i niezależności.

#### **Ryzyko niewypłacalności klientów (kredytowe)**

Sprzedaż Grupy Emitenta jest realizowana w większości przypadków z odroczonym terminem płatności. Wysoki poziom należności handlowych jest charakterystyczny dla branży i firm dystrybucyjnych. Grupa Emitenta posiada szeroki krąg odbiorców z różnych branż pozwalający na dywersyfikację ryzyka.

Istnieje oczywiście ryzyko, iż brak płatności od dłużników wskutek ich niewypłacalności może mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta, przy czym zdecydowana większość należności handlowych jest ubezpieczona, natomiast w zakresie pozostałych należności, Emitent prowadzi politykę zabezpieczania się na majątku odbiorców. Zgodnie z warunkami zawartych polis ubezpieczenia należności, w przypadku braku zapłaty przez dłużnika należności handlowych, ubezpieczony uzyska z tego tytułu wypłatę odszkodowania. Spółki Grupy starają się eliminować ryzyko kredytowe poprzez stosowanie polityki limitów wewnętrznych przyznawanych indywidualnie dla każdego klienta, opartych na limitach ubezpieczeniowych oraz wnikliwej kontroli dokumentów finansowych odbiorców, historii współpracy oraz analizy płatności. W przypadkach gdy klienci nie spełniają warunków oceny, Emitent stosuje dodatkowe zabezpieczenia należności w postaci gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych, poręczeń, cesji, hipotek, umów zastawu oraz weksli, co dodatkowo zmniejsza ryzyko niewypłacalności klientów.

Ryzyko to staje się szczególnie dotkliwe w czasie trwania kryzysów gospodarczych, kiedy towarzystwa ubezpieczeniowe ograniczają własne ryzyko poprzez zmniejszanie limitów ubezpieczeniowych dla poszczególnych klientów lub całych branż.

Istnieje również ryzyko związane z ograniczeniem ekspozycji ubezpieczeniowej na Emitenta, a w ślad za tym zmniejszeniem potencjału zakupowego Grupy. Emitent prowadzi politykę cyklicznych, kwartalnych spotkań z Towarzystwami Ubezpieczeniowymi celem prezentacji aktualnej sytuacji finansowej Emitenta.

#### **Ryzyko braku wystarczającego kapitału obrotowego**

W związku z dużą zmiennością cen surowca istotny wpływ na wyniki finansowe Grupy Emitenta ma właściwe zarządzanie kapitałem obrotowym. Wzrost sprzedaży może spowodować zagrożenie wystąpienia niedostatków w kapitale obrotowym, a co za tym idzie braku wystarczających środków finansowych, by zgromadzić znaczną ilość zapasów w momencie, kiedy ceny u dostawców będą kształtowały się na korzystnym poziomie. Brak wystarczającego poziomu kapitału obrotowego może zatem negatywnie wpłynąć na poziom generowanych przez Grupę marż na sprzedaży.



#### **Ryzyko nieprecyzyjnych regulacji prawno-podatkowych**

Emitent podobnie jak inne podmioty gospodarcze jest narażony na nieprecyzyjne i niejednolite zapisy w uregulowaniach prawno-podatkowych, które mogą spowodować rozbieżności interpretacyjne, w szczególności w odniesieniu do operacji związanych z podatkiem dochodowym i podatkiem VAT w ramach prowadzonej przez Spółkę działalności. W związku z powyższym istnieje ryzyko, iż mimo stosowania przez Emitenta obowiązujących przepisów podatkowych, interpretacja odpowiedniego dla Emitenta organu podatkowego może różnić się od przyjętej przez Spółkę, co w konsekwencji może wpłynąć na nałożenie na Spółkę kary finansowej, która może mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta.

#### **Ryzyko związane z regulacjami w zakresie RODO**

W maju 2018 roku wszedł w życie unijne rozporządzenie dotyczące ochrony danych osobowych, tzw. RODO. Pomimo wdrożenia i stosowania przez Emitenta polityki RODO, a także wprowadzenia dodatkowych rozwiązań informatycznych w celu zabezpieczenia przetwarzania danych osobowych, istnieje ryzyko wypłynięcia wrażliwych danych osobowych poza Spółkę i ich nieuprawnionego wykorzystania.

#### **Ryzyko przerw w dostawach energii elektrycznej i gazu**

Istnieje ryzyko braku zachowania ciągłości dostaw energii elektrycznej i gazu, co szczególnie w okresie zimowym może skutkować zakłóceniami produkcji hutniczej i zmniejszoną dostępnością wyrobów stalowych. Okresowy brak dostaw energii dla Spółek Grupy Kapitałowej będzie w tym czasie powodował zakłócenia zarówno w procesie sprzedaży z magazynów spółek jak również ciągłości produkcji w spółkach produkcyjnych Grupy Kapitałowej. Zaistnienie powyższych zjawisk będzie przekładało się na opóźnienia w realizacji zamówień składanych przez klientów Grupy Emitenta.

## **5.2. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej**

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

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

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu poza niżej opisanym postępowaniem przed PARP nie toczą się i w okresie pierwszego półrocza 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 potencjale 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 Przemysława Wierzbickiego KKLW Wierzbicki i Wspólnicy sp.k. w dniu 26.03.2020 jako Skarżący odwołała się od decyzji PARP z dnia 25.02.2020 nr DK/20/2020, zaskarżając ww. decyzję w całości zarzucając jej naruszenie prawa materialnego oraz prawa procesowego, wnosząc o uchylenie w całości zaskarżonej decyzji oraz umorzenie w całości postępowania w przedmiocie zwrotu środków, ewentualnie uchylenie w całości zaskarżonej decyzji oraz przekazanie sprawy do ponownego rozpoznania przez PARP. Odwołanie powyższe zostało złożone do Ministra ds. Funduszy i Polityki Regionalnej za pośrednictwem PARP. Dodatkowo dla potwierdzenia własnego bezpieczeństwa jak również krzyżowego sprawdzenia zaprezentowanego powyżej stanowiska Spółka Zależna zleciła dodatkową niezależną analizę sytuacji prawnej kancelarii Baker





McKenzie Krzyżowski i Wspólnicy która podzieliła pierwotne wnioski i poparła swoje stanowisko opinią przekazaną 28 kwietnia 2020 za pośrednictwem PARP do organu odwoławczego tj. Ministra ds. Funduszy i Polityki Regionalnej.

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

W wyniku oddalenia odwołania Passat-Stal S.A. od ww. decyzji przez Ministra Funduszy i Polityki Regionalnej, decyzja Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości została utrzymana w całości. Decyzja jest wykonalna, jednak wykonalność decyzji może być wstrzymana. Od decyzji przysługuje skarga do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego, która wraz z wnioskiem o wstrzymanie wykonalności decyzji została wniesiona w dniu 07.07.2023 r. W dniu 15.09.2023 Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie podjął decyzję o wstrzymaniu wykonania zaskarżonej decyzji oraz poprzedzającej ją decyzji z dnia 25.02.2020 nr DK/20/2020 do czasu prawomocnego rozstrzygnięcia sporu. Organ nie zaskarżył postanowienia Sądu w przedmiocie wstrzymania decyzji. Termin rozprawy przed Wojewódzkim Sądem Administracyjnym został wyznaczony na dzień 17 kwietnia 2024r., na której odroczone 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.

#### 5.4. 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 zapłacona w terminie 3 dni liczonych od dnia zawarcia umowy przyrzeczonej. Zawarcie umowy przyrzeczonej nastąpi w terminie 90 dni liczonych od dnia, w którym spełni się jeden z zastrzeżonych w Umowie warunków, związanych z przepisami dotyczącymi koncentracji przedsiębiorców. 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.



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

W pierwszym półroczu 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 44 i 45 odpowiednio Jednostkowego i Skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2025 roku.

## 5.6. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub jednostkę zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji

W pierwszym półroczu 2025 roku i do dnia sporządzenia niniejszego Raportu, Emitent oraz jednostki od niego zależne nie udzieliły poręczeń kredytów, pożyczek 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.

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

W pierwszym półroczu 2025 roku i do dnia sporządzenia 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.

## 5.8. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań

Niniejszy raport zawiera podstawowe informacje dotyczące Bowim S.A. oraz Grupy Kapitałowej Bowim, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian. W opinii Zarządu nie istnieją żadne zagrożenia dla realizacji zobowiązań przez Emitenta lub spółek Grupy Emitenta.

|                                        |  |
|----------------------------------------|--|
| Vice Prezes Zarządu<br>Adam Kidała     |  |
| Vice Prezes Zarządu<br>Jacek Rożek     |  |
| Vice Prezes Zarządu<br>Jerzy Wodarczyk |  |



# Kontakt

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

Tel.: +48 32 392 93 80  
Mail: [firma@bowim.pl](mailto:firma@bowim.pl)

