

Data publikacji raportu: **17 września 2026 roku**



Sprawozdanie Zarządu

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

www.bowim.pl

Spis treści

SPIS TREŚCI	1
1. WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE	2
2. WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	3
3. OMÓWIENIE SYTUACJI FINANSOWEJ EMITENTA I GRUPY	4
3.1. Przychody	4
3.2. Koszty	6
3.3. Wyniki	7
3.4. Bilans	9
3.5. Czynniki i zdarzenia, w tym o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na działalność i wyniki finansowe Emitenta oraz Grupy Emitenta	10
3.6. Czynniki, które będą miały wpływ na wyniki finansowe w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	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	16
4. PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE	17
4.1. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej	17
4.2. Akcjonariat	18
4.3. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące	18
4.4. Historia Emitenta	19
4.5. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami	20
4.6. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach	21
4.7. Informacje o rynkach zbytu i zaopatrzenia	23
5. INFORMACJE DODATKOWE	24
5.1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Emitent jest na nie narażony	24
5.2. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej	28
5.3. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	28
5.4. Informacje o zawartych umowach	29
5.5. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe	30
5.6. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub jednostkę zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji	30
5.7. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danych okresie sprawozdawczym umowach dotyczących kredytów i pożyczek	30
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	30

1. Wybrane jednostkowe dane finansowe

Wybrane dane rachunku zysków i strat	od 01.01.2026 do 30.06.2026 tys. PLN	od 01.01.2025 do 30.06.2025 tys. PLN	dynamika	od 01.01.2026 do 30.06.2026 tys. EUR	od 01.01.2025 do 30.06.2025 tys. EUR	dynamika
Przychody z działalności operacyjnej	844 303	896 850	-5,9%	198 557	212 483	-6,6%
Przychody netto ze sprzedaży	842 395	893 905	-5,8%	198 108	211 786	-6,5%
Zysk (strata) na sprzedaży	29 869	5 070	489,1%	7 024	1 201	484,8%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	28 922	7 576	281,7%	6 802	1 795	278,9%
Zysk (strata) brutto	21 840	-1 734	1359,3%	5 136	-411	1350,0%
Zysk (strata) netto	17 860	-1 284	1491,2%	4 200	-304	1480,9%
EBITDA	31 686	10 647	197,6%	7 452	2 523	195,4%
Amortyzacja	2 764	3 071	-10,0%	650	728	-10,6%

Wybrane dane bilansowe	30.06.2026 tys. PLN	31.12.2025 tys. PLN	dynamika	30.06.2026 tys. EUR	31.12.2025 tys. EUR	dynamika
Aktywa trwałe	195 401	195 259	0,1%	45 481	46 197	-1,5%
Aktywa obrotowe	374 339	316 723	18,2%	87 130	74 934	16,3%
Aktywa razem	569 740	511 982	11,3%	132 612	121 130	9,5%
Należności długoterminowe	0	0	-	0	0	-
Należności krótkoterminowe	149 235	120 275	24,1%	34 736	28 456	22,1%
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	12 076	8 011	50,7%	2 811	1 895	48,3%
Zobowiązania krótkoterminowe	224 188	176 077	27,3%	52 182	41 658	25,3%
Zobowiązania długoterminowe	25 882	34 095	-24,1%	6 024	8 067	-25,3%
Zobowiązania i rezerwy razem	250 070	210 172	19,0%	58 206	49 725	17,1%
Kapitał własny	319 670	301 810	5,9%	74 406	71 406	4,2%

Wybrane dane rachunku przepływów pieniężnych	od 01.01.2026 do 30.06.2026 tys. PLN	od 01.01.2025 do 30.06.2025 tys. PLN	od 01.01.2026 do 30.06.2026 tys. EUR	od 01.01.2025 do 30.06.2025 tys. EUR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	19 968	14 579	4 696	3 454
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-4 768	-7 056	-1 121	-1 672
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-11 135	-7 679	-2 619	-1 819
Przepływy pieniężne netto razem	4 064	-155	956	-37
Środki pieniężne na początek okresu	8 011	12 538	1 884	2 971
Środki pieniężne na koniec okresu	12 076	12 383	2 840	2 934

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 30.06.2026 wynosił 1 EUR – 4,2963 PLN
- kurs na dzień 31.12.2025 wynosił 1 EUR – 4,2267 PLN

Poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów i sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną kursów ogłoszonych przez NBP dla euro obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym:

- kurs średni w okresie 01.01.2026 – 30.06.2026 wynosił 1 EUR – 4,2522 PLN
- kurs średni w okresie 01.01.2025 – 30.06.2025 wynosił 1 EUR – 4,2208 PLN

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



2. Wybrane skonsolidowane dane finansowe

Wybrane dane rachunku zysków i strat	od 01.01.2026 do 30.06.2026 tys. PLN	od 01.01.2025 do 30.06.2025 tys. PLN	dynamika	od 01.01.2026 do 30.06.2026 tys. EUR	od 01.01.2025 do 30.06.2025 tys. EUR	dynamika
Przychody z działalności operacyjnej	879 535	921 703	-4,6%	206 842	218 372	-5,3%
Przychody netto ze sprzedaży	876 292	918 340	-4,6%	206 080	217 575	-5,3%
Zysk (strata) na sprzedaży	30 965	4 139	648,2%	7 282	981	642,6%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	30 617	7 078	332,5%	7 200	1 677	329,4%
Zysk (strata) brutto	23 441	-2 159	1185,6%	5 513	-512	1177,6%
Zysk (strata) netto	18 977	-1 622	1270,0%	4 463	-384	1261,4%
EBITDA	36 096	11 955	201,9%	8 489	2 832	199,7%
Amortyzacja	5 479	4 877	12,3%	1 288	1 155	11,5%

Wybrane dane bilansowe	30.06.2026 tys. PLN	31.12.2025 tys. PLN	dynamika	30.06.2026 tys. EUR	31.12.2025 tys. EUR	dynamika
Aktywa trwałe	206 676	208 667	-1,0%	48 106	49 369	-2,6%
Aktywa obrotowe	397 312	337 330	17,8%	92 478	79 809	15,9%
Aktywa razem	603 988	545 997	10,6%	140 583	129 178	8,8%
Należności długoterminowe	0	0	-	0	0	-
Należności krótkoterminowe	158 686	125 771	26,2%	36 935	29 756	24,1%
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	14 227	9 410	51,2%	3 311	2 226	48,7%
Zobowiązania krótkoterminowe	234 816	185 062	26,9%	54 655	43 784	24,8%
Zobowiązania długoterminowe	35 411	46 154	-23,3%	8 242	10 920	-24,5%
Zobowiązania i rezerwy razem	270 227	231 216	16,9%	62 898	54 704	15,0%
Kapitał własny	333 761	314 781	6,0%	77 686	74 474	4,3%

Wybrane dane rachunku przepływów pieniężnych	od 01.01.2026 do 30.06.2026 tys. PLN	od 01.01.2025 do 30.06.2025 tys. PLN	od 01.01.2026 do 30.06.2026 tys. EUR	od 01.01.2025 do 30.06.2025 tys. EUR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	22 847	16 552	5 373	3 922
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-5 087	-9 661	-1 196	-2 289
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-12 943	-8 561	-3 044	-2 028
Przepływy pieniężne netto razem	4 817	-1 669	1 133	-395
Środki pieniężne na początek okresu	6 085	14 298	1 431	3 387
Środki pieniężne na koniec okresu	10 902	12 629	2 564	2 992

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 30.06.2026 wynosił 1 EUR – 4,2963 PLN
- kurs na dzień 31.12.2025 wynosił 1 EUR – 4,2267 PLN

Poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów i sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono według kursów stanowiących średnią arytmetyczną kursów ogłoszonych przez NBP dla euro obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym:

- kurs średni w okresie 01.01.2026 – 30.06.2026 wynosił 1 EUR – 4,2522 PLN
- kurs średni w okresie 01.01.2025 – 30.06.2025 wynosił 1 EUR – 4,2208 PLN

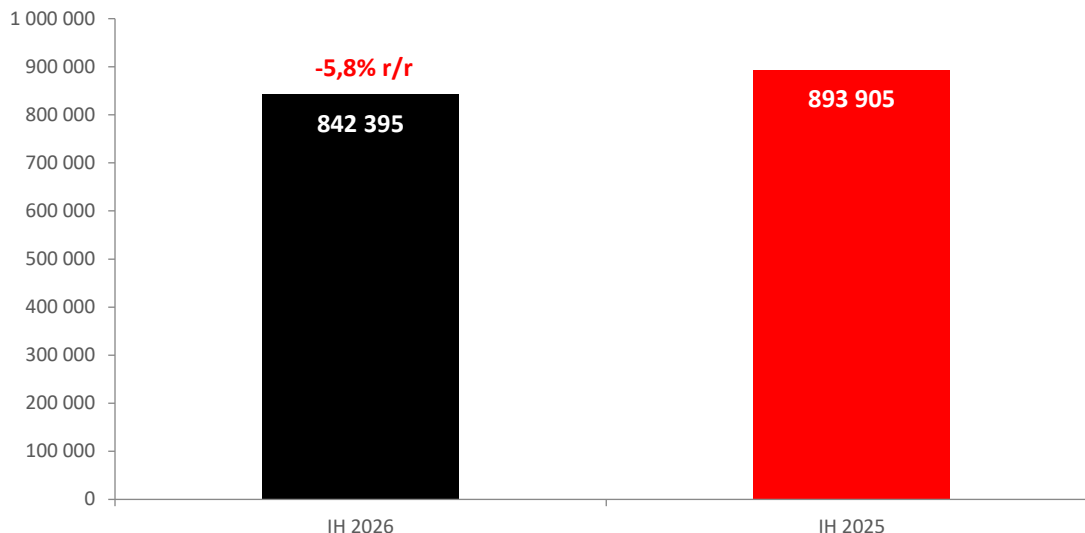
Przeliczenia dokonano zgodnie ze wskazanymi wcześniej kursami wymiany przez podzielenie wartości wyrażonych w tysiącach złotych przez kurs wymiany.



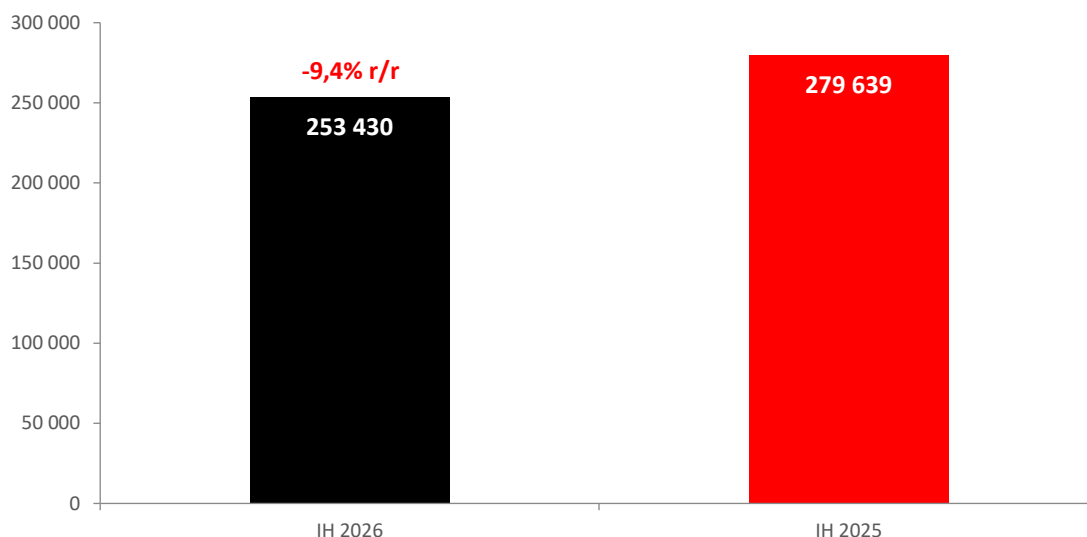
3. Omówienie sytuacji finansowej Emitenta i Grupy

3.1. Przychody

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



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



Jednostkowe przychody ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2026 roku wyniosły 842.395 tys. PLN w porównaniu do 893.905 tys. PLN osiągniętych w analogicznym okresie roku poprzedniego. Oznacza to, że przychody netto ze sprzedaży były w pierwszym półroczu 2026 roku niższe o 5,8% w porównaniu do analogicznego okresu 2025 roku. Na ten spadek miały wpływ zmiany poniższych pozycji przychodów ze sprzedaży:

- produktów ze 176.548 tys. PLN w IH 2025 do 172.801 tys. PLN w IH 2026, co stanowi spadek o 2,1%,
- towarów i materiałów z 717.358 tys. PLN w IH 2025 do 669.595 tys. PLN w IH 2026, co stanowi spadek o 6,7%,
- usług z 1.441 tys. PLN w IH 2025 do 1.361 tys. PLN w IH 2026, co stanowi spadek o 5,5%.

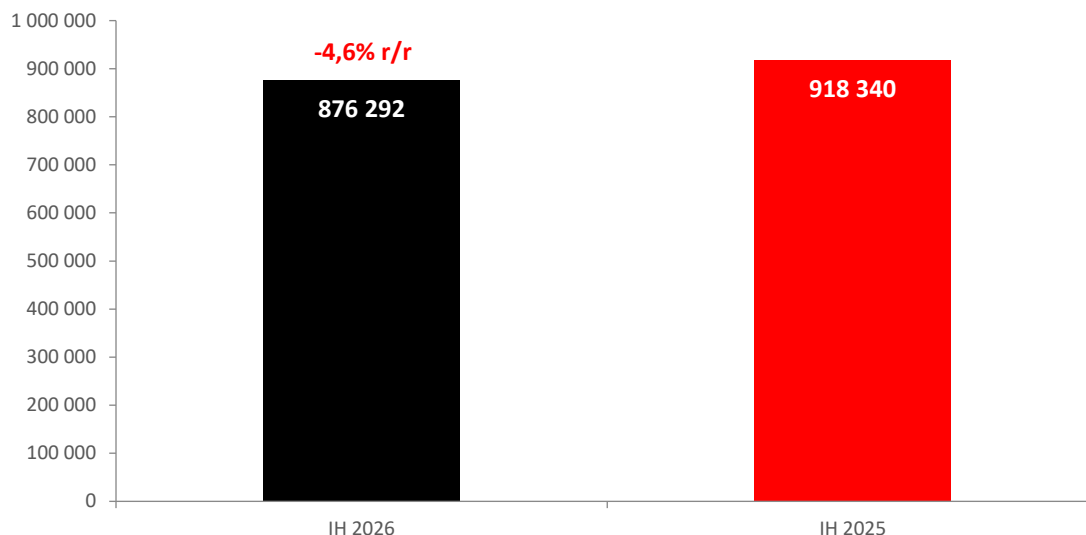
Pozostałe przychody operacyjne w pierwszym półroczu 2026 roku wyniosły 546 tys. PLN w porównaniu do 699 tys. PLN uzyskanych w analogicznym okresie roku ubiegłego, co oznacza spadek o 21,9%.

W ujęciu jednostkowym przychody z działalności operacyjnej w pierwszym półroczu 2026 roku wyniosły 844.303 tys. PLN, w porównaniu do 896.850 tys. PLN osiągniętych w analogicznym okresie 2025 roku, co oznacza spadek o 5,9% w ujęciu rocznym.

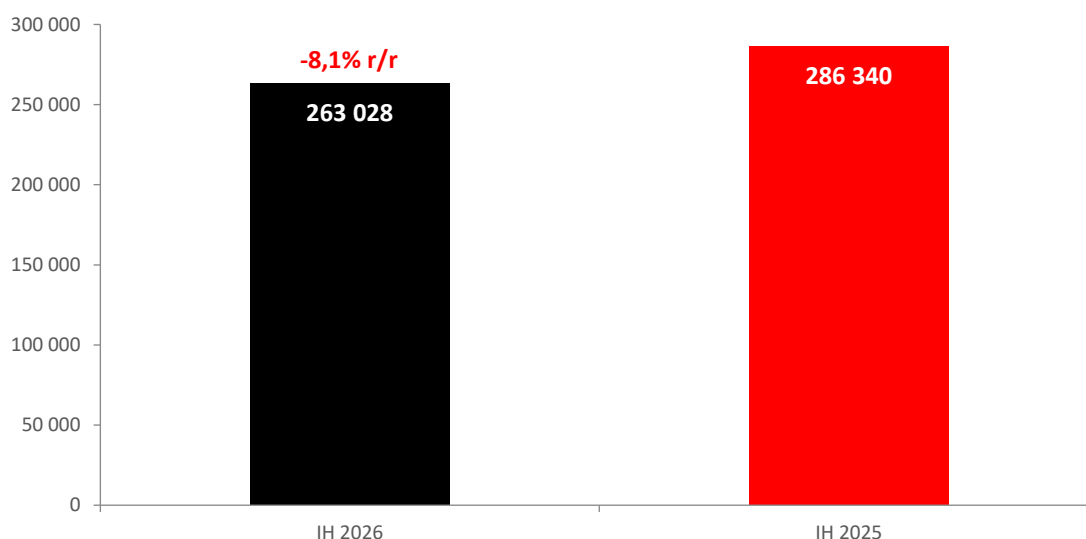
Przychody finansowe w pierwszym półroczu 2026 roku wyniosły 4.256 tys. PLN w porównaniu do 4.881 tys. PLN uzyskanych w analogicznym okresie roku ubiegłego, co oznacza spadek o 12,8%, głównie w wyniku niższych przychodów z tytułu uzyskanych odsetek (zmiana o 988 tys. PLN).



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



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



Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2026 roku wyniosły 876.292 tys. PLN w porównaniu do 918.340 tys. PLN osiągniętych w analogicznym okresie roku poprzedniego. Oznacza to, że skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży były w pierwszym półroczu 2026 roku niższe o 4,6% w porównaniu do analogicznego okresu 2025 roku. Na ten spadek miały wpływ zmiany poniższych pozycji skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży:

- produktów ze 176.195 tys. PLN w IH 2025 do 172.969 tys. PLN w IH 2026, co stanowi spadek o 1,8%,
- towarów i materiałów z 742.145 tys. PLN w IH 2025 do 703.323 tys. PLN w IH 2026, co stanowi spadek o 5,2%,
- usług z 1.298 tys. PLN w IH 2025 do 1.363 tys. PLN w IH 2026, co stanowi wzrost o 5,0%.

Pozostałe skonsolidowane przychody operacyjne w pierwszym półroczu 2026 roku wyniosły 1.881 tys. PLN w porównaniu do 1.260 tys. PLN uzyskanych w analogicznym okresie roku ubiegłego, co oznacza wzrost o 49,2%, głównie z tytułu pozostałej sprzedaży uzyskanej przez spółkę zależną Betstal Sp. z o.o. (zmiana o 702 tys. PLN).

W ujęciu skonsolidowanym przychody z działalności operacyjnej w pierwszym półroczu 2026 roku wyniosły 879.535 tys. PLN w porównaniu do 921.703 tys. PLN osiągniętych w analogicznym okresie 2025 roku, co oznacza spadek o 4,6% w ujęciu rocznym.

Skonsolidowane przychody finansowe kształtowały się podobnie, jak w przypadku danych jednostkowych. Rok do roku nastąpił spadek przychodów finansowych z poziomu 5.074 tys. PLN w pierwszym półroczu 2025 roku do poziomu 4.339 tys. PLN, głównie w wyniku uzyskania niższych przychodów odsetkowych (zmiana o 1.016 tys. PLN).

Pierwsze półrocze 2026 roku na rynku dystrybucji wyrobów hutniczych przebiegało w warunkach stopniowej stabilizacji popytu oraz cen po okresie wcześniejszej korekty rynkowej. Jednocześnie tempo i skala odbudowy popytu pozostawały zróżnicowane w poszczególnych sektorach zużywających stal, a otoczenie rynkowe nadal cechowała podwyższona zmienność związana z kosztami energii, globalną nadwyżką mocy produkcyjnych, presją importową oraz ryzykami geopolitycznymi i handlowymi.



Pomimo spadku przychodów ze sprzedaży w ujęciu rok do roku, poprawie rentowności i uzyskiwanych marż sprzyjały podjęte działania optymalizacyjne Grupy w kluczowych obszarach powstawania kosztów oraz czynniki zewnętrzne wspierające warunki funkcjonowania unijnego rynku stali tj. zmiany regulacyjne, w szczególności wdrożenie od 1 stycznia 2026 roku mechanizmu CBAM oraz wejście w życie od 1 lipca 2026 roku nowych środków ochronnych ograniczających tani, bezcłowy import stali. Pełny wpływ tych regulacji na poziom cen, wolumenów sprzedaży i marż będzie możliwy do oceny w kolejnych okresach.

3.2. Koszty

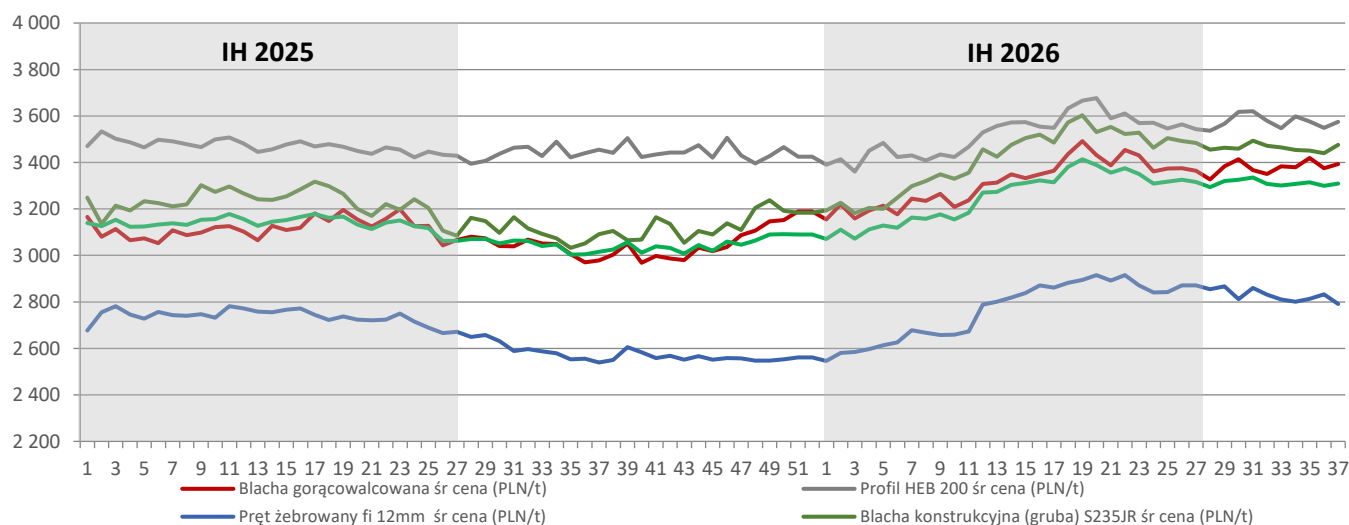
Analogicznie do spadku przychodów ze sprzedaży, w pierwszym półroczu 2026 roku spadły również koszty działalności operacyjnej. Na poziomie jednostkowym spadek ten wyniósł 8,3% (z poziomu 889.274 tys. PLN w IH 2025 roku do 815.381 tys. PLN w IH 2026 roku) oraz 7,2% w przypadku Grupy Kapitałowej (z poziomu 914.625 tys. PLN w IH 2025 roku do 848.918 tys. PLN w IH 2026 roku). Na spadek ten miały wpływ głównie zmiany następujących pozycji kosztów, odpowiednio w ujęciu jednostkowym i skonsolidowanym:

- wartość sprzedanych towarów i materiałów - spadek o 9,6% w ujęciu jednostkowym i o 8,2% w ujęciu skonsolidowanym,
- zużycie materiałów i energii - spadek o 4,8% w ujęciu jednostkowym i o 5,1% w ujęciu skonsolidowanym,
- usługi obce - spadek o 11,9% w ujęciu jednostkowym i o 15,4% w ujęciu skonsolidowanym.

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

W kolejnych okresach Zarząd będzie koncentrował się na utrzymaniu wypracowanej efektywności, ochronie marży oraz sprawnym zarządzaniu kapitałem obrotowym. Potencjalnym impulsem dla sprzedaży pozostają planowane inwestycje infrastrukturalne oraz rozwiązania zwiększające udział krajowych dostawców w realizowanych projektach. Z uwagi na niepewność co do tempa materializacji tych czynników Grupa zachowuje ostrożne podejście do zatowarowania magazynów handlowych, należności handlowych i kosztów finansowania działalności.

WYKRES: ŚREDNIE CENY WYROBÓW HUTNICZYCH NA POLSKIM RYNKU W OKRESIE 01.01.2025-11.09.2026



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

Źródło: opracowanie własne na podstawie www.puds.pl

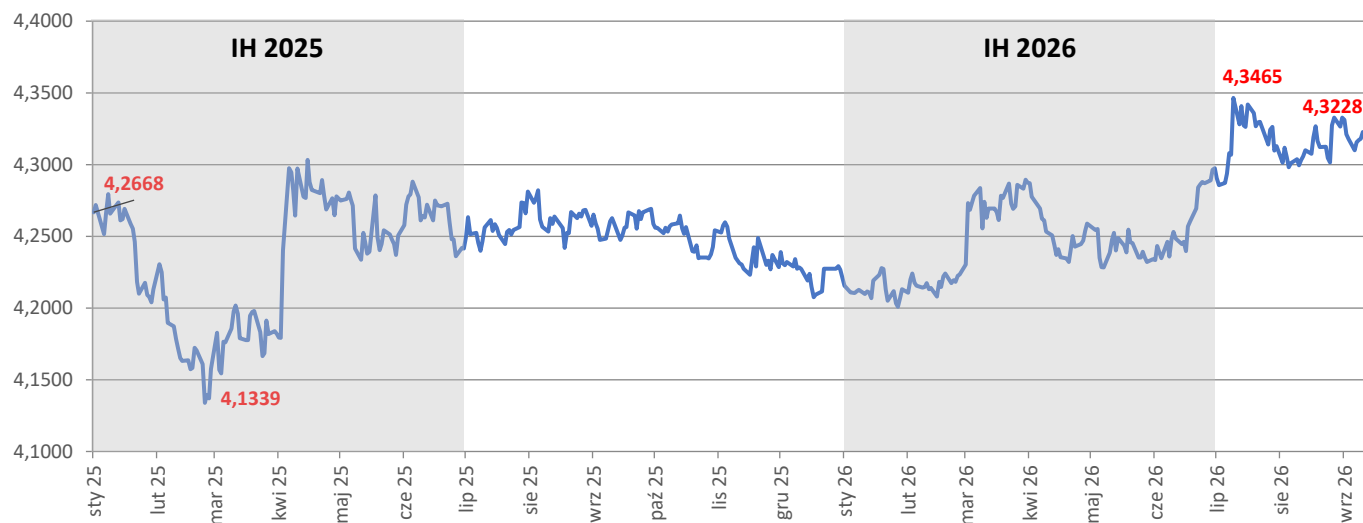
Pozostałe koszty operacyjne wzrosły w Spółce z 438 tys. PLN w IH 2025 roku do 2.855 tys. PLN w IH 2026 roku, czyli o 551,2% w ujęciu rocznym, głównie w wyniku utworzenia odpisów aktualizujących należności (zmiana o 2.081 tys. PLN). W Grupie Kapitałowej pozostałe koszty operacyjne wzrosły rok do roku o 3.167 tys. PLN, głównie w wyniku wspomnianego wyżej utworzenia przez Emitenta odpisów aktualizujących należności (zmiana o 2.081 tys. PLN) oraz kosztów pozostałej sprzedaży zaewidencjonowanych w spółce zależnej Betstal Sp. z o.o. w kwocie 690 tys. PLN.

Koszty finansowe Emitenta spadły z poziomu 14.192 tys. PLN w IH 2025 roku do poziomu 11.338 tys. PLN w IH 2026 roku, tj. o 20,1% w ujęciu rocznym (w Grupie Kapitałowej spadek ten wyniósł 19,5% z poziomu 14.312 tys. PLN w IH 2025 roku do poziomu 11.514 tys. PLN w IH 2026 roku). Spadek kosztów finansowych zarówno w ujęciu jednostkowym jak i skonsolidowanym w największym stopniu związany był ze spadkiem kosztów płaconych odsetek od faktoringów i kredytów (w przypadku Emitenta o 2.188 tys. PLN; w przypadku Grupy o 2.245 tys. PLN).

Z racji, że ok. 48% 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.

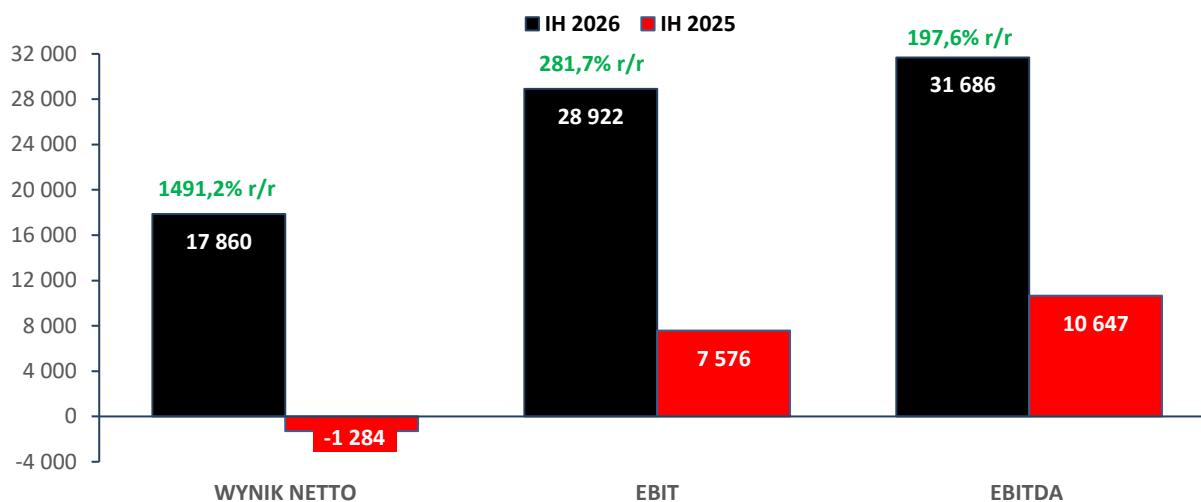
WYKRES: ŚREDNIE KURSY NBP EUR/PLN W OKRESIE 01.01.2025-11.09.2026



Źródło: opracowanie własne na podstawie www.nbp.pl

3.3. Wyniki

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



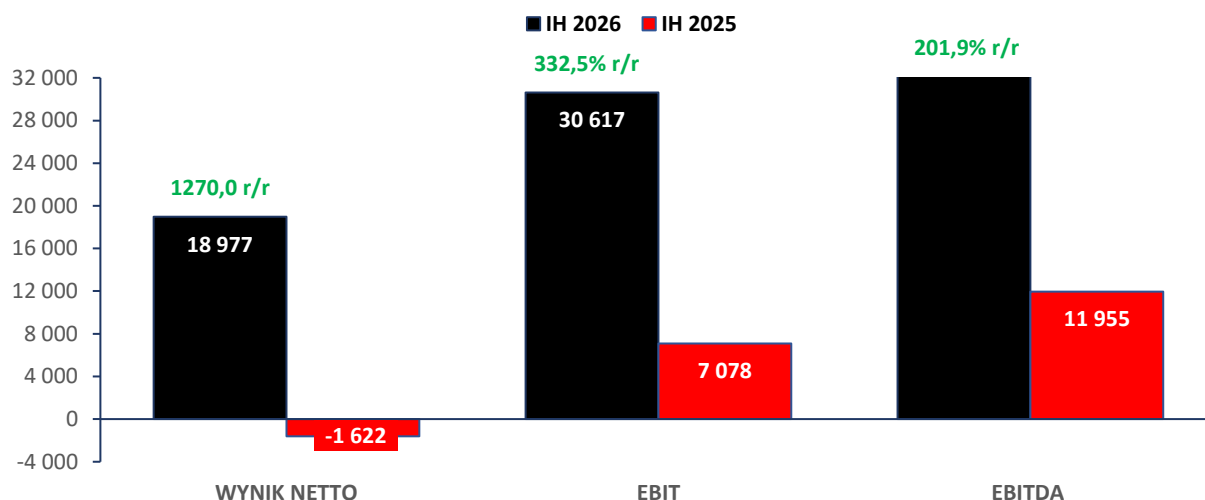
W IH 2026 roku EBIT Emitenta wyniósł 28.922 tys. PLN, co oznacza wzrost o 281,7% w stosunku do IH 2025 roku (7.576 tys. PLN). Z kolei wynik netto w IH 2026 roku wyniósł 17.860 tys. PLN i był o 19.143 tys. PLN lepszy w porównaniu do wyniku z IH 2025 roku (-1.284 tys. PLN).

Wskaźniki rentowności BOWIM S.A.

	I półrocze 2026	I półrocze 2025
Rentowność działalności operacyjnej (marża EBIT)	3,4%	0,8%
Rentowność działalności operacyjnej powiększonej o amortyzację (marża EBITDA)	3,8%	1,2%
Rentowność netto	2,1%	-0,1%
ROA	3,1%	-0,2%
ROE	5,6%	-0,4%

Definicje:

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

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

W IH 2026 roku EBIT Grupy Emitenta wyniósł 30.617 tys. PLN, co oznacza wzrost o 332,5% w stosunku do IH 2025 roku (7.078 tys. PLN). Z kolei skonsolidowany wynik netto w IH 2026 roku wyniósł 18.977 tys. PLN i był o 20.599 tys. PLN lepszy w porównaniu do wyniku z IH 2025 roku (-1.622 tys. PLN).

Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej

	I półrocze 2026	I półrocze 2025
Rentowność działalności operacyjnej (marża EBIT)	3,5%	0,8%
Rentowność działalności operacyjnej powiększonej o amortyzację (marża EBITDA)	4,1%	1,3%
Rentowność netto	2,2%	-0,2%
ROA	3,1%	-0,3%
ROE	5,7%	-0,5%

Definicje:

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

Osiągnięte w pierwszym półroczu 2026 roku wyniki odzwierciedlają pierwsze oznaki poprawy aktywności rynkowej po okresie względnej stabilizacji popytu na wyroby stalowe. Zasadniczy wpływ na ich poziom miała jednak realizowana przez Emitenta polityka sprzedażowa oraz działania ukierunkowane na optymalizację kosztów w Grupie Kapitałowej.

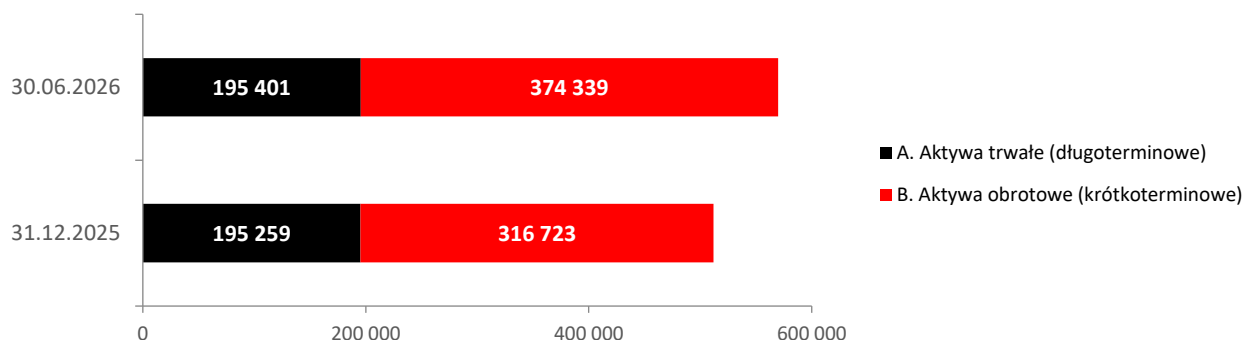
Spółka zakłada, że stopniowa poprawa aktywności gospodarczej oraz uwarunkowania regulacyjne w UE mogą w kolejnych okresach wspierać utrzymanie stabilnych wolumenów sprzedaży i wpływać na tendencją wzrostową cen i uzyskiwanych marż. Jednocześnie należy zachować ostrożność wynikającą z niestabilnego otoczenia oraz napięć o charakterze geopolitycznym. Zdaniem Spółki, istotnie dla branży będzie drugie półrocze, gdy poznamy skuteczność i faktyczny rezultat wprowadzonych od 1 lipca 2026 r. bardziej restrykcyjnych niż dotychczas zabezpieczeń przed poza unijnymi nadwyżkami mocy produkcyjnych.

3.4. Bilans

Suma bilansowa Emitenta na 30 czerwca 2026 roku wyniosła 569.740 tys. PLN, czyli o 11% więcej w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2025 roku, kiedy wyniosła 511.982 tys. PLN. Największe zmiany w porównaniu do końca 2025 roku po stronie aktywów były rezultatem:

- zwiększenia należności z tytułu dostaw i usług o 24% (ze 120.275 tys. PLN w 2025 r. do 149.235 tys. PLN w IH 2026 r.),
- zwiększenia zapasów o 12% (ze 187.377 tys. PLN w 2025 r. do 210.431 tys. PLN w IH 2026 r.).

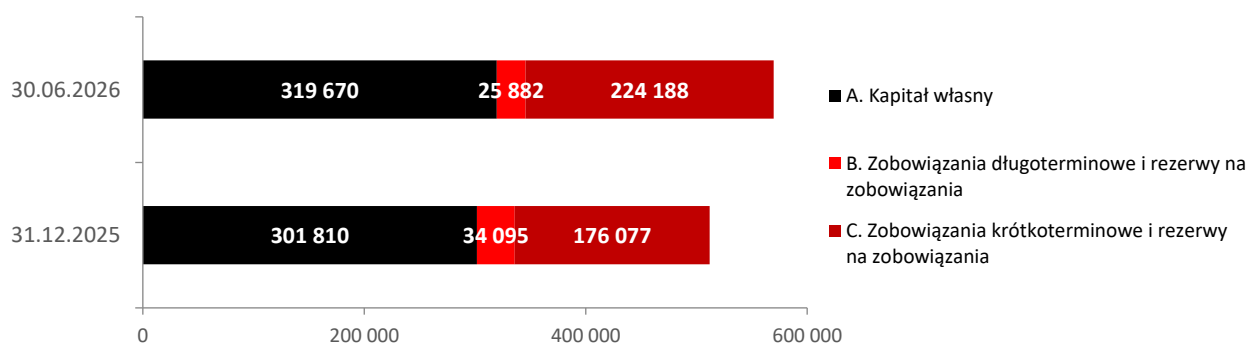
WYKRES: STRUKTURA AKTYWÓW BOWIM S.A. NA DZIEŃ 30.06.2026 I 31.12.2025 (TYS. PLN)



Przeważającym źródłem finansowania działalności Spółki jest kapitał własny. Największe zmiany w porównaniu do końca 2025 roku po stronie pasywów były rezultatem:

- wzrostu zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 29% (ze 168.880 tys. PLN w 2025 r. do 217.012 tys. PLN w IH 2026 r.),
- wzrostu zysków zatrzymanych o 7% (z 243.650 tys. PLN w 2025 r. do 261.510 tys. PLN w IH 2026 r.).

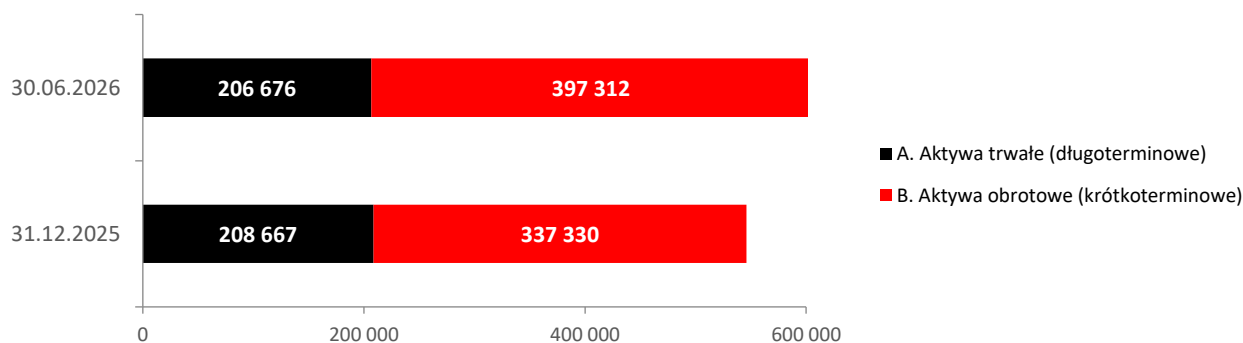
WYKRES: STRUKTURA PASYWÓW BOWIM S.A. NA DZIEŃ 30.06.2026 I 31.12.2025 (TYS. PLN)



Skonsolidowana suma bilansowa na 30 czerwca 2026 roku wyniosła 603.988 tys. PLN, czyli o 11% więcej w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2025 roku, kiedy wyniosła 545.997 tys. PLN. Największe zmiany w porównaniu do końca 2025 roku po stronie aktywów były rezultatem:

- zwiększenia należności z tytułu dostaw i usług o 26% (ze 125.771 tys. PLN w 2025 r. do 158.686 tys. PLN w IH 2026 r.),
- zwiększenia zapasów o 10% (z 200.821 tys. PLN w 2025 r. do 221.102 tys. PLN w IH 2026 r.).

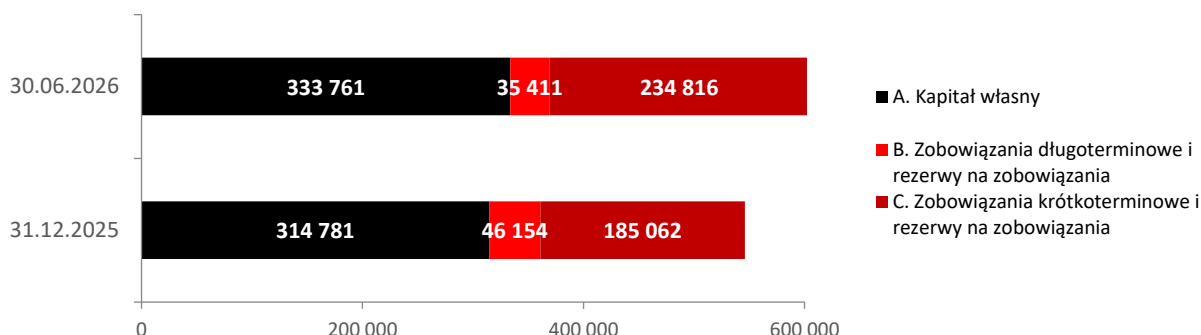
WYKRES: STRUKTURA AKTYWÓW GRUPY BOWIM NA DZIEŃ 30.06.2026 I 31.12.2025 (TYS. PLN)



Głównym źródłem finansowania działalności Grupy Bowim jest, podobnie jak w przypadku Spółki, kapitał własny. Największe zmiany w porównaniu do końca 2025 roku po stronie pasywów były rezultatem:

- wzrostu zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 28% (ze 174.727 tys. PLN w 2025 r. do 223.421 tys. PLN w IH 2026 r.),
- wzrostu zysków zatrzymanych o 7% (z 270.947 tys. PLN w 2025 r. do 289.627 tys. PLN w IH 2026 r.).

WYKRES: STRUKTURA PASYWÓW GRUPY BOWIM NA DZIEŃ 30.06.2026 I 31.12.2025 (TYS. PLN)



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

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

Agresja Rosji na Ukrainę istotnie zmieniła sytuację na światowym rynku stali, ponieważ oba kraje należały do znaczących producentów i eksporterów. Według Worldsteel przed wybuchem wojny Rosja była piątym, a Ukraina czternastym producentem stali na świecie. Z danych PUDS wynika, że w 2021 roku około 25% europejskiego importu pochodziło z Rosji, Ukrainy i Białorusi, natomiast dostawy z tych kierunków do Polski sięgały około 3 mln ton. Początkowe ograniczenie podaży, wzrost kosztów energii, surowców i transportu oraz zmiana kierunków zaopatrzenia wymusiły przebudowę łańcuchów dostaw, a działania sankcyjne i regulacyjne UE zwiększyły znaczenie alternatywnych źródeł zakupu.

Z perspektywy Emitenta, działającego jako dystrybutor wyrobów hutniczych, kluczowe ryzyka mają charakter przede wszystkim handlowy, logistyczny i finansowy. Obejmują one możliwość przerw w dostawach oraz okresowej niedostępności określonych gatunków i formatów stali, wydłużenie terminów realizacji, wzrost kosztu towaru dostarczonego do magazynu, a także trudności w szybkim przenoszeniu zmian cen zakupu i kursów walutowych na odbiorców. Przy dużej wartości zapasów gwałtowne korekty cen mogą prowadzić do obniżenia ich wartości ekonomicznej i presji na marżę, natomiast konieczność utrzymywania większego bufora magazynowego zwiększa zapotrzebowanie na kapitał obrotowy oraz koszty jego finansowania. Dodatkowe zagrożenie stanowi pogorszenie kondycji odbiorców końcowych, mogące skutkować wydłużeniem cyklu należności i wzrostem ryzyka kredytowego.

Odrębnym obszarem ryzyka jest zgodność pochodzenia wyrobów z reżimem sankcyjnym. Próby obchodzenia ograniczeń poprzez zmianę kraju wysyłki, pośredni obrót lub częściowe przetworzenie towaru w państwach trzecich zwiększają zakres wymaganej weryfikacji kontrahentów i dokumentacji dostaw. Ewentualne nieprawidłowości mogłyby skutkować zatrzymaniem towaru, dodatkowymi kosztami, odpowiedzialnością prawną. Z tego względu Grupa na bieżąco dywersyfikuje dostawców, monitoruje limity kredytowe i ekspozycję walutową, dostosowuje poziom zatowarowania do rotacji sprzedaży oraz wzmacnia procedury weryfikacji źródła pochodzenia stali.

Dodatkowym źródłem niepewności pozostaje konflikt na Bliskim Wschodzie. Jego wpływ na działalność Emitenta może materializować się przede wszystkim poprzez wzrost cen energii i paliw, podwyższenie stawek frachtowych i ubezpieczeniowych oraz wydłużenie tras i terminów dostaw. Szczegółalne znaczenie miałyby eskalacja napięć w rejonie Cieśniny Ormuz, będącej jednym z kluczowych szlaków transportu ropy naftowej i LNG, ponieważ ewentualne ograniczenie żeglugi mogłoby szybko zwiększyć koszty produkcji stali, transportu morskiego i obsługi importu.

Dla Emitenta, jako dystrybutora utrzymującego znaczące zapasy i korzystającego z dostaw krajowych oraz zagranicznych, oznacza to ryzyko wzrostu kosztu towaru dostarczonego do magazynów Grupy, ograniczenia dostępności wybranych asortymentów i pogorszenia przewidywalności zakupów. Opóźnienia w dostawach mogą wymuszać zwiększenie koniecznych do utrzymywania stoków magazynowych, a tym samym angażować dodatkowy kapitał obrotowy i podnosić koszty finansowania. Jednocześnie gwałtowne zmiany kosztów zakupu, przy opóźnionej lub braku możliwości ich przeniesienia na ceny sprzedaży, mogą obciążać realizowane marże.

Pośrednim skutkiem eskalacji mogłoby być również osłabienie aktywności odbiorców z branż szczególnie wrażliwych na ceny energii, paliw i transportu, co zwiększałoby ryzyko niższej rotacji zapasów oraz pogorszenia terminowości płatności. Na dzień publikacji raportu Emitent nie identyfikuje bezpośredniego, mierzalnego wpływu tych zdarzeń na wyniki finansowe. Grupa monitoruje jednak koszty i terminy dostaw, ekspozycję na poszczególne kierunki zaopatrzenia oraz kondycję odbiorców, dostosowując podejmowane decyzje operacyjne do zmieniającej się sytuacji.

CŁA IMPORTOWE I GLOBALNA WOJNA CELNA

Wprowadzenie ceł na stal przez Stany Zjednoczone w 2018 roku rozpoczęło globalne zmiany w branży stalowej, w tym wojnę celną z Chinami i cła odwetowe w relacjach z wieloma krajami. Zmiana dotychczasowych przepływów handlowych spowodowała napływ do Unii Europejskiej stali, której pierwotną destynacją były Stany Zjednoczone. W efekcie Unia Europejska stała się największym importerem stali na świecie. Aby zapewnić ochronę rynku unijnego przed wynikającym z tego przekierowaniem handlu, w lipcu 2018 roku Unia tymczasowo wprowadziła swój środek ochronny, a w ostatecznym kształcie w lutym 2019 roku wprowadziła kontyngenty taryfowe. Wprowadzony system zabezpieczeń obowiązywał do 30 czerwca 2021 roku. Rozporządzeniem wykonawczym z dnia 24 czerwca 2021 roku Komisja Europejska przedłużyła wprowadzone środki ochronne do dnia 30 czerwca 2024 roku. W dniu 25 czerwca 2024 roku KE opublikowała rozporządzenie, które potwierdziło przedłużenie „steel safeguard” do 30 czerwca 2026 roku. Zabezpieczenia te funkcjonowały przez ostatnie 8 lat.

Zgodnie z planem od 1 lipca 2026 roku weszły w życie nowe zabezpieczenia dla unijnego sektora stalowego. Unia Europejska zgodnie z zapowiedziami zastrzyła ochronę swojego rynku stali przed napływem taniego importu. Są one bardziej rygorystyczne od poprzednich i mają zapewnić konkurencyjność unijnego przemysłu stalowego oraz przeciwdziałać negatywnym skutkom globalnej nadwyżki mocy produkcyjnych. Bezcelowy wolumen importu został zredukowany o 47% w porównaniu do 2024 roku, a po przekroczeniu tego limitu obowiązywać będzie cło sięgające już nie 25%, a 50%. Dodatkowo wprowadzona została zasada „topnienia i odlewania”, która pozwoli na identyfikację kraju pochodzenia stali, co ma zapobiegać obchodzeniu przepisów. Zarządzanie kontyngentami odbywać się będzie kwartalnie, co ma zwiększyć skuteczność instrumentu.

W dniu 10 lutego 2025 roku Prezydent Stanów Zjednoczonych Donald Trump ogłosił przywrócenie 25% ceł na import stali i aluminium. Nowe taryfy celne weszły w życie w dniu 12 marca 2025 roku. W dniu 3 czerwca 2025 roku prezydent USA podpisał proklamację, która zwiększyła od dnia 4 czerwca 2025 roku cła na import stali i aluminium na mocy sekcji 232 z 25% do 50%. Pod koniec lipca 2025 roku doszło do porozumienia w sprawie przyszłych relacji handlowych UE-USA. W wyniku negocjacji ustalono 15% cła na większość unijnych towarów, a porozumienie nie objęło stali i aluminium objętych dalej stawką 50%. Ponadto stawką 50% zostały objęte produkty pochodne zawierające stal i aluminium. W dniu 20 maja 2026 roku Parlament i Rada UE osiągnęły porozumienie w sprawie aktów prawnych wdrażających wypracowane rok wcześniej porozumienie handlowe między Unią Europejską a Stanami Zjednoczonymi. Komisja Europejska będzie mogła zawiesić preferencje taryfowe przyznane USA w przypadku utrzymania przez Stany Zjednoczone stawki celnej na cło i aluminium oraz inne unijne towary powyżej 15%. W dniu 16 czerwca 2026 roku Parlament Europejski przyjął rozporządzenia niezbędne do wdrożenia umowy handlowej między Unią Europejską a Stanami Zjednoczonymi.

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”) przedstawiono zmienność cen referencyjnych wyrobów stalowych oraz zmienność ich uśrednionej wartości. Od wybuchu wojny w Ukrainie do końca pierwszego kwartału 2022 roku stal gwałtownie drożała, a od końca drugiego kwartału 2022 rozpoczął się okres trwającej do początku 2026 roku korekty cenowej. W pierwszym kwartale 2026 nastąpiło odbicie cen i zatrzymanie trendu spadkowego. Na dzień publikacji niniejszego Raportu Spółka obserwuje stabilizację cen wyrobów stalowych.

ZMIENNOŚĆ KURSÓW WALUTOWYCH

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

STAN I WAHANIA KONIUNKTURY

Jednym z kluczowych czynników, który może mieć wpływ na wyniki Spółki i Grupy są stan i wahania koniunktury na krajowym i europejskim rynku stali. Prowadzona w ramach Grupy dywersyfikacja działalności i rozproszenie dostawców i odbiorców mają na celu ograniczanie wpływu tego czynnika. Według wstępnego szacunku GUS z dnia 31 sierpnia 2026 tempo wzrostu produktu krajowego brutto w drugim kwartale 2026 r. wyniosło 3,9% r/r.

POZIOM INFLACJI I STÓP PROCENTOWYCH

Według szybkiego szacunku GUS z dnia 31 sierpnia 2026 roku ceny towarów i usług konsumpcyjnych w sierpniu 2026 r. wzrosły o 3,4% w porównaniu do analogicznego miesiąca poprzedniego roku. W warunkach rosnącej inflacji Rada Polityki Pieniężnej na posiedzeniu decyzyjnym w dniach 8-9 września 2026 roku utrzymała stopy procentowe NBP na niezmiennym poziomie, w tym główną - referencyjną stopę procentową na poziomie 3,75%.

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, globalna nadwyżka mocy produkcyjnych, nadmierny import oraz ograniczenia dotyczące handlu stalą w wyniku czego europejski przemysł stalowy traci klientów. Według tych organizacji czynniki



te przyspieszają deindustrializację Europy. Organizacje te apelują o ochronę całego łańcucha wartości, co pozwoli zadbać o konkurencyjność i stabilność unijnego przemysłu stalowego.

OBOWIAZEK RAPORTOWANIA CBAM

Od 1 stycznia 2026 r. wystartował unijny mechanizm dostosowywania cen emisji na granicach CBAM. Dzięki strukturalnej zmianie otoczenia regulacyjnego w Europie obejmującego mechanizm CBAM oraz nowe kontyngenty taryfowe fundamenty działalności ulegają stopniowej poprawie. Zmiany te powinny przełożyć się na lepszą ochronę rynku oraz wyższe wykorzystanie unijnych mocy produkcyjnych, a także wzrost rentowności. Natomiast koszty emisji powinny zostać zrekomensowane wzrostem cen. Pojawiły się głosy postulujące rozszerzenie zakresu CBAM o kolejne grupy wyrobów stalowych, a także produkty pochodne zawierające stal. W tym celu Komisja Europejska rozpoczęła publiczne konsultacje dotyczące pierwszego rozszerzenia mechanizmu o kolejne grupy wyrobów stalowych. Konsultacje potrwać do końca września 2026 r.

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

W dniu 23 czerwca 2025 roku Spółka zawarła przedwstępną Umowę kupna 60 udziałów w kapitale zakładowym BPT Steel Sp. z o.o. za kwotę 600 tys. zł (Raport bieżący nr 12/2025 z dnia 26.06.2025 r.). Celem transakcji jest włączenie BPT Steel Sp. z o.o. do rozwijanej przez Emitenta Grupy Kapitałowej. Przejmowana Spółka posiada zakład zlokalizowany w Trębaczewie służący do produkcji wypałek z blachy arkuszowej. Nowe aktywa pozwolą Emitentowi na dalszy rozwój na rynku produkcji wypałek z blachy.

W dniu 14 sierpnia 2025 roku Spółka otrzymała od Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów pismo z dnia 12 sierpnia 2025 roku (Raport bieżący nr 20/2025 z dnia 14.08.2025 r.) informujące o zwrocie otrzymanego w dniu 27 czerwca 2025 r. zgłoszenia zamiaru koncentracji, polegającej na przejęciu przez Bowim S.A. kontroli nad BPT Steel Sp. z o.o., co w konsekwencji oznacza, że spełniony został warunek umowy zawarcia umowy przyrzeczonej.

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

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

KONTYNUACJA INWESTYCJI INFRASTRUKTURALNYCH I BUDOWLANYCH

Na dzień publikacji raportu program inwestycji infrastrukturalnych w Polsce znajduje się w fazie stopniowego przechodzenia od przygotowania i postępowań przetargowych do realizacji robót. W 2026 roku kontynuowane są inwestycje drogowe, kolejowe, energetyczne i portowe, przy czym ich wpływ na bieżący popyt na wyroby stalowe jest zróżnicowany i uzależniony od harmonogramów poszczególnych kontraktów. W sektorze drogowym realizowane są zadania przewidziane w programach budowy dróg krajowych, natomiast plan przetargowy PKP Polskich Linii Kolejowych na 2026 rok został zwiększony do około 11,5 mld PLN. W sierpniu 2026 roku przekazano wykonawcy teren pierwszej elektrowni jądrowej i rozpoczęto roboty ziemne; równolegle postępują projekty morskiej energetyki wiatrowej, rozbudowy sieci elektroenergetycznych oraz infrastruktury towarzyszącej. Z perspektywy Grupy oznacza to możliwość stopniowego wzrostu zapotrzebowania na stal, jednak skala i moment jego materializacji będą zależały od faktycznego tempa prac budowlanych, rozstrzygnięć przetargowych oraz udziału krajowego łańcucha dostaw.

CŁA IMPORTOWE

Po 8 latach funkcjonowania, w dniu 30 czerwca 2026 r. wygaś system zabezpieczeń, który od 2018 roku regulował import stali do Unii Europejskiej. Tym samym wygaś zabezpieczenia, które zostały wprowadzone w związku z amerykańskimi cłami na stal



i aluminium nałożonymi podczas pierwszej kadencji Donalda Trumpa. Od dnia 1 lipca 2026 r. obowiązują nowe regulacje, które mają chronić unijny przemysł stalowy przed nadwyżkami mocy produkcyjnych.

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

WZROST CEN ENERGII ELEKTRYCZNEJ

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

PROGRAM WSPARCIA DLA PRZEMYSŁU ENERGOCHŁONNEGO

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

Ministerstwo Rozwoju, Pracy i Technologii we współpracy w Ministerstwie 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, łącznie z gospodarstwami domowymi, opłata mocowa będzie zależna od profilu zużycia.

Na mocy ustawy o systemie rekompensat dla sektorów i podsektorów energochłonnych Ministerstwo Rozwoju i Technologii przyznaje co roku rekompensaty dla przemysłów energochłonnych najbardziej narażonych na ryzyko carbon leakage czyli ograniczenia produkcji w UE lub przeniesienia jej poza granice UE. W 2025 roku wsparcie w ramach tego programu otrzymało 97 podmiotów w kwocie 2,9 mld PLN, a łącznie w ciągu 6 lat funkcjonowania programu podmiotom z sektorów energochłonnych przyznano ponad 9,2 mld PLN rekompensat. Na początku 2026 roku Komisja Europejska zaktualizowała wytyczne pomocowe i dopisała do katalogu uprawnionych 22 nowe kody PKD. Dla wielu firm oznacza to pierwszą realną możliwość uzyskania rekompensat za energię elektryczną i odzyskania części kosztów działalności.

Ministerstwo Rozwoju i Technologii poinformowało, o pracach nad nowym, inspirowanym rozwiązaniami z Niemiec, programem obniżenia cen energii dla firm energochłonnych. Instrument ma być oparty na unijnych wytycznych CISAF i ruszyć w 2027 roku. Rozwiązanie to ma uzupełnić już istniejący system rekompensat związany z ryzykiem carbon leakage. Planowany budżet na realizację instrumentu wsparcia projektów inwestycyjnych opartych na technologiach neutralnych emisyjnie wynosi 5 mld PLN w okresie 10 lat.

UNIJNE ŚRODKI NA LATA 2021-2027

Na dzień 10 września 2026 roku Polska korzysta równolegle ze środków polityki spójności na lata 2021–2027 oraz Krajowego Planu Odbudowy i Zwiększania Odporności. Po kolejnych rewizjach wartość KPO wynosi około 54,71 mld EUR, w tym 25,27 mld EUR dotacji i 29,44 mld EUR preferencyjnych pożyczek. Do 11 sierpnia 2026 roku podpisano ponad 1,1 mln umów z beneficjentami o wartości przekraczającej 231,9 mld PLN, co odpowiadało 96,3% budżetu KPO; Komisja Europejska zatwierdziła ósmy wniosek o płatność na około 33 mld PLN, a złożenie ostatniego, dziewiątego wniosku zaplanowano na wrzesień 2026 roku. Oznacza to przejście programu w końcową fazę kontraktacji i rozliczania, przy jednoczesnej intensywnej realizacji inwestycji, w tym w obszarze transportu, energetyki, cyfryzacji i infrastruktury publicznej. Dla rynku stali istotne będzie tempo rzeczowego wykonania projektów oraz faktyczne zapotrzebowanie generowane przez ich etap budowlany i montażowy.

EUROPEJSKI ZIELONY ŁAD

Europejski Zielony Ład pozostaje ramą polityki klimatycznej Unii Europejskiej, której celem jest osiągnięcie neutralności klimatycznej do 2050 roku. Od 1 stycznia 2026 roku mechanizm CBAM funkcjonuje w fazie docelowej i obejmuje m.in. import żelaza i stali. Importerzy przekraczający łączny próg 50 ton towarów CBAM w roku kalendarzowym są zobowiązani do uzyskania statusu upoważnionego zgłaszającego, raportowania emisji wbudowanych oraz nabywania i umarzania odpowiedniej liczby certyfikatów. Równolegle stopniowo ograniczana jest bezpłatna alokacja uprawnień w systemie EU ETS. Odrębny system ETS2, obejmujący paliwa wykorzystywane w budynkach, transporcie drogowym i dodatkowych sektorach, ma rozpocząć pełne funkcjonowanie w 2028 roku; w 2026 roku uzgodniono wzmocnienie mechanizmów stabilizujących ceny uprawnień. Dla sektora stalowego oznacza to równoczesny wzrost znaczenia kosztu emisji, efektywności energetycznej i wiarygodnego ustalania pochodzenia oraz śladu węglowego wyrobów.



Z perspektywy europejskiego hutnictwa transformacja klimatyczna pozostaje istotnym wyzwaniem kosztowym i inwestycyjnym. Wysokie ceny energii i uprawnień do emisji, konieczność finansowania technologii niskoemisyjnych oraz konkurencja importowa ograniczają wykorzystanie mocy produkcyjnych i zwiększają presję na rentowność producentów. Dla dystrybutorów wyrobów hutniczych skutkiem może być większa zmienność dostępności i cen materiału, zmiana struktury źródeł zaopatrzenia oraz rosnące znaczenie dokumentacji emisyjnej w procesie zakupowym. Jednocześnie CBAM i nowe instrumenty ochrony rynku mogą stopniowo wyrównywać warunki konkurencji między stałą produkowaną w Unii Europejskiej a importem z państw trzecich, choć ich wpływ na wolumeny, ceny i marże będzie ujawniał się w kolejnych okresach.

W obszarze sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju w 2026 roku zakończono na poziomie unijnym zasadniczy etap prac nad pakietem Omnibus I. Dyrektywa (UE) 2026/470 została opublikowana 26 lutego 2026 roku i weszła w życie 18 marca 2026 roku. Ograniczyła ona zakres obowiązkowego raportowania CSRD zasadniczo do przedsiębiorstw zatrudniających średnio ponad 1000 pracowników i osiągających roczne przychody netto powyżej 450 mln EUR, a państwa członkowskie mają czas na jej transpozycję do 19 marca 2027 roku. Równolegle Komisja Europejska prowadzi uproszczenie standardów ESRS, obejmujące redukcję liczby wymaganych danych, większy nacisk na informacje ilościowe oraz doprecyzowanie zasady istotności. W konsekwencji Grupa monitoruje proces wdrożenia nowych przepisów do prawa polskiego oraz ocenia zakres przyszłych obowiązków raportowych i oczekiwań informacyjnych ze strony instytucji finansowych, klientów i partnerów w łańcuchu wartości.

WĘGLOWY PODATEK WYRÓWNAWCZY

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

Importerzy będą zobowiązani do rozliczenia różnicy pomiędzy opłatą emisyjną poniesioną w kraju produkcji a ceną odpowiadającą unijnemu systemowi EU ETS. Okres przejściowy CBAM obowiązywał od 1 października 2023 roku do 31 grudnia 2025 roku, natomiast od 1 stycznia 2026 roku mechanizm funkcjonuje w fazie docelowej. Import towarów objętych CBAM ponad roczny próg 50 ton wymaga posiadania statusu upoważnionego zgłaszającego, a pierwszą deklarację za 2026 rok należy złożyć do 30 września 2027 roku. Komisja Europejska opublikowała cenę pojedynczego certyfikatu CBAM dla emisji wbudowanych w towary zaimportowane w pierwszym kwartale 2026 roku w wysokości 75,36 EUR za tonę CO₂, natomiast dla drugiego kwartału 2026 roku cena wyniosła 75,28 EUR za tonę CO₂. Wartości te odpowiadają średnim cenom aukcyjnym uprawnień EU ETS w poszczególnych kwartałach i nie odnoszą się do masy importowanego wyrobu. Cena za trzeci kwartał 2026 roku ma zostać opublikowana 5 października 2026 roku, a za czwarty kwartał – 4 stycznia 2027 roku; od 2027 roku ceny będą publikowane co tydzień. Fizyczna sprzedaż certyfikatów dotyczących importu z 2026 roku rozpocznie się w 2027 roku za pośrednictwem wspólnej platformy, przy rozliczeniach prowadzonych w euro i będzie odpłatna 0,05 euro za certyfikat.

REFORMA UNIJNEGO SYSTEMU HANDLU UPRAWNIENIAMI DO EMISJI ETS

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

Ogłoszony przez Komisję Europejską pakiet „Fit for 55”, zakłada stopniowe odchodzenie od bezpłatnych emisji aby zapewnić równe warunki działania producentom z UE i z państw trzecich. Zapewne spowoduje to dalszy wzrost cen uprawnień do emisji CO₂. To spory problem dla krajowych koncernów energetycznych, które wciąż produkują 70% prądu i ciepła sieciowego z węgla. Istnieją obawy, że w związku z dalszym wzrostem cen uprawnień ETS, koszty produkcji stali wzrosną na tyle, że funkcjonowanie w nowym systemie będzie nierentowne dla hut znajdujących się na terenie UE. W związku z tym dystrybucja stali może się opierać za kilka lat w zdecydowanej mierze na wyrobach importowanych spoza obszaru Unii.

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



zmniejszenia zmienności cen emisji oraz złagodzenia jej wpływu na ceny energii elektrycznej. Ustalono, że system wymaga zmian, a Rada Europejska zobowiązała Komisję Europejską do przeglądu systemu do lipca 2026 roku. W dniu 17 lipca 2026 roku Komisja Europejska dokonała przeglądu systemu EU ETS. Komisja złagodziła swoje stanowisko i zaproponowała wprowadzenie zmian do obecnego systemu. Komisja chce wolniejszego tempa zmniejszania liczby uprawnień oraz utrzymania bezpłatnych po 2030 roku przy jednoczesnym ich powiązaniu z dekarbonizacją.

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 dodatkowo 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). Polska jest największym beneficjentem funduszu z alokacją ok. 4 mld EUR.

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.

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

Ministerstwo Energii w grudniu 2025 roku opublikowało projekt Krajowego Planu w dziedzinie Energii i Klimatu (KPEiK) do 2030 roku z perspektywą do 2040 roku, wskazujący dwa warianty tempa transformacji: zrównoważony oraz przyspieszony. W scenariuszu zrównoważonym emisje gazów cieplarnianych mają spaść o 43% do 2030 roku i o 61% do 2040 roku (względem 1990 r.), natomiast w scenariuszu przyspieszonym odpowiednio o 53% i 75%. Dokument zakłada również znaczące nakłady inwestycyjne w latach 2026–2040 na poziomie ok. 2,7 bln PLN (wariant zrównoważony) oraz ok. 3,5 bln PLN (wariant przyspieszony). Kierunek i tempo realizacji KPEiK mogą wpływać na koszty energii i regulacyjne uwarunkowania działalności energochłonnych branż, a jednocześnie stanowić istotny impuls popytowy dla rynku stali poprzez realizację inwestycji wytwórczych i sieciowych oraz projektów infrastrukturalnych. W dniu 8 czerwca 2026 roku Rada Ministrów przyjęła KPEiK, przedłożony przez Ministra Energii. Jego główne cele liczbowe to: 43-53% redukcji krajowej emisji GHG w stosunku do poziomu z 1990 oraz 30-32% udziału OZE w końcowym zużyciu energii brutto.

NADWYŻKA ZDOLNOŚCI PRODUKCYJNYCH

Istotnym problemem światowego sektora stalowego pozostaje strukturalna nadwyżka zdolności produkcyjnych, pogłębiana przez rozwój nowych mocy przy jednocześnie ograniczonym wzroście globalnego popytu. Zjawisko to zwiększa presję na ceny i marżę, obniża stopień wykorzystania instalacji oraz ogranicza możliwości finansowania inwestycji, w tym projektów związanych z dekarbonizacją produkcji. Szczególnie narażeni są producenci funkcjonujący w regionach o wysokich kosztach energii, emisji i zgodności regulacyjnej, w tym w Unii Europejskiej.

Według OECD globalna nadwyżka zdolności produkcyjnych wynosiła około 601 mln ton w 2024 roku i może wzrosnąć do około 721 mln ton w 2027 roku. Odpowiadałoby to wielkości blisko pięciokrotnie przewyższającej roczne zużycie stali w Unii Europejskiej.

W odpowiedzi na te uwarunkowania Unia Europejska uruchomiła od 1 stycznia 2026 roku docelową fazę mechanizmu CBAM oraz wprowadziła od 1 lipca 2026 roku nowy system ochrony rynku stali. Regulacja ograniczyła bezcłowe kontyngenty importowe o około 47% względem poziomu referencyjnego z 2024 roku, podniosła stawkę celną poza kontyngentem do 50% oraz wprowadziła wymóg identyfikacji miejsca wytopu i odlewania stali. Środki te mają ograniczać skutki globalnej nadwyżki mocy i obchodzenie reguł pochodzenia, jednak ich faktyczny wpływ na ceny, wolumeny importu i wykorzystanie mocy produkcyjnych w UE będzie możliwy do oceny w kolejnych okresach.



PLAN REARM EUROPE 2030

Unia Europejska intensyfikuje działania mające wzmocnić europejską obronność. Najpierw zatwierdziła plan przebrojenia ReArm Europe o wartości 800 mld EUR, następnie utworzyła we wrześniu 2025 roku w formie niskooprocentowanych pożyczek program rozwoju sił zbrojnych - Fundusz SAFE, z którego Polska jako największy beneficjent pozyskała 43,7 mld EUR na modernizację armii i wsparcie krajowego przemysłu obronnego.

ZMIANY W PRAWIE ZAMÓWIEŃ PUBLICZNYCH

Nowelizacja ustawy – Prawo zamówień publicznych, obowiązująca od 9 września 2025 roku, uporządkowała zasady udziału wykonawców z państw trzecich w krajowych postępowaniach. Wykonawcy z państw nieobjętych Porozumieniem WTO w sprawie zamówień rządowych ani innymi umowami międzynarodowymi gwarantującymi wzajemny i równy dostęp do rynku zamówień publicznych nie korzystają z prawa do udziału na takich samych zasadach jak podmioty unijne. Zamawiający może dopuścić ich do postępowania i określić warunki udziału, natomiast w przypadku braku takiego dopuszczenia ich oferty podlegają odrzuceniu. Regulacja może sprzyjać większemu wykorzystaniu dostaw i usług pochodzących z Unii Europejskiej, także w inwestycjach generujących zapotrzebowanie na wyroby stalowe.

Dalsze wzmocnienie europejskiego komponentu w zamówieniach publicznych przewiduje projekt Industrial Accelerator Act, przedstawiony przez Komisję Europejską 4 marca 2026 roku. Projekt zakłada stosowanie w wybranych sektorach strategicznych, w tym w hutnictwie, kryteriów odnoszących się do pochodzenia unijnego oraz niskoemisyjności produktów. Na dzień publikacji raportu regulacja pozostaje jednak na etapie unijnego procesu legislacyjnego, dlatego jej przyszły wpływ na rynek stali zależy od ostatecznego kształtu przepisów.

Uzupełnieniem tego kierunku jest rządowy projekt „Local Content. Z korzyścią dla Polski”, zainaugurowany 9 kwietnia 2026 roku. Jego celem jest zwiększanie udziału krajowych przedsiębiorstw w łańcuchach dostaw kluczowych inwestycji realizowanych przede wszystkim przez spółki z udziałem Skarbu Państwa, m.in. w energetyce, obronności, infrastrukturze i cyfryzacji. Pod warunkiem przełożenia założeń programu na praktykę zakupową i harmonogramy konkretnych projektów może to dla Grupy Emitenta oznaczać dodatkowe możliwości udziału w dostawach wyrobów stalowych.

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

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

- w dniu 18.08.2026 roku raportem bieżącym nr 14/2026 przekazał do publicznej wiadomości wstępne jednostkowe dane o przychodach netto oraz wynikach finansowych za I półrocze 2026 r.
- w dniu 09.09.2026 roku raportem bieżącym nr 15/2026 przekazał do publicznej wiadomości wstępne skonsolidowane dane o przychodach netto oraz wynikach finansowych za I półrocze 2026 r.

Poniżej w tabeli zaprezentowano zestawienie osiągniętych w I półroczu 2026 roku wyników z danymi wynikającymi z przytoczonych raportów bieżących.

TABELA: DANE Z RAPORTÓW BIEŻĄCYCH ORAZ WYNIKI ZREALIZOWANE (DANE W TYS. PLN)

Wyszczególnienie	Dane z raportu bieżącego nr 14/2026 (jednostkowe)	Jednostkowe dane finansowe (zrealizowane)	Zmiana	Dane z raportu bieżącego nr 15/2026 (skonsolidowane)	Skonsolidowane dane finansowe (zrealizowane)	Zmiana
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	842.395	842.395	0%	876.292	876.292	0%
Zysk operacyjny	28.922	28.922	0%	30.617	30.617	0%
Wynik finansowy netto	17.860	17.860	0%	18.977	18.977	0%



4. Podstawowe informacje o Emitencie

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

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

Siedziba Spółki wraz z magazynem centralnym jest zlokalizowana w Sosnowcu i pełni funkcję centrum dystrybucyjno-logistycznego. Sieć dystrybucyjna Emitenta obejmuje swym zasięgiem praktycznie obszar całego kraju, a w jej skład wchodzi magazyn przeładunkowy w Sławkowie oraz oddziały handlowe zlokalizowane w Białymstoku, Gdańsku, Kielcach, Lublinie, Płocku, Poznaniu, Szczecinie, Toruniu, Warszawie. Sieć ta jest uzupełniona infrastrukturą spółek z Grupy Kapitałowej w postaci centrum serwisowo-magazynowego w Płocku (należącego do spółki zależnej Passat-Stal S.A.), centrum dystrybucyjno-logistycznego w Rzeszowie wraz z magazynem handlowym w Jaśle (należących do spółki zależnej Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o.), zakładami produkcji prefebrykatów zbrojeniowych w Bytomiu i w Warszawie (należącym do Spółki zależnej Betstal Sp. z o.o.) oraz outsourcingowym serwisem do produkcji wypaek z blachy arkuszowej należącym do spółki BPT Steel Sp. z o.o. zgodnie z zawartą umową, opisaną w rozdziale 5.4 - Informacje o zawartych umowach.

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

KAPITAŁ ZAKŁADOWY

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

TABELA: KAPITAŁ AKCYJNY SPÓŁKI

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

WALNE ZGROMADZENIE AKCJONARIUSZY

Zarząd Spółki zwołał na dzień 29 czerwca 2026 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki. Zgodnie z podjętą w dniu 12 maja 2026 r. uchwałą, Zarząd wnioskował do Rady Nadzorczej i Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z rekomendacją, aby zysk netto za rok obrotowy 2025 w kwocie 704.814,17 PLN został w całości przeznaczony na kapitał zapasowy Spółki.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 29 lipca 2026 r. zgodnie z rekomendacją Zarządu z dnia 12 maja 2026 r. oraz opinią Rady Nadzorczej z dnia 20 maja 2026 r. podjęło uchwałę, zgodnie z którą zysk Spółki za rok obrotowy 2025 w kwocie 704.814,17 PLN został w całości przeznaczony i przeniesiony na kapitał zapasowy Spółki.

4.1. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej

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

Zarząd Spółki

Zarząd Emitenta jest trzyosobowy:

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

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



Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza Emitenta jest pięcioosobowa:

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

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

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

Komitet Audytu

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. 16.09.2026:

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

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

Struktura akcjonariatu Bowim S.A. na dzień 30.06.2026:

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

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

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

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

Lp.	Imię i nazwisko	Liczba akcji	% w kapitale	Zmiana od publikacji ostatniego raportu okresowego (w szt. akcji)
1	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.

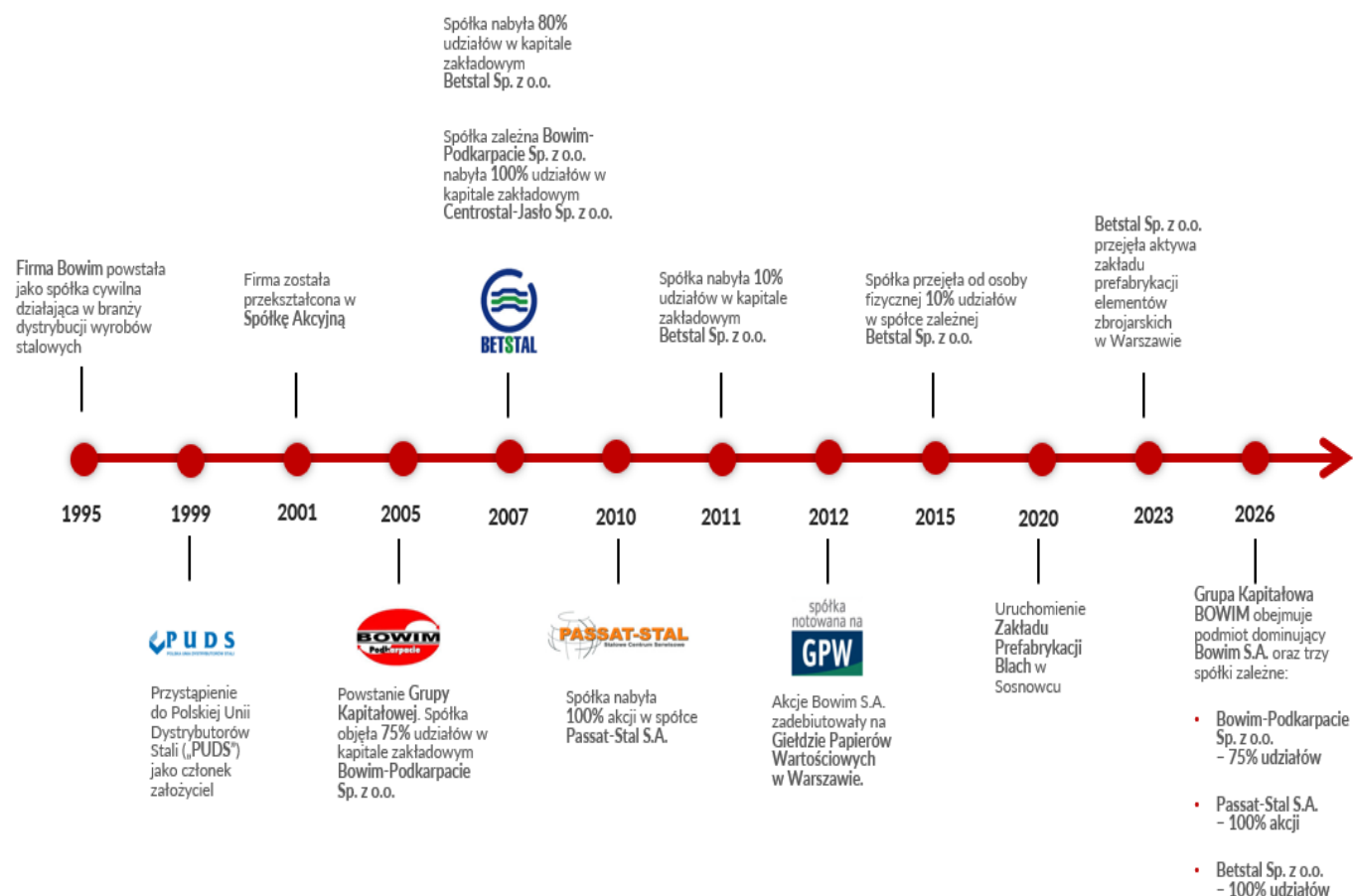
W 2020 roku Spółka w ramach realizacji strategii rozwoju rozpoczęła w Sosnowcu nowy profil działalności – usługi serwisowe z zakresu wypalania blach, gięcia, wykonywania drobnych konstrukcji spawanych oraz innych usług.

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

W 2025 roku spółka Betstal Sp. z o.o. przeniósła swoją wytwórnię z Gliwic do Bytomia zwiększając swoje moce produkcyjne w nowej lokalizacji do ok. 78 tys. ton rocznie.

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

HISTORIA EMITENTA

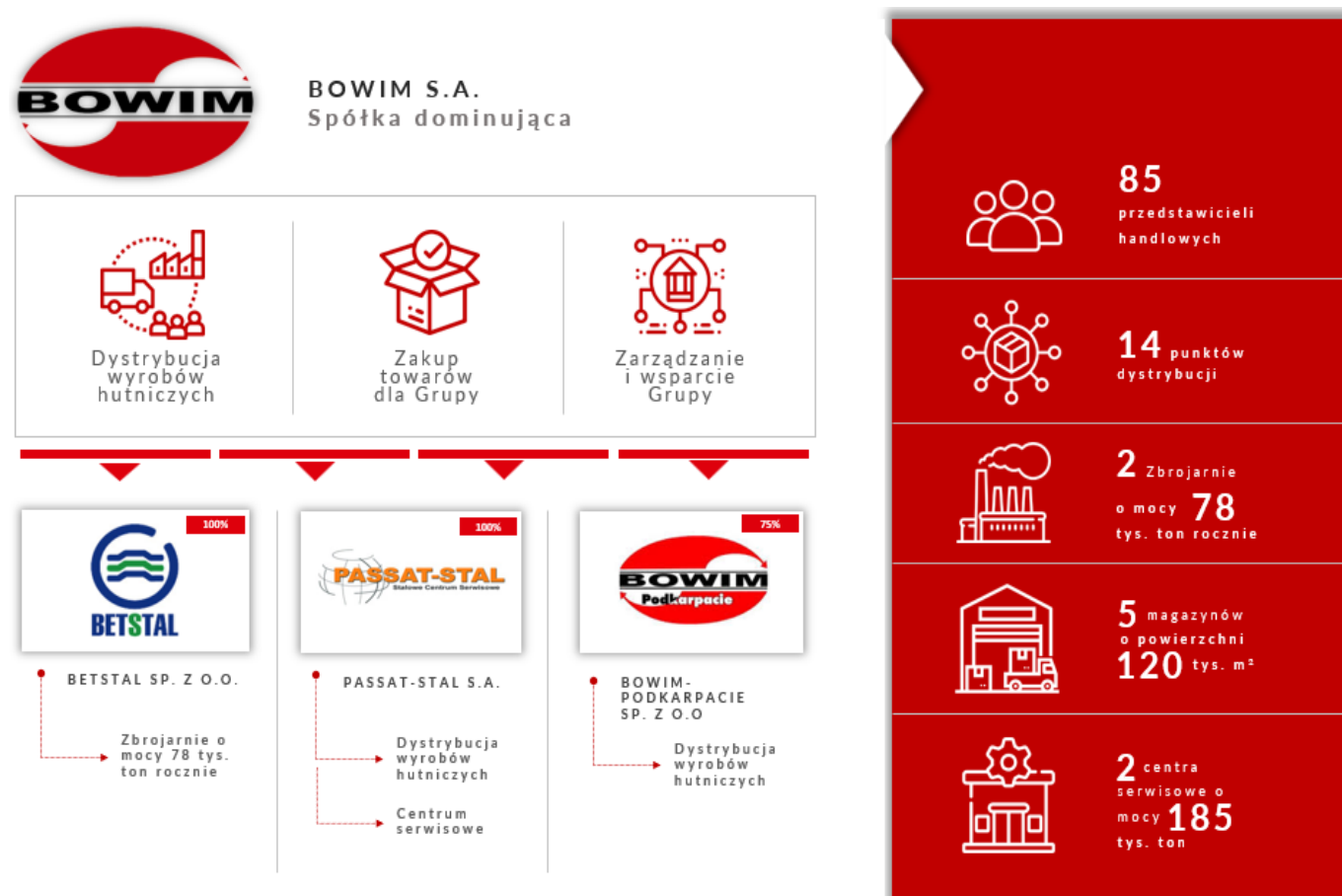


4.5. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami

STRUKTURA I DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ

Na dzień 30 czerwca 2026 roku oraz na dzień przekazania niniejszego raportu Grupa Kapitałowa obejmuje jednostkę dominującą Bowim S.A. oraz trzy spółki zależne: Betstal Sp. z o.o., Passat-Stal S.A. oraz Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o.

GRUPA KAPITAŁOWA EMITENTA



Emitent nie należy do grupy kapitałowej innego podmiotu.

CHARAKTERYSTYKA JEDNOSTEK ZALEŻNYCH:

▪ Betstal Sp. z o.o. z siedzibą w Bytomiu

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

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

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

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

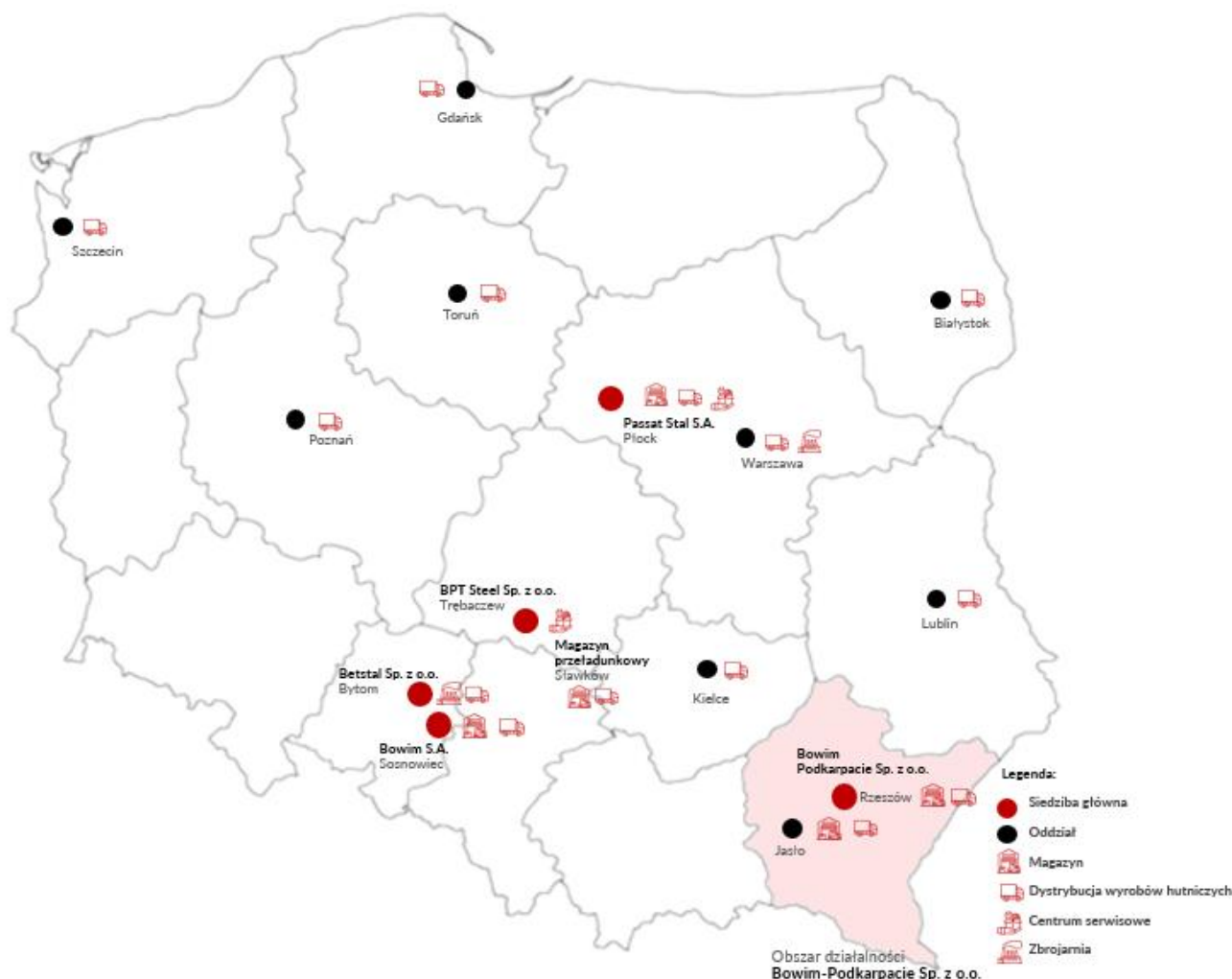
Podstawową działalnością Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o. jest sprzedaż wyrobów hutniczych na lokalnym rynku podkarpackim. Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o. oferuje w szerokim zakresie stale węglowe niestopowe i niskostopowe producentów krajowych i zagranicznych, w tym w szczególności blach, prętów, w tym zbrojeniowych,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

4.6. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach

Podstawowym przedmiotem działalności Emitenta oraz Grupy Kapitałowej Bowim jest dystrybucja wyrobów hutniczych poprzez własną sieć sprzedaży, w skład której wchodzi również centrum dystrybucyjno-logistyczne (należące do spółki zależnej Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o.), a także produkcja prefabrykatów zbrojeniowych (poprzez spółkę zależną Betstal Sp. z o.o.), cięcie wzdłużne i poprzeczne blach oraz produkcji profili zimno giętych oraz proces cięcia wzdłużnego i poprzecznego blach w kręgach (poprzez centrum serwisowe w spółce zależnej Passat-Stal S.A.). Emitent poprzez outsourcing świadczy usługi montażu stali zbrojeniowej na potrzeby budownictwa infrastrukturalnego, przemysłowego oraz mieszkaniowego i usługi transportu towarów zakupionych przez kontrahentów.

Spółka realizując swoją strategię rozwoju cyklicznie dołącza do swojej oferty usługi z zakresu wypalania blach, gięcia na prasie krawędziowej, wykonywania drobnych konstrukcji spawanych oraz innych usług związanych z wierceniem, szlifowaniem, gratowaniem, itp. świadczone outsourcingowo przez spółkę BPT Steel Sp. z o.o.

SIEĆ DYSTRYBUCYJNA EMITENTA



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

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



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

Wyszczególnienie	I PÓŁROCZE 2026			I PÓŁROCZE 2025		
	Wartość [tys. PLN]	Udział [%]	Ilość [t]	Wartość [tys. PLN]	Udział [%]	Ilość [t]
Blachy	320 195	38%	95 166	365 075	41%	113 644
Rury i profile	202 438	24%	53 659	179 201	20%	50 796
Pręty zbrojeniowe	109 746	13%	40 044	119 683	14%	44 919
Kształtowniki	88 498	11%	26 454	99 255	11%	29 646
Prefabrykaty zbrojeniowe	72 079	9%	25 055	82 227	9%	27 378
Pręty	37 991	5%	11 921	37 822	4%	11 910
Inne	2 937	0%	1 131	3 365	1%	1 346
RAZEM		100%	253 430		100%	279 639

W strukturze asortymentowej przychodów ze sprzedaży Emitenta nastąpił spadek udziału blach (o 3 punkty procentowe) przy jednoczesnym wzroście udziału rur i profili (o 4 punkty procentowe). W strukturze sprzedaży pozostałych asortymentów nie zaszły zmiany, które można by uznać za istotne.

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

Wyszczególnienie	I PÓŁROCZE 2026			I PÓŁROCZE 2025		
	Wartość [tys. PLN]	Udział [%]	Ilość [t]	Wartość [tys. PLN]	Udział [%]	Ilość [t]
Blachy	330 483	38%	97 910	371 813	41%	115 523
Rury i profile	211 521	24%	55 789	189 035	21%	53 408
Pręty zbrojeniowe	119 328	14%	43 497	123 816	14%	46 014
Kształtowniki	91 876	11%	27 295	102 225	11%	30 343
Prefabrykaty zbrojeniowe	72 084	8%	25 055	82 170	9%	27 354
Pręty	39 743	5%	12 348	39 547	4%	12 350
Inne	2 504	0%	1 134	2 838	0%	1 348
RAZEM		100%	263 028		100%	286 340

Podobnie w strukturze asortymentowej przychodów ze sprzedaży Grupy Bowim nastąpił spadek udziału blach (o 3 punkty procentowe) przy jednoczesnym wzroście udziału rur i profili (również o 3 punkty procentowe). W strukturze sprzedaży pozostałych asortymentów nie zaszły zmiany, które można by uznać za istotne.

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

Wyszczególnienie	I PÓŁROCZE 2026		I PÓŁROCZE 2025		Dynamika [%]
	Wartość [tys. PLN]	Udział [%]	Wartość [tys. PLN]	Udział [%]	
Konstrukcje stalowe	191 512	23%	204 003	23%	-6%
Handel	183 308	22%	191 608	21%	-4%
Przemysł metalowy	152 581	18%	144 458	16%	6%
Przemysł budowlany	144 517	17%	168 264	19%	-14%
Inny	78 657	9%	81 973	9%	-4%
Przemysł maszynowy	66 871	8%	78 198	9%	-14%
Przemysł energetyczny	24 949	3%	25 401	3%	-2%
RAZEM	842 395	100%	893 905	100%	-6%

W IH 2026 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 2025 roku nie zmienił się. Kolejne trzy miejsca pod względem udziału w przychodach ze sprzedaży w IH 2026 roku zajmowali odbiorcy z branży handlowej (22%), przemysłu metalowego (18%) i przemysłu budowlanego (17%).



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

Wyszczególnienie	I PÓŁROCZE 2026		I PÓŁROCZE 2025		Dynamika [%]
	Wartość [tys. PLN]	Udział [%]	Wartość [tys. PLN]	Udział [%]	
Konstrukcje stalowe	200 043	23%	212 115	23%	-6%
Handel	178 163	20%	176 825	19%	1%
Przemysł metalowy	156 836	18%	148 444	16%	6%
Przemysł budowlany	153 054	17%	178 719	20%	-14%
Inny	91 789	10%	91 740	10%	0%
Przemysł maszynowy	71 369	8%	85 082	9%	-16%
Przemysł energetyczny	25 038	3%	25 415	3%	-1%
RAZEM	876 292	100%	918 340	100%	-5%

W IH 2026 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 2025 roku nie zmienił się. Kolejne trzy miejsca pod względem udziału w przychodach ze sprzedaży w IH 2026 roku zajmowali odbiorcy z branży handlowej (20%), przemysłu metalowego (18%) i przemysłu budowlanego (17%).

4.7. Informacje o rynkach zbytu i zaopatrzenia

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

Większość sprzedaży (ok. 97%) generowana jest na rynku krajowym. W strukturze sprzedaży krajowej największy udział w okresie IH 2026 roku miały województwa: mazowieckie (17%), śląskie (15%) oraz wielkopolskie (12%). Przychody z tytułu sprzedaży eksportowej Emitenta w okresie IH 2026 roku stanowiły ok. 3% sprzedaży ogółem. Z kolei łączny udział w sprzedaży do 10 największych odbiorców w IH 2026 wyniósł ok. 13% w porównaniu do 12% uzyskanych w IH 2025. Ponadto żaden z odbiorców jednostkowo nie przekroczył poziomu 4%, co świadczy o dużej ich dywersyfikacji i pełnej niezależności Emitenta od odbiorców.

Emitent jako centrum zakupowe całej Grupy, dąży w swojej polityce do niezależności zakupowej, która pozwala na przemysłowe funkcjonowanie, niezagrożone utratą podstawowego źródła zaopatrzenia. W tym celu Emitent dokonuje wyboru 2-3 podstawowych dostawców strategicznych w każdym asortymencie, a dostawy od tych podmiotów są uzupełniane na bieżąco przez zakupy od dostawców o mniejszym znaczeniu. Ponadto Spółka realizuje dostawy od kilkudziesięciu producentów krajowych i zagranicznych. Taki model pozwala Emitentowi na dokonywanie swobodnego wyboru najkorzystniejszych dla siebie warunków dostawy poszczególnych wyrobów hutniczych. U 10 największych dostawców Emitent dokonał w IH 2026 roku 66% zakupów, w IH 2025 roku było to 69%. Udział żadnego z dostawców nie przekroczył poziomu 11%, w okresie analogicznym wyniósł on 14%.

Z wieloma podstawowymi dostawcami Emitent negocjuje i podpisuje umowy handlowe pozwalające na uzyskanie rabatów przy odpowiednim poziomie zrealizowanych i terminowo zapłaconych zamówień. Relacje handlowe z dostawcami krajowymi Emitenta opierają się głównie na krótkoterminowych zamówieniach składanych do każdej dostawy, natomiast dłuższe umowy ramowe określające ogólne warunki współpracy zdarzają się rzadko. Import w IH 2026 roku stanowił 43% zakupów Spółki (w IH 2025 roku 42%) 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 materiałów 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 „transytowego” bezpośrednio dla kluczowych odbiorców Emitenta – w tym przypadku Dział Zakupu wysyła zapytania ofertowe do stałych dostawców Emitenta. Na bazie otrzymanych ofert, przygotowywana jest oferta dla odbiorcy. W przypadku organizacji dostawy bezpośrednio dla odbiorcy, dostawca najczęściej przesyła na zlecenie Emitenta materiał bezpośrednio do finalnego odbiorcy,
- Zakupy w oparciu o dokonywaną analizę sytuacji na rynku (ograniczanie wpływu wysokiej fluktuacji cen stali). W związku ze specyfiką rynku stalowego charakteryzującego się dość dużą zmiennością cen, Emitent dokonuje ciągłego monitoringu rynku stali i wyrobów hutniczych. W zależności od wyników bieżącej analizy rynku Emitent podejmuje decyzje o ilości zamawianych materiałów i wyborze dostawcy.

5. Informacje dodatkowe

5.1. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Emitent jest na nie narażony

Monitorowanie ryzyka przez Spółkę ma charakter ciągły i obejmuje wszystkie obszary działalności Emitenta. Zarządzanie ryzykiem zostało podzielone na dwa główne obszary, tj. ryzyko związane z otoczeniem rynkowym oraz ryzyko związane z działalnością Grupy Emitenta (korporacyjne). Poniżej opisano zidentyfikowane kluczowe ryzyka dla Grupy Kapitałowej Bowim.

CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM RYNKOWYM

Ryzyko związane z sytuacją geopolityczną na Świecie. Wpływ działań wojennych na Ukrainie i Bliskim Wschodzie na rynek stali

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

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

Na powyższe czynniki nakłada się trwający konflikt na Bliskim Wschodzie, który może oddziaływać na rynek stali głównie poprzez wzrost cen energii oraz zakłócenia w transporcie i logistyce (wyższe stawki frachtu, wydłużenie tras, opóźnienia dostaw). W warunkach stopniowo odbudowującego się popytu w Polsce oraz utrudnień w dowozie materiałów, efektem mogą być: zwiększona zmienność cen i terminów realizacji, ryzyko przejściowych braków części asortymentu, wzrost kosztu „dostarczonego” towaru (transport, ubezpieczenia, energia) oraz presja na koszty finansowania i rozliczenia importu. Spółka na bieżąco monitoruje i analizuje wpływ sytuacji geopolitycznej na działalność Emitenta i jego Grupy Kapitałowej.

Ryzyko ograniczenia sprzedaży surowców i spadki produkcji

Następstwem wojen w Ukrainie i na Bliskim Wschodzie 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 w pierwszym półroczu 2026 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 na międzynarodowych rynkach finansowych wpływają na sytuację gospodarczą 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 osiągnięte 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 procentowych. 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 i regulacje Unii Europejskiej w obszarze polityki klimatyczno-energetycznej mogą wpływać na koszty oraz poziom produkcji stali w Europie, a w konsekwencji na dostępność, ceny i strukturę źródeł zaopatrzenia dystrybutorów wyrobów hutniczych. Europejski Zielony Ład wyznacza cel osiągnięcia neutralności klimatycznej do 2050 roku, natomiast jego realizacja wiąże się z rosnącym znaczeniem kosztów emisji, efektywności energetycznej, inwestycji w technologie niskoemisyjne oraz dokumentowania śladu węglowego produktów.

Od 1 stycznia 2026 roku mechanizm CBAM funkcjonuje w fazie docelowej i obejmuje m.in. import żelaza i stali. Rozwiązanie to ma stopniowo wyrównywać warunki konkurencji pomiędzy wyrobami produkowanymi w Unii Europejskiej a importem z państw trzecich, przy równoczesnym ograniczaniu bezpłatnej alokacji uprawnień w systemie EU ETS. Dla Grupy oznacza to zarówno dodatkowe obowiązki związane z weryfikacją pochodzenia i emisji wbudowanych w importowane wyroby, jak i możliwość zmian relacji cenowych oraz dostępności poszczególnych kierunków dostaw.

W zakresie sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju obowiązek raportowania został uprzednio odroczony o dwa lata na podstawie dyrektywy „stop the clock”, wdrożonej do prawa polskiego ustawą obowiązującą od 12 sierpnia 2025 roku. Następnie dyrektywa (UE) 2026/470, opublikowana 26 lutego 2026 roku i obowiązująca od 18 marca 2026 roku, ograniczyła zakres CSRD zasadniczo do przedsiębiorstw zatrudniających średnio ponad 1000 pracowników i osiągających roczne przychody netto powyżej 450 mln EUR. Termin jej transpozycji do prawa krajowego upływa 19 marca 2027 roku. Grupa monitoruje proces legislacyjny w Polsce oraz ocenia zakres przyszłych obowiązków raportowych i oczekiwań informacyjnych ze strony instytucji finansowych, klientów i partnerów w łańcuchu wartości.

Wpływ polityki klimatyczno-energetycznej Unii Europejskiej na działalność Emitenta przedstawiono szerzej w rozdziale 3.7 – Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta, Grupy Emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności. Regulacje te mogą prowadzić do zmiany struktury zakupów, jednak ich kierunek nie jest jednoznaczny: wzrost kosztów produkcji w UE może zwiększać zainteresowanie importem, podczas gdy CBAM, środki ochronne i wymogi dokumentacyjne mogą ograniczać opłacalność lub dostępność dostaw spoza Unii Europejskiej. 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

Działalność Emitenta i Grupy podlega rozbudowanym oraz często zmienianym regulacjom krajowym i unijnym. Ryzyko regulacyjne dotyczy w szczególności prawa podatkowego, pracy i ubezpieczeń społecznych, prawa handlowego, budowlanego, ochrony środowiska, zamówień publicznych oraz przepisów rynku kapitałowego. Niejednoznaczność regulacji, rozbieżności interpretacyjne, krótkie okresy dostosowawcze lub wzrost obowiązków administracyjnych mogą prowadzić do zwiększenia kosztów działalności, konieczności modyfikacji procedur i systemów informatycznych, powstania sporów z organami administracji oraz ryzyka sankcji albo dodatkowych obciążeń finansowych.

Szczególne znaczenie dla sytuacji finansowej Emitenta mają zmiany przepisów podatkowych oraz sposób ich stosowania przez organy podatkowe i sądy administracyjne. Grupa ogranicza to ryzyko poprzez bieżący monitoring legislacji, korzystanie z doradztwa specjalistycznego, wdrażanie procedur zgodności oraz – w uzasadnionych przypadkach – występowanie o interpretacje indywidualne, przy czym instrument ten nie eliminuje wszystkich ryzyk, w szczególności związanych ze zmianą przepisów, linii interpretacyjnej lub stanu faktycznego.

W dniu 21 sierpnia 2026 roku opublikowano projekt ustawy nr UD458, przewidujący m.in. podwyższenie od 2027 roku stawki CIT z 19% do 22% dla podatników, których przychody w poprzednim roku przekroczyły równowartość 50 mln EUR, oraz dla podatkowych grup kapitałowych. Projekt pozostaje na etapie prac legislacyjnych, a jego kształt może ulec zmianie. Jeżeli regulacja obejmie Emitenta, wzrost stawki o 3 punkty procentowe zwiększy obciążenie podatkowe i obniży zysk netto; skala wpływu będzie zależała od ostatecznych przepisów i podstawy opodatkowania.

Na działalność Grupy wpływają również unijne regulacje dotyczące handlu z państwami trzecimi, w tym kontyngenty taryfowe, stawki celne, środki antydumpingowe i antysubsydyjne, wymogi dotyczące pochodzenia wyrobów oraz mechanizm CBAM. Zmiany wielkości kontyngentów na wyroby hutnicze, zasad ich podziału i rozliczania, stawek celnych poza kontyngentem oraz dokumentacji miejsca wytopu i odlewania mogą oddziaływać na dostępność poszczególnych asortymentów, koszt dostaw, kierunki zakupów i poziom marż. Grupa monitoruje bieżące zmiany regulacyjne i odpowiednio dostosowuje strukturę dostawców, politykę zakupową, poziom zapasów oraz procedury weryfikacji pochodzenia towarów.

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 Emitenta oraz spółek z jego 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 negatywny 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 2026 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 66% 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 Pana Jerzego Wodarczyka, pełniącego funkcję członka Zarządu. 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 weszło 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.

Ryzyko klimatyczne

Spółka uwzględnia ryzyka klimatyczne, które w branży dystrybucji wyrobów hutniczych mogą materializować się m.in. poprzez: wzrost kosztu „dostarczonego” towaru (energia, transport), większą zmienność cen i dostępności asortymentu, wydłużenie terminów realizacji dostaw, a także rosnące obciążenia regulacyjne związane z dekarbonizacją. W efekcie mogą one wpływać na poziom i rotację zapasów, zapotrzebowanie na kapitał obrotowy oraz osiągnięte marże.

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 2026 roku nie toczyły się w stosunku do Emitenta lub jego spółek zależnych żadne postępowania przed organami administracji publicznej, ani inne postępowania sądowe lub arbitrażowe, które mogłyby mieć istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta, czy Grupy Kapitałowej Bowim oraz stanowiłyby pojedynczo lub łącznie co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta lub Grupy Kapitałowej Bowim.

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

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

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

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



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

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 odroczono datę ogłoszenia wyroku do dnia 26 kwietnia 2024 r. gdzie niezależnie od jego wyroku wykonalność decyzji pozostaje wstrzymana do czasu prawomocnego rozstrzygnięcia sporu.

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

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

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

5.4. Informacje o zawartych umowach

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



jednakże aneksem nr 1 z dnia 12 listopada 2025 roku termin ten został wydłużony do 31 marca 2026 r., zaś aneksem nr 2 z 27 marca 2026 r. termin ponownie został wydłużony do 30 września 2026 r. Jeżeli do 30 września 2026 roku nie zostanie spełniony żaden z warunków, od których uzależnione jest zawarcie umowy przyrzeczonej, Umowa ulegnie rozwiązaniu.

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

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

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

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

W pierwszym półroczu 2026 roku oraz do dnia publikacji niniejszego Raportu Emitent oraz jednostki od niego zależne nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe. Więcej informacji dotyczących transakcji zawartych pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej zawierają Noty 44 i 45 odpowiednio Jednostkowego i Skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2026 roku.

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

W pierwszym półroczu 2026 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 2026 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 03.07.2026 r. Spółka zawarła ING Bankiem Śląskim S.A. (Raport bieżący nr 13/2026 z dnia 03.07.2026 r.) Aneks do Umowy Wieloproduktowej z dnia 09.06.2022 r. Przedmiotem Aneksu jest wydłużenie okresu udostępnienia do dnia 30.07.2028 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 07.08.2028 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 Adam Kidała	
Vice Prezes Zarządu Jacek Rożek	
Vice Prezes Zarządu Jerzy Wodarczyk	



Kontakt

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

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

