Data publikacji raportu: **20 listopada 2026 roku**



Sprawozdanie Zarządu

z działalności Bowim S.A.
oraz Grupy Kapitałowej Bowim za III kwartały 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. Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy 16
3.9. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz finansowych w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie 16

4. PODSTAWOWE INFORMACJE O EMITENCIE 17

4.1. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej 17
4.2. Akcjonariat 18
4.3. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta przez osoby zarządzające i nadzorujące 18
4.4. Historia Emitenta 19
4.5. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami 20
4.6. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach 21
4.7. Informacje o rynkach zbytu i zaopatrzenia 23

5. INFORMACJE DODATKOWE 24

5.1. Opis zmian organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta 24
5.2. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej 24
5.3. Informacje o zawartych umowach 25
5.4. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe 25
5.5. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danych okresie sprawozdawczym umowach dotyczących kredytów i pożyczek 25
5.6. Informacje o udzielonych w danym okresie sprawozdawczym pożyczkach 26
5.7. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym okresie sprawozdawczym poręczeniach i gwarancjach 26

1. Wybrane jednostkowe dane finansowe

Wybrane dane rachunku zysków i strat	od 01.01.2026 do 30.09.2026 tys. PLN	od 01.01.2025 do 30.09.2025 tys. PLN	dynamika	od 01.01.2026 do 30.09.2026 tys. EUR	od 01.01.2025 do 30.09.2025 tys. EUR	dynamika
Przychody z działalności operacyjnej	1 292 837	1 318 886	-2,0%	302 065	311 315	-3,0%
Przychody netto ze sprzedaży	1 289 240	1 314 206	-1,9%	301 224	310 210	-2,9%
Zysk (strata) na sprzedaży	32 695	-1 642	2090,9%	7 639	-388	2070,7%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	32 926	733	4392,1%	7 693	173	4346,5%
Zysk (strata) brutto	20 391	-14 311	242,5%	4 764	-3 378	241,0%
Zysk (strata) netto	16 517	-12 997	227,1%	3 859	-3 068	225,8%
EBITDA	37 078	5 315	597,6%	8 663	1 255	590,5%
Amortyzacja	4 151	4 582	-9,4%	970	1 082	-10,3%

Wybrane dane bilansowe	30.09.2026 tys. PLN	31.12.2025 tys. PLN	dynamika	30.09.2026 tys. EUR	31.12.2025 tys. EUR	dynamika
Aktywa trwałe	193 786	195 259	-0,8%	44 373	46 197	-3,9%
Aktywa obrotowe	379 888	316 723	19,9%	86 987	74 934	16,1%
Aktywa razem	573 674	511 982	12,0%	131 360	121 130	8,4%
Należności długoterminowe	0	0	-	0	0	-
Należności krótkoterminowe	162 471	120 275	35,1%	37 203	28 456	30,7%
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	24 679	8 011	208,0%	5 651	1 895	198,1%
Zobowiązania krótkoterminowe	229 073	176 077	30,1%	52 453	41 658	25,9%
Zobowiązania długoterminowe	26 273	34 095	-22,9%	6 016	8 067	-25,4%
Zobowiązania i rezerwy razem	255 347	210 172	21,5%	58 469	49 725	17,6%
Kapitał własny	318 327	301 810	5,5%	72 890	71 406	2,1%

Wybrane dane rachunku przepływów pieniężnych	od 01.01.2026 do 30.09.2026 tys. PLN	od 01.01.2025 do 30.09.2025 tys. PLN	od 01.01.2026 do 30.09.2026 tys. EUR	od 01.01.2025 do 30.09.2025 tys. EUR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	36 217	20 089	8 462	4 742
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-5 676	-4 951	-1 326	-1 169
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-13 874	-11 250	-3 242	-2 655
Przepływy pieniężne netto razem	16 667	3 888	3 894	918
Środki pieniężne na początek okresu	8 011	12 538	1 872	2 960
Środki pieniężne na koniec okresu	24 679	16 426	5 766	3 877

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

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

- kurs na dzień 30.09.2026 wynosił 1 EUR – 4,3672 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 NPB dla euro obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym:

- kurs średni w okresie 01.01.2026 – 30.09.2026 wynosił 1 EUR – 4,2800 PLN
- kurs średni w okresie 01.01.2025 – 30.09.2025 wynosił 1 EUR – 4,2365 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 30.09.2026 tys. PLN	od 01.01.2025 do 30.09.2025 tys. PLN	dynamika	od 01.01.2026 do 30.09.2026 tys. EUR	od 01.01.2025 do 30.09.2025 tys. EUR	dynamika
Przychody z działalności operacyjnej	1 342 923	1 360 270	-1,3%	313 767	321 083	-2,3%
Przychody netto ze sprzedaży	1 337 777	1 354 387	-1,2%	312 565	319 695	-2,2%
Zysk (strata) na sprzedaży	34 811	-2 733	1373,9%	8 133	-645	1360,9%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	35 775	937	3717,5%	8 359	221	3678,7%
Zysk (strata) brutto	23 092	-14 081	264,0%	5 395	-3 324	262,3%
Zysk (strata) netto	18 639	-12 785	245,8%	4 355	-3 018	244,3%
EBITDA	43 995	8 241	433,8%	10 279	1 945	428,4%
Amortyzacja	8 219	7 304	12,5%	1 920	1 724	11,4%

Wybrane dane bilansowe	30.09.2026 tys. PLN	31.12.2025 tys. PLN	dynamika	30.09.2026 tys. EUR	31.12.2025 tys. EUR	dynamika
Aktywa trwałe	204 184	208 667	-2,1%	46 754	49 369	-5,3%
Aktywa obrotowe	405 647	337 330	20,3%	92 885	79 809	16,4%
Aktywa razem	609 832	545 997	11,7%	139 639	129 178	8,1%
Należności długoterminowe	0	0	-	0	0	-
Należności krótkoterminowe	172 839	125 771	37,4%	39 577	29 756	33,0%
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	28 477	9 410	202,6%	6 521	2 226	192,9%
Zobowiązania krótkoterminowe	241 075	185 062	30,3%	55 201	43 784	26,1%
Zobowiązania długoterminowe	35 332	46 154	-23,4%	8 090	10 920	-25,9%
Zobowiązania i rezerwy razem	276 407	231 216	19,5%	63 292	54 704	15,7%
Kapitał własny	333 424	314 781	5,9%	76 347	74 474	2,5%

Wybrane dane rachunku przepływów pieniężnych	od 01.01.2026 do 30.09.2026 tys. PLN	od 01.01.2025 do 30.09.2025 tys. PLN	od 01.01.2026 do 30.09.2026 tys. EUR	od 01.01.2025 do 30.09.2025 tys. EUR
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	41 853	26 198	9 779	6 184
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-6 201	-10 422	-1 449	-2 460
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-16 585	-11 856	-3 875	-2 799
Przepływy pieniężne netto razem	19 067	3 920	4 455	925
Środki pieniężne na początek okresu	9 410	14 298	2 199	3 375
Środki pieniężne na koniec okresu	28 477	18 218	6 654	4 300

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

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

- kurs na dzień 30.09.2026 wynosił 1 EUR – 4,3672 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 NPB dla euro obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym:

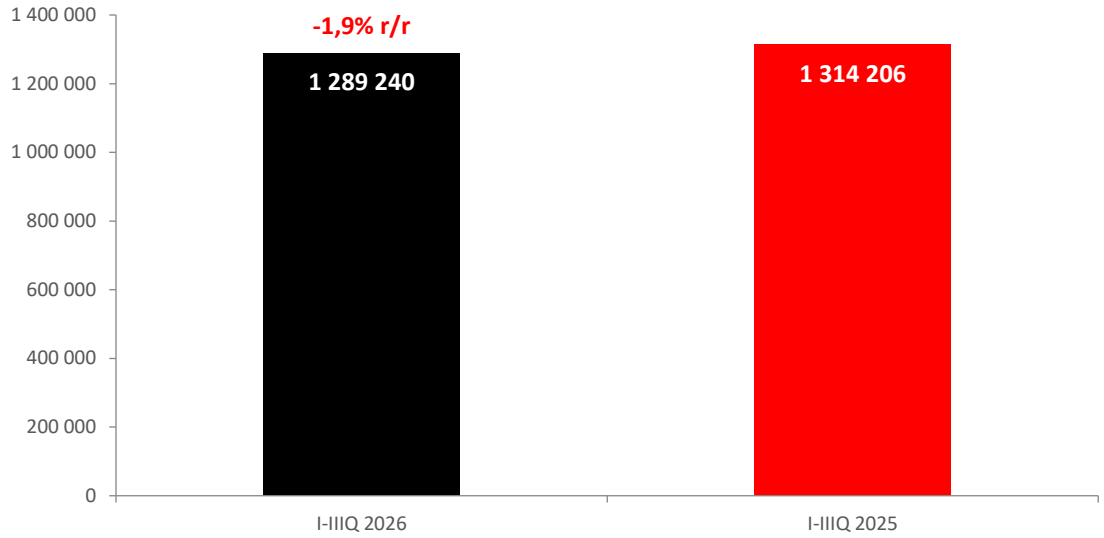
- kurs średni w okresie 01.01.2026 – 30.09.2026 wynosił 1 EUR – 4,2800 PLN
- kurs średni w okresie 01.01.2025 – 30.09.2025 wynosił 1 EUR – 4,2365 PLN

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

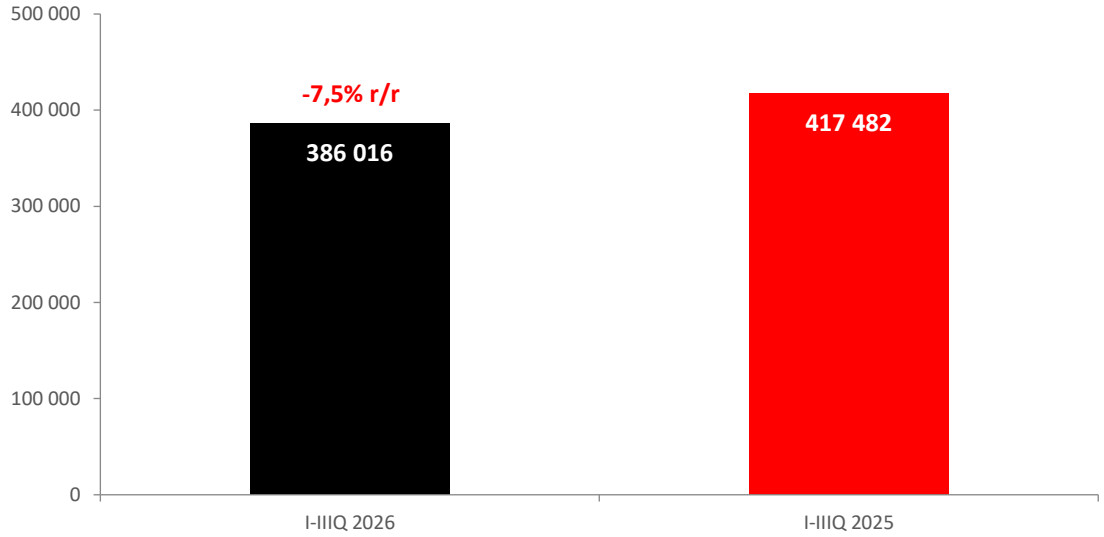
3. Omówienie sytuacji finansowej Emitenta i Grupy

3.1. Przychody

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



WYKRES: SPRZEDAŻ PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW W TONACH ZA III KWARTAŁY 2026 I 2025 ROKU



Jednostkowe przychody ze sprzedaży po trzech kwartałach 2026 roku wyniosły 1.289.240 tys. PLN w porównaniu do 1.314.206 tys. PLN osiągniętych w analogicznym okresie roku poprzedniego, co oznacza spadek o 1,9%. Zmiany poszczególnych pozycji przychodów ze sprzedaży przedstawiały się następująco:

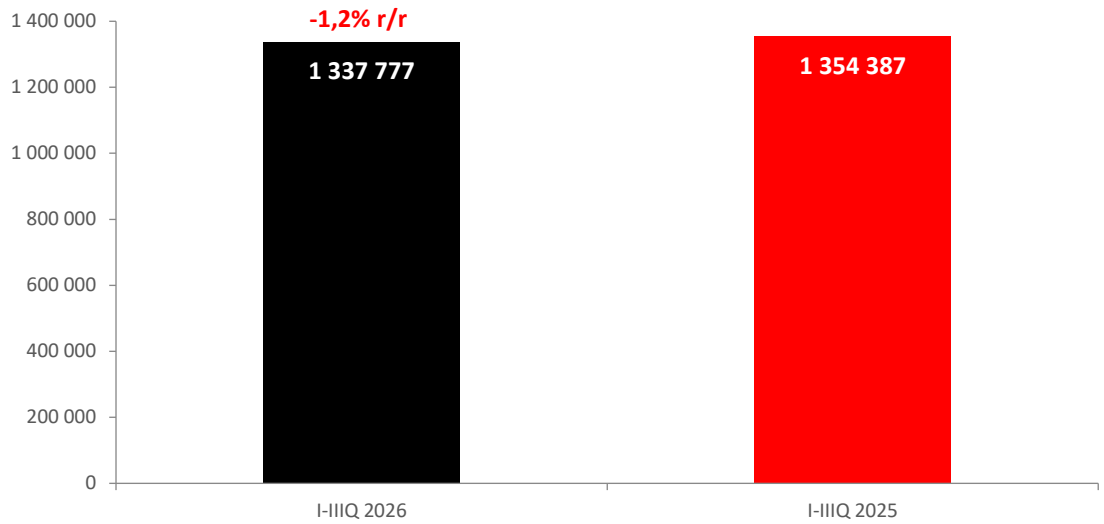
- towarów i materiałów z 1.049.164 tys. PLN w I-IIIQ 2025 do 1.006.597 tys. PLN w I-IIIQ 2026, co stanowi spadek o 4,1%,
- produktów z 265.042 tys. PLN w I-IIIQ 2025 do 282.643 tys. PLN w I-IIIQ 2026, co stanowi wzrost o 6,6%,
- usług z 2.110 tys. PLN w I-IIIQ 2025 do 2.347 tys. PLN w I-IIIQ 2026, co stanowi wzrost o 11,3%.

Pozostałe przychody operacyjne po trzech kwartałach 2026 roku wyniosły 1.249 tys. PLN w porównaniu do 1.765 tys. PLN uzyskanych w analogicznym okresie roku ubiegłego, co oznacza spadek o 29,2%.

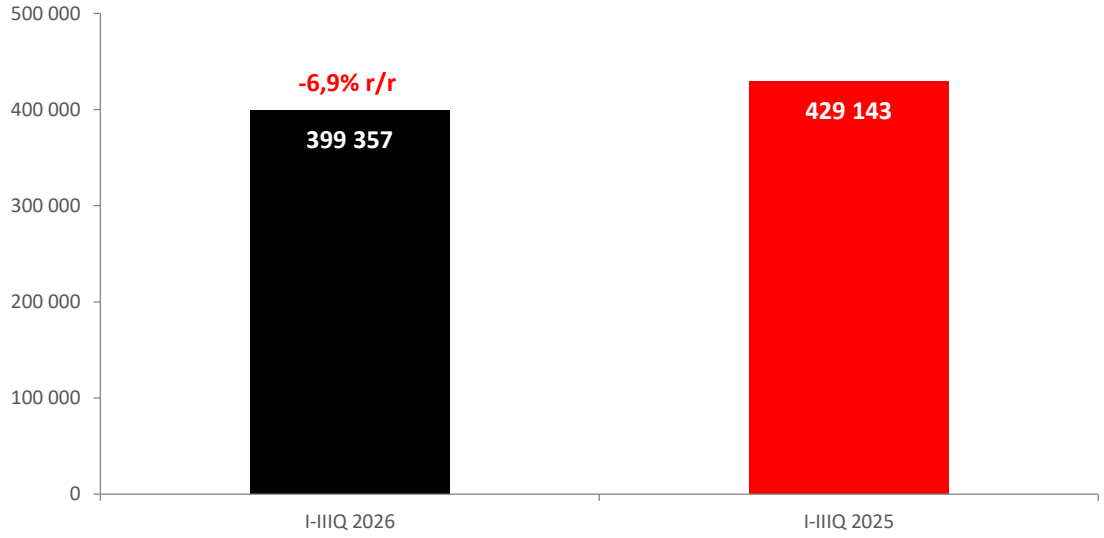
W ujęciu jednostkowym przychody z działalności operacyjnej po trzech kwartałach 2026 roku wyniosły 1.292.837 tys. PLN w porównaniu do 1.318.886 tys. PLN osiągniętych w analogicznym okresie 2025 roku, co oznacza spadek o 2,0%.

Przychody finansowe po trzech kwartałach 2026 roku wyniosły 4.059 tys. PLN w porównaniu do 5.122 tys. PLN uzyskanych w analogicznym okresie roku ubiegłego, co oznacza spadek o 20,7%, głównie w wyniku niższych przychodów z tytułu uzyskanych odsetek (zmiana o 1.101 tys. PLN).

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



WYKRES: SKONSOLIDOWANA SPRZEDAŻ PRODUKTÓW, TOWARÓW I MATERIAŁÓW W TONACH ZA III KWARTAŁY 2026 I 2025 ROKU



Skonsolidowane przychody ze sprzedaży po trzech kwartałach 2026 roku wyniosły 1.337.777 tys. PLN w porównaniu do 1.354.387 tys. PLN w analogicznym okresie roku poprzedniego, co oznacza spadek o 1,2%. Zmiany poszczególnych pozycji skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży przedstawiały się następująco:

- towarów i materiałów z 1.088.562 tys. PLN w I-IIIQ 2025 do 1.054.638 tys. PLN w I-IIIQ 2026, co stanowi spadek o 3,1%,
- produktów z 265.825 tys. PLN w I-IIIQ 2025 do 283.139 tys. PLN w I-IIIQ 2026, co stanowi wzrost o 6,5%,
- usług z 1.930 tys. PLN w I-IIIQ 2025 do 2.357 tys. PLN w I-IIIQ 2026, co stanowi wzrost o 22,2%.

Pozostałe skonsolidowane przychody operacyjne po trzech kwartałach 2026 roku wyniosły 2.789 tys. PLN w porównaniu do 3.148 tys. PLN uzyskanych w analogicznym okresie roku ubiegłego, co oznacza spadek o 11,4%.

W ujęciu skonsolidowanym przychody z działalności operacyjnej po trzech kwartałach 2026 roku wyniosły 1.342.923 tys. PLN w porównaniu do 1.360.270 tys. PLN osiągniętych w analogicznym okresie 2025 roku, co oznacza spadek o 1,3%.

Skonsolidowane przychody finansowe po trzech kwartałach 2026 roku wyniosły 4.140 tys. PLN w porównaniu do 5.349 tys. PLN uzyskanych w analogicznym okresie roku ubiegłego. Rok do roku nastąpił ich spadek o 22,6%, głównie w wyniku uzyskania niższych przychodów odsetkowych (zmiana o 1.128 tys. PLN).

W pierwszych trzech kwartałach 2026 roku ceny wyrobów stalowych stabilizowały się po wcześniejszych spadkach. Wraz z działaniami Grupy w obszarze zakupów i kosztów operacyjnych sprzyjało to poprawie rentowności. Jednak w samym III kwartale sytuacja na rynkach, na których działa Grupa, pozostawała trudna. W budownictwie zużycie stali zmniejszyło się, a w pozostałych branżach popyt odbudowywał się wolniej niż oczekiwano. Na warunki działalności wpływały również zmiany kosztów energii, kursów walut, zwłaszcza EUR/PLN, oraz ryzyka geopolityczne. W ocenie Spółki poprawa aktywności gospodarczej i unijne

przepisy chroniące rynek stali przed nieuczciwą konkurencją, w tym mechanizm CBAM oraz nowe ograniczenia bezcłowego importu, mogą sprzyjać większej stabilności ilości sprzedawanej stali i jej cen.

3.2. Koszty

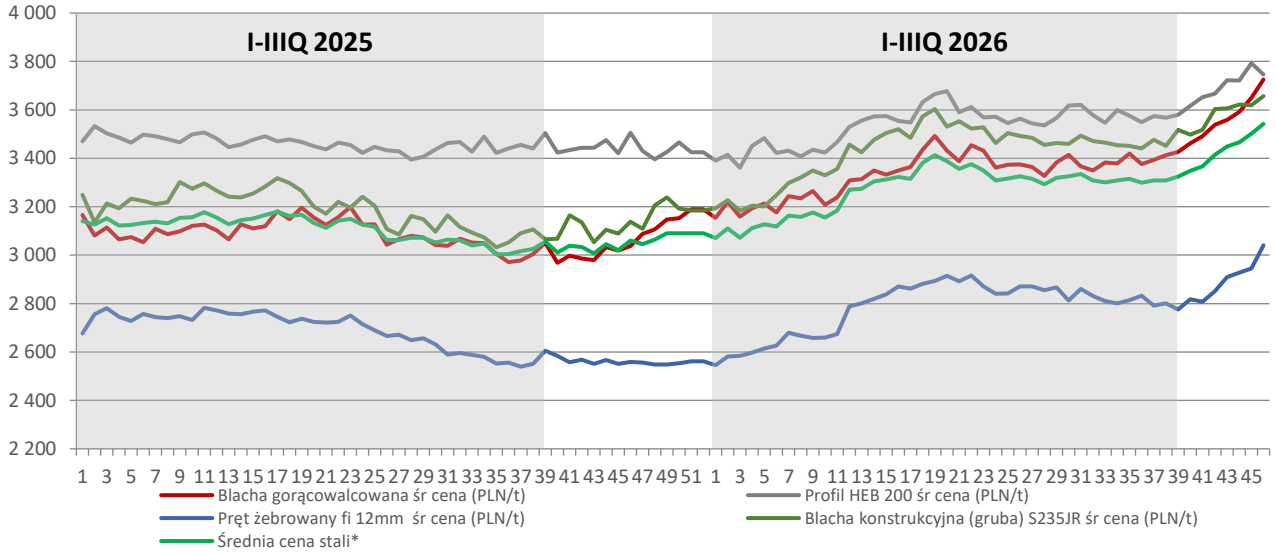
Jednakowo do spadku przychodów ze sprzedaży, po trzech kwartałach 2026 roku spadły również koszty działalności operacyjnej. Na poziomie jednostkowym spadek ten wyniósł 4,4% (z poziomu 1.318.153 tys. PLN w I-IIIQ 2025 roku do 1.259.911 tys. PLN w I-IIIQ 2026 roku) oraz 3,8% w przypadku Grupy Kapitałowej (z poziomu 1.359.333 tys. PLN w I-IIIQ 2025 roku do 1.307.148 tys. PLN w I-IIIQ 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 6,7% i 5,9%,
- zużycie materiałów i energii - wzrost o 5,5% i o 5,3%,
- usługi obce – spadek o 7,7% i o 11,7%

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, dalszej poprawie marż oraz sprawnym zarządzaniu kapitałem obrotowym. Potencjalnym impulsem dla sprzedaży pozostają planowane inwestycje infrastrukturalne oraz rozwiązania zwiększające udział krajowych dostawców w realizowanych projektach (tzw. local content). Z uwagi na niepewność co do tempa materializacji tych czynników Grupa zachowuje ostrożne podejście do zatowarowania magazynów handlowych, należności handlowych i kosztów finansowania działalności, w tym zmienności kursu EUR/PLN.

WYKRES: ŚREDNIE CENY WYROBÓW HUTNICZYCH NA POLSKIM RYNKU W OKRESIE 01.01.2025-13.11.2026



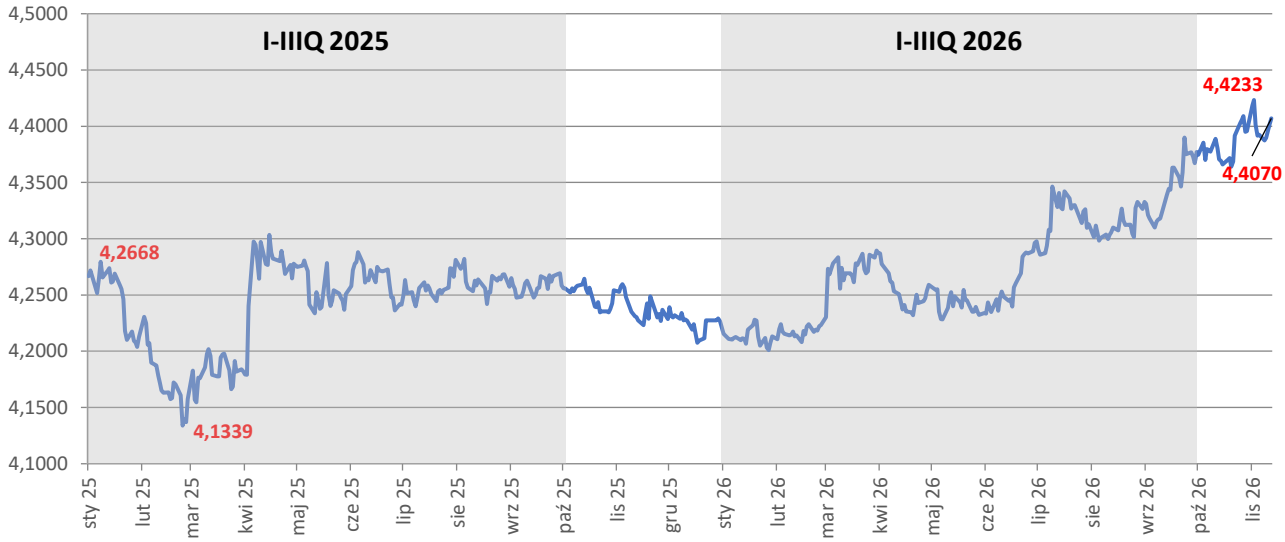
**) uśredniona wartość cen: blachy gorącowalcowanej, profilu HEB 200, pręta żebrowanego fi 12mm i blachy konstrukcyjnej (grubej)*
Źródło: opracowanie własne na podstawie www.puds.pl

Pozostałe koszty operacyjne wzrosły w Spółce z 2.305 tys. PLN w I-IIIQ 2025 roku do 3.366 tys. PLN w I-IIIQ 2026 roku, czyli o 46,0% w ujęciu rocznym, głównie w wyniku utworzenia odpisów aktualizujących należności (zmiana o 2.247 tys. PLN). Na poziomie skonsolidowanym wzrost wartości pozostałych kosztów operacyjnych wyniósł 89,0% z poziomu 2.213 tys. PLN w I-IIIQ 2025 roku do poziomu 4.182 tys. PLN w I-III 2026 roku, głównie w wyniku wspomnianego wyżej utworzenia przez Emitenta odpisów aktualizujących należności (zmiana o 2.247 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 20.165 tys. PLN w I-IIIQ 2025 roku do poziomu 16.594 tys. PLN w I-IIIQ 2026 roku, tj. o 17,7% w ujęciu rocznym. W Grupie Kapitałowej spadek ten wyniósł 17,4% z poziomu 20.367 tys. PLN w I-IIIQ 2025 roku do poziomu 16.823 tys. PLN w I-IIIQ 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 3.059 tys. PLN, a w przypadku Grupy o 3.147 tys. PLN).

Z racji, że ok. 44% zakupów jest rozliczana w EUR, waluta ta stanowi główne źródło 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.

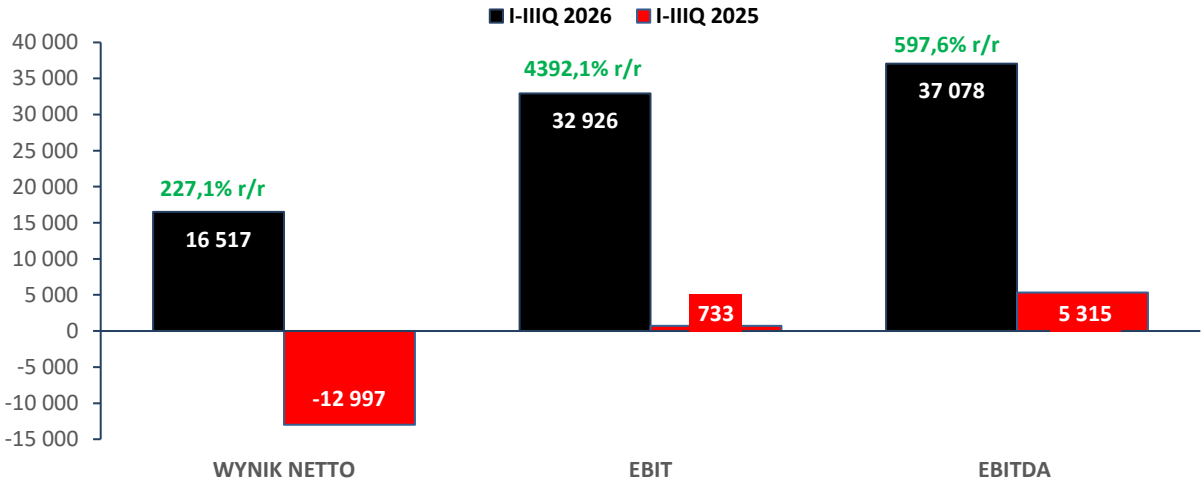
WYKRES: ŚREDNIE KURSY NBP EUR/PLN W OKRESIE 01.01.2025-13.11.2026



Źródło: opracowanie własne na podstawie www.nbp.pl

3.3. Wyniki

WYKRES: JEDNOSTKOWY WYNIK NETTO, EBIT ORAZ EBITDA ZA III KWARTAŁY 2026 I 2025 ROKU (TYS. PLN)

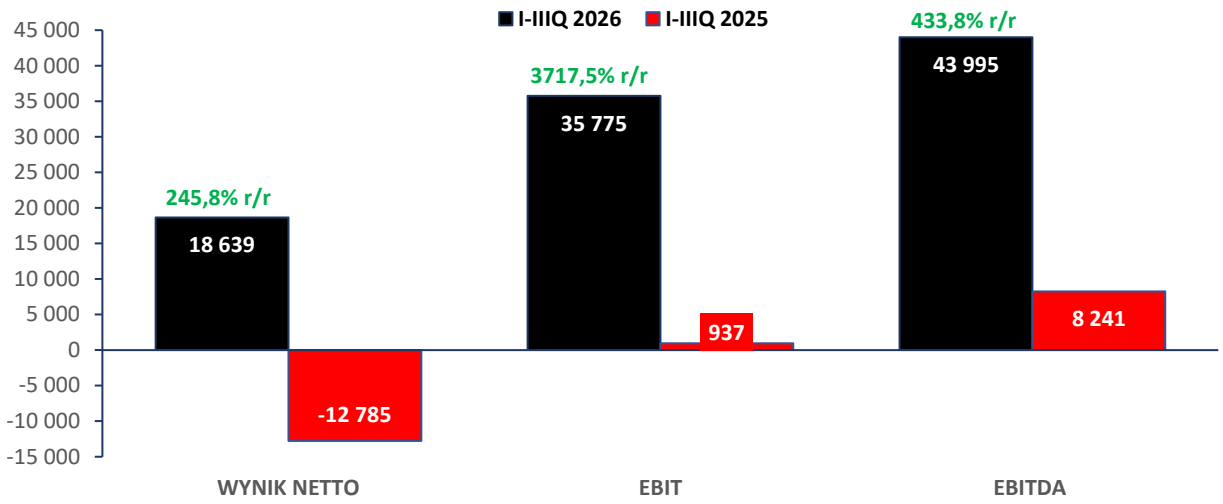


W I-IIIQ 2026 roku EBIT Emitenta wyniósł 32.926 tys. PLN, co oznacza ponad 43-krotny wzrost w porównaniu do I-IIIQ 2025 roku (733 tys. PLN). Z kolei wynik netto w I-IIIQ 2026 roku wyniósł 16.517 tys. PLN i był o 29.514 tys. PLN lepszy w porównaniu do wyniku z I-IIIQ 2025 roku (-12.997 tys. PLN).

Wskaźniki rentowności BOWIM S.A.	III kwartały 2026	III kwartały 2025
Rentowność działalności operacyjnej (marża EBIT)	2,6%	0,1%
Rentowność działalności operacyjnej powiększonej o amortyzację (marża EBITDA)	2,9%	0,4%
Rentowność netto	1,3%	-1,0%
ROA	2,9%	-2,4%
ROE	5,2%	-4,5%

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

WYKRES: SKONSOLIDOWANY WYNIK NETTO, EBIT ORAZ EBITDA ZA III KWARTAŁY 2026 I 2025 ROKU (TYS. PLN)



W I-IIIQ 2026 roku EBIT Grupy Emitenta wyniósł 35.775 tys. PLN, co oznacza ponad 37-krotny wzrost w porównaniu do I-IIIQ 2025 roku (937 tys. PLN). Z kolei skonsolidowany wynik netto w I-IIIQ 2026 roku wyniósł 18.639 tys. PLN i był o 31.424 tys. PLN lepszy w porównaniu do wyniku z I-IIIQ 2025 roku (-12.785 tys. PLN).

Wskaźniki rentowności Grupy Kapitałowej	III kwartały 2026	III kwartały 2025
Rentowność działalności operacyjnej (marża EBIT)	2,7%	0,1%
Rentowność działalności operacyjnej powiększonej o amortyzację (marża EBITDA)	3,3%	0,6%
Rentowność netto	1,4%	-0,9%
ROA	3,1%	-2,3%
ROE	5,6%	-4,2%

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*

Poprawę wyników Grupy w 2026 roku wspierały stabilizacja cen stali oraz optymalizacja zakupów i kosztów operacyjnych. Osiągnięte rezultaty wskazują na zdolność Grupy do poprawy rentowności również w wymagającym otoczeniu. Choć popyt w samym III kwartale pozostawał osłabiony, wypracowana efektywność stanowi dobrą podstawę do wykorzystania oczekiwanej poprawy koniunktury.

Prognozy WorldSteel wskazują na perspektywę ożywienia w 2027 roku: po stabilizacji światowego popytu na stal w 2026 roku oczekiwany jest wzrost o 1,7%, a w UE i Wielkiej Brytanii łącznie – o 3,1%, po spadku o 0,3% w 2026 roku. EUROFER dostrzega wsparcie dla popytu ze strony budownictwa i przemysłu maszynowego, choć tempo poprawy pozostaje zróżnicowane między branżami.

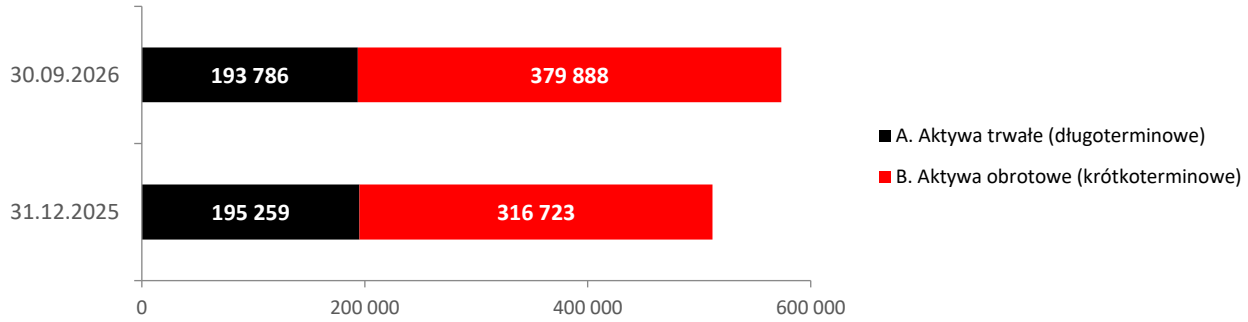
Połączenie wypracowanej efektywności z oczekiwaną odbudową zamówień stwarza warunki do dalszej poprawy wyników Grupy. W ocenie Spółki ożywienie gospodarcze i unijna ochrona rynku stali mogą dodatkowo wspierać stabilizację sprzedaży i cen. Perspektywy te uzasadniają umiarkowany optymizm, przy zachowaniu uwagi na koszty energii, kurs EUR/PLN i ryzyka geopolityczne.

3.4. Bilans

Suma bilansowa Emitenta na 30 września 2026 roku wyniosła 573.674 tys. PLN, czyli o 12% więcej w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2025 roku, kiedy wyniosła 511.982 tys. PLN.

Największe zmiany w porównaniu do końca 2025 roku po stronie aktywów były rezultatem:
- zwiększenia należności z tytułu dostaw i usług o 34% (ze 120.275 tys. PLN w 2025 r. do 160.745 tys. PLN na 30 września 2026 r.),
- zwiększenia środków pieniężnych o 208% (z 8.011 tys. PLN w 2025 r. do 24.679 tys. PLN na 30 września 2026 r.).

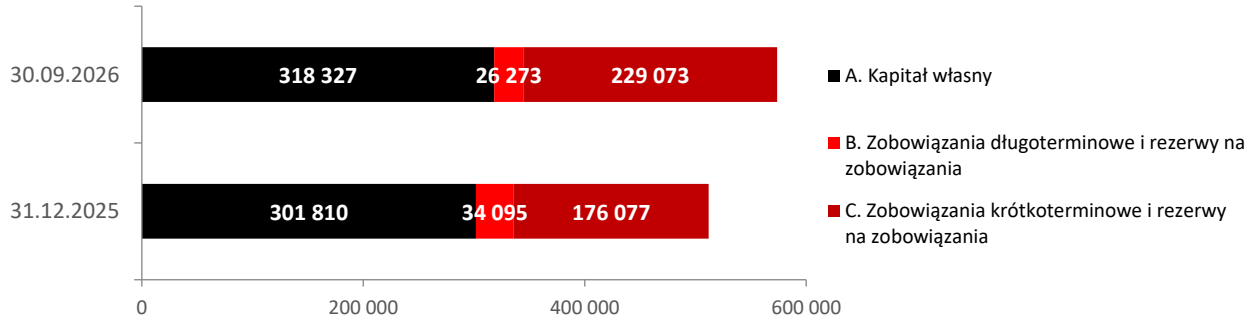
WYKRES: STRUKTURA AKTYWÓW BOWIM S.A. NA DZIEŃ 30.09.2026 I 31.12.2025 (TYS. PLN)



Dominującym źródłem finansowania działalności Spółki jest kapitał własny.

Największe zmiany w porównaniu do końca 2025 roku po stronie pasywów były rezultatem:
- zwiększenia zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 31% (ze 168.880 tys. PLN w 2025 r. do 221.846 tys. PLN na 30 września 2026 r.),
- zwiększenia zysków zatrzymanych o 7% (z 243.650 tys. PLN w 2025 r. do 260.167 tys. PLN na 30 września 2026 r.).

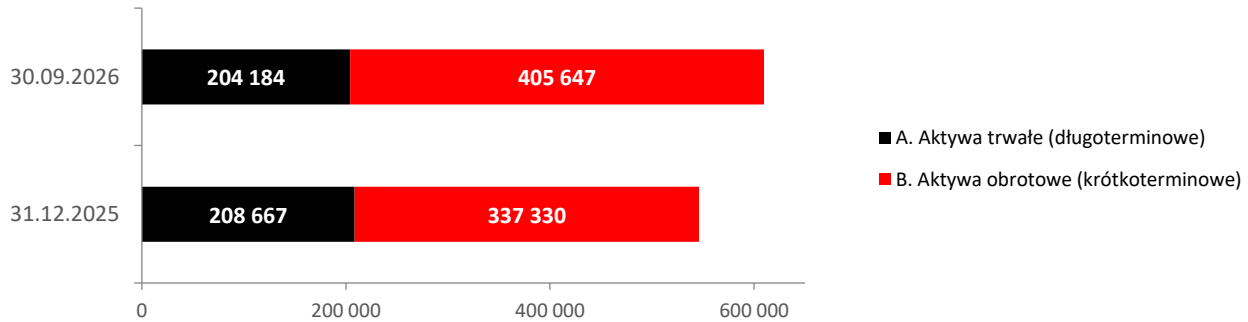
WYKRES: STRUKTURA PASYWÓW BOWIM S.A. NA DZIEŃ 30.09.2026 I 31.12.2025 (TYS. PLN)



Skonsolidowana suma bilansowa na 30 września 2026 roku wyniosła 609.832 tys. PLN, czyli o 12% więcej w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2025 roku, kiedy wyniosła 545.997 tys. PLN.

Największe zmiany w porównaniu do końca 2025 roku po stronie aktywów były rezultatem:
- zwiększenia należności z tytułu dostaw i usług o 36% (ze 125.771 tys. PLN w 2025 r. do 171.113 tys. PLN na 30 września 2026 r.),
- zwiększenia środków pieniężnych o 203% (z 9.410 tys. PLN w 2025 r. do 28.477 tys. PLN na 30 września 2026 r.).

WYKRES: STRUKTURA AKTYWÓW GRUPY BOWIM NA DZIEŃ 30.09.2026 I 31.12.2025 (TYS. PLN)

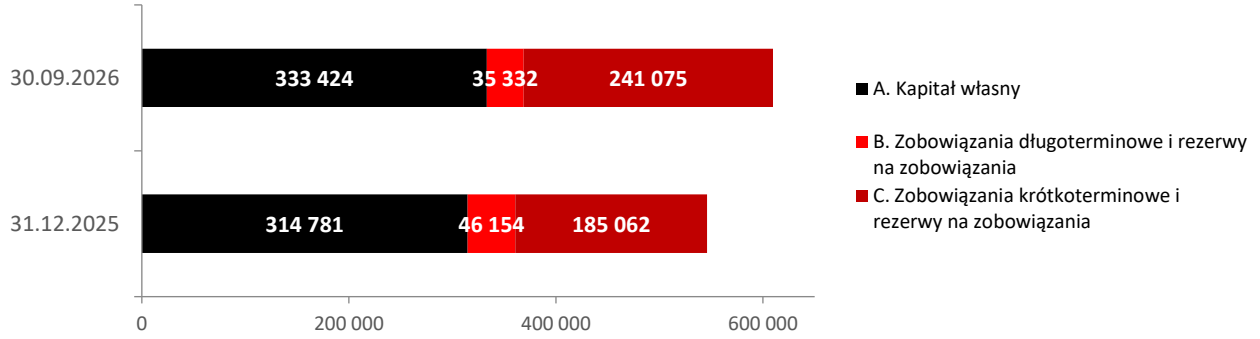


Głównym źródłem finansowania działalności Grupy Bowim jest podobnie jak w przypadku Spółki, kapitał własny.

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

- zwiększenia zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 32% (ze 174.727 tys. PLN w 2025 r. do 229.890 tys. PLN na 30 września 2026 r.),
- zwiększenia zysków zatrzymanych o 7% (z 270.947 tys. PLN w 2025 r. do 289.239 tys. PLN na 30 września 2026 r.).

WYKRES: STRUKTURA PASYWÓW GRUPY BOWIM NA DZIEŃ 30.09.2026 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, gdyż oba kraje zaliczały się do grona znaczących producentów i eksporterów nie tylko stali i wyrobów stalowych, ale również rud żelaza. 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, wydłużenia terminów realizacji, wzrostu kosztu towarów dostarczonych do magazynów Grupy Emitenta, a także trudności w szybkim przenoszeniu wzrostu cen zakupu i zmienności 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 może stanowić osłabienie kondycji odbiorców końcowych Grupy Emitenta, mogące skutkować wydłużeniem cyklu należności i wzrostem ryzyka finansowego.

Istotnym elementem zarządzania dostawami jest weryfikacja pochodzenia wyrobów pod kątem obowiązujących przepisów sankcyjnych. Ewentualne nieprawidłowości w tym zakresie mogą wiązać się z zatrzymaniem towaru, dodatkowymi kosztami lub odpowiedzialnością prawną. W celu ograniczania ryzyk związanych z pochodzeniem dostaw Grupa dywersyfikuje dostawców, weryfikuje źródła pochodzenia stali oraz dostosowuje poziom zapasów do sprzedaży. Równolegle monitoruje limity kredytowe i ekspozycję walutową.

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. Szczególne znaczenie miałaby eskalacja napięć w rejonie Cieśniny Ormuz, będącej jednym z kluczowych szlaków transportu ropy naftowej i LNG, ponieważ ewentualne ograniczenie żeglugi mogłoby istotnie wpłynąć na koszty produkcji stali, transportu morskiego i obsługi importu.

Dla Emitenta, jako dystrybutora utrzymującego znaczące zapasy i korzystającego z dostaw krajowych oraz zagranicznych, oznaczałoby to ryzyko wzrostu kosztów logistycznych Grupy, ograniczenia dostępności wybranych asortymentów i pogorszenie przewidywalności zakupów. Opóźnienia w dostawach mogą wymuszać zwiększenie koniecznych do utrzymywania stanów magazynowych, angażując większy kapitał obrotowy i podnosząc koszt jego finansowania. Jednocześnie gwałtowne zmiany kosztów zakupu mogą istotnie obciążać osiągane marże.

Pośrednim skutkiem eskalacji konfliktu mogłoby być 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 przez Stany Zjednoczone ceł na stal w 2018 roku przyczyniło się do zmian globalnych przepływów handlowych, w tym przekierowania do Unii Europejskiej części dostaw przeznaczonych wcześniej na rynek amerykański. W odpowiedzi na zwiększony napływ stali UE zastosowała w lipcu 2018 roku tymczasowe środki ochronne, a w lutym 2019 roku wprowadziła kontyngenty taryfowe. System ten, określany jako *steel safeguard*, miał początkowo obowiązywać do 30 czerwca 2021 roku. Następnie przedłużono go do 30 czerwca 2024 roku na mocy rozporządzenia Komisji Europejskiej z 24 czerwca 2021 roku, a 25 czerwca 2024 roku – do 30 czerwca 2026 roku. Łącznie środki te funkcjonowały przez osiem lat.

Od 1 lipca 2026 roku UE zaostrzyła ochronę rynku stali, aby poprawić konkurencyjność unijnego przemysłu i ograniczyć skutki globalnej nadwyżki mocy produkcyjnych. Bezcłowy wolumen importu zmniejszono o 47% względem 2024 roku, a stawkę cła po przekroczeniu kontyngentów podniesiono z 25% do 50%. Wprowadzono również zasadę „*topnienia i odlewania*", umożliwiającą identyfikację kraju pochodzenia stali i przeciwdziałanie obchodzeniu przepisów. Kontyngenty są zarządzane kwartalnie.

Drugi kwartał obowiązywania nowych środków rozpoczął się 1 października 2026 roku. Już w ciągu jego pierwszych pięciu dni przekroczono limity dla wielu kategorii produktów, a import ponad przyznane wolumeny objęto cłem w wysokości 50%.

W Stanach Zjednoczonych 10 lutego 2025 roku prezydent Donald Trump ogłosił przywrócenie 25% ceł na import stali i aluminium, które weszły w życie 12 marca 2025 roku. Na podstawie proklamacji podpisanej 3 czerwca 2025 roku stawkę tę podniesiono od 4 czerwca do 50% w ramach sekcji 232. Stawką 50% objęto również produkty pochodne zawierające stal i aluminium. Porozumienie handlowe UE–USA z końca lipca 2025 roku przewidywało 15% cła na większość unijnych towarów, lecz nie objęło stali i aluminium, dla których utrzymano stawkę 50%.

20 maja 2026 roku Parlament Europejski i Rada UE osiągnęły porozumienie w sprawie przepisów wdrażających ustalenia handlowe UE–USA, a 16 czerwca 2026 roku Parlament Europejski przyjął niezbędne rozporządzenia. Przewidziano możliwość zawieszenia przez Komisję Europejską preferencji taryfowych dla USA w przypadku utrzymania amerykańskich ceł na stal, aluminium i inne unijne towary powyżej 15%. Pod koniec września 2026 roku Amerykański Instytut Żelaza i Stali zaapelował do prezydenta Trumpa o utrzymanie ceł na stal, wskazując na ich korzystny wpływ na amerykański przemysł hutniczy.

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 - po okresie krótkotrwałej korekty w IIIQ - obserwuje nieznaczny wzrost cen wyrobów stalowych.

ZMIENNOŚĆ KURSÓW WALUTOWYCH
Z racji, że około 44% zakupów jest rozliczana w EUR, waluta ta jest głównym źródłem ekspozycji na ryzyko kursowe. Szczegółowe informacje o wpływie zmian kursów walutowych na wyniki Emitenta i jego Grupy Kapitałowej zostały przedstawione w notach dotyczących przychodów i kosztów finansowych jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

STAN I WAHANIA KONIUNKTURY
Jednym z kluczowych czynników, który może mieć wpływ na wyniki Spółki i Grupy są stan i wahania koniunktury na krajowym i europejskim rynku stali. Prowadzona w ramach Grupy dywersyfikacja działalności i rozproszenie dostawców i odbiorców mają na celu ograniczanie wpływu tego czynnika. Według szybkiego szacunku GUS z dnia 13 listopada 2026 r. produkt krajowy brutto (PKB) w III kwartale 2026 r. zwiększył się realnie o 3,5% rok do roku wobec wzrostu o 3,6% w analogicznym okresie 2025 r.

POZIOM INFLACJI I STÓP PROCENTOWYCH
Według danych GUS z dnia 13 listopada 2026 roku ceny towarów i usług konsumpcyjnych w październiku 2026 wzrosły o 3,5% w porównaniu do analogicznego miesiąca poprzedniego roku. W warunkach podwyższonej inflacji Rada Polityki Pieniężnej na posiedzeniu w dniach 3-4 listopada 2026 roku utrzymała stopy procentowe na niezmienionym poziomie, w tym główną stopę referencyjną 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 wyzwaniami, które wpłynęły na zmniejszenie wolumenów produkcji i sprzedaży. Według producentów i dystrybutorów skupionych wokół EUROFER i EUROMETAL za spadek ten odpowiadają napięcia geopolityczne, konflikty handlowe, 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.

OBOWIĄZEK RAPORTOWANIA CBAM

Od 1 stycznia 2026 roku funkcjonuje unijny mechanizm dostosowywania cen emisji na granicach (CBAM). Wraz z nowymi kontyngentami taryfowymi stanowi on istotną zmianę otoczenia regulacyjnego europejskiego rynku stali. Rozwiązania te mogą wzmacniać ochronę rynku unijnego, sprzyjać większemu wykorzystaniu mocy produkcyjnych i wspierać poprawę rentowności. Skala tych korzyści będzie jednak zależała m.in. od możliwości uwzględnienia kosztów emisji w cenach sprzedaży. Równolegle pojawiają się postulaty rozszerzenia CBAM na kolejne grupy wyrobów stalowych oraz produkty pochodne zawierające stal. We wrześniu 2026 roku Parlament Europejski opowiedział się za wzmocnieniem mechanizmu i objęciem nim szerszej gamy produktów, jednocześnie sprzeciwiając się możliwości jego zawieszania w przypadku szoków cenowych.

PROPOZYCJA ZMIAN W CIT

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. Ponadto zmiana ta będzie oznaczała zmniejszenie dostępnych środków na rozwój i inwestycje, a dla akcjonariuszy niższy poziom zysków przeznaczonych na wypłatę dywidendy. Skala wpływu będzie zależała od ostatecznych przepisów i podstawy opodatkowania.

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

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

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

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

ROZBUDOWA SIECI DYSTRYBUCJI I ROZWÓJ SERWISU STALI

Wskazywane we wcześniejszych raportach możliwości rozwoju sieci handlowej i potencjału przetwórczego Grupy Bowim, w tym utworzenia centrum logistyczno-magazynowego w północnej Polsce oraz rozwoju istniejących i nowych stalowych centrów serwisowych, mają charakter koncepcyjny a ich ewentualna realizacja wymagałaby odrębnych decyzji inwestycyjnych.

23 czerwca 2025 roku Spółka zawarła przedwstępną umowę nabycia 60 udziałów w kapitale zakładowym BPT Steel Sp. z o.o. za 600 tys. zł (raport bieżący nr 12/2025 z 26.06.2025 r.). Celem transakcji jest włączenie BPT Steel do Grupy Kapitałowej Bowim i rozwój działalności w zakresie produkcji wypałek z blachy arkuszowej w oparciu o zakład w Trębaczewie. Osiągnięcie tego celu jest uzależnione od zawarcia umowy przyrzeczonej.

14 sierpnia 2025 roku Spółka otrzymała pismo Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów z 12 sierpnia 2025 roku dotyczące zwrotu zgłoszenia zamiaru koncentracji złożonego 27 czerwca 2025 roku w związku z planowanym przejęciem kontroli nad BPT Steel. Otrzymanie pisma oznaczało spełnienie warunku umownego zawarcia umowy przyrzeczonej, o czym poinformowano w raporcie bieżącym nr 20/2025 z 14.08.2025 r.

Termin zawarcia umowy przyrzeczonej był następnie kilkukrotnie przedłużany na podstawie stosownych aneksów do umowy przedwstępnej z 16 czerwca 2025 roku ostatecznie ustalając termin zawarcia umowy przyrzeczonej do 31 grudnia 2026. (raporty bieżące nr: 25/2025 z 25.11.2025 r., 2/2026 z 27.03.2026 r. i 17/2026 z 25.09.2026 r.). Na dzień publikacji raportu transakcja pozostaje niezakończona.

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. wygasł system zabezpieczeń, który od 2018 roku regulował import stali do Unii Europejskiej. Tym samym wygasły 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 osiągniecia w aktualnie niestabilnej sytuacji gospodarczej, energetycznej i geopolitycznej. By chronić odbiorców przed drastycznym wzrostem cen energii i jej dużą zmiennością, rząd wprowadził programy osłonowe, mechanizm zatwierdzania taryf na energię czy system zachęt do oszczędzania energii.

PROGRAM WSPARCIA DLA PRZEMYSŁU ENERGOCHŁONNEGO

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

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

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.

W dniu 29 września 2026 r. zgodnie z unijnymi ramami pomocy publicznej (CISAF), rząd przyjął projekt ustawy o wsparciu przedsiębiorców sektorów energochłonnych. Mechanizm wsparcia umożliwia tymczasowe (maksymalnie na 3 lata) pokrycie przez państwo 50% kosztów energii elektrycznej. W związku z kryzysem na Bliskim Wschodzie ramy pomocy publicznej w okresie od 1 marca do 31 grudnia 2026 roku mogą być zwiększone do 70%. Beneficjenci będą zobowiązani do przeznaczenia co najmniej 50% ekwiwalentu otrzymanej pomocy w przedsięwzięcia dekarbonizacyjne. Wartość całego programu ma wynieść 4,8 mld PLN, a zakładane źródło finasowania projektu to planowana przez rząd podwyżka CIT dla firm o przychodach przekraczających 50 mln EUR. Operatorem programu będzie Bank Gospodarstwa Krajowego.

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 stalą 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 CO_2. Jest to opłata pobierana na granicach państw Unii Europejskiej od towarów importowanych, których produkcja wiąże się z emisją CO_2. Podatek ten jest w pewnym sensie odpowiednikiem ETS dla importerów, którzy zostali objęci rejestrem, a następnie obowiązkiem zakupów certyfikatów CBAM, których cena będzie kalkulowana w zależności od średniej ceny aukcyjnej uprawnień ETS. Państwa Unii Europejskiej zatwierdziły w połowie marca 2022 roku tzw. mapę drogową dotyczącą projektu podatku węglowego na granicach Wspólnoty. W kwietniu 2023 roku Parlament Europejski przyjął dyrektywy i rozporządzenia z pakietu "Fit for 55", stanowiące akty prawne dla ograniczenia emisji gazów cieplarnianych o co najmniej 55 proc. do 2030 roku w porównaniu z 1990 rokiem oraz osiągnięcie neutralności klimatycznej do 2050 roku. Reforma zakłada stopniowe wycofywanie bezpłatnych uprawnień do emisji w latach 2026-2034 oraz powstanie odrębnego systemu ETS2 dla paliw, które wykorzystuje się w transporcie drogowym i do ogrzewania budynków.

Importerzy będą 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 CO_2, natomiast dla drugiego kwartału 2026 roku cena wyniosła 75,28 EUR, a dla trzeciego kwartału 2026 została ustalona na poziomie 82,32 EUR. Widoczny jest więc wyraźny wzrost, co ma związek ze wzrostem cen uprawień do emisji, które we wrześniu przekroczyły 88 EUR/t. Cena za czwarty kwartał 2026 roku ma zostać opublikowana 4 stycznia 2027 roku. Od 2027 roku ceny mają być publikowane co tydzień, a 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 CO_2 dla przemysłu ciężkiego i elektrowni. Całkowite dozwolone emisje są rozdzielane między przedsiębiorstwa w postaci uprawnień, które mogą być przedmiotem obrotu. ETS został ustanowiony w 2005 r. jako pierwszy na świecie znaczący rynek dwutlenku węgla i jak dotąd pozostaje największym takim rynkiem obejmującym ponad trzy czwarte międzynarodowego handlu uprawnieniami do emisji.

Ogłoszony przez Komisję Europejską pakiet „Fit for 55", zakłada stopniowe odchodzenie od bezpłatnych emisji aby zapewnić równe warunki działania producentom z UE i z państw trzecich. Zapewne spowoduje to dalszy wzrost cen uprawnień do emisji CO_2. 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 dodatkowe 10 mld EUR zostanie sfinansowane w ramach Next Generation EU, instrumentu uruchomionego przez Unię Europejską w odpowiedzi na szkody gospodarcze wywołane pandemią COVID-19 (KPO). 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 marże, 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 od 1 października 2026 r. wymóg identyfikacji miejsca wytopu i odlewania stali, tzw. „melt and pour". 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. Na czwarty kwartał 2026 roku zaplanowane jest przyjęcie aktu delegowanego ESPR, który określi wymogi DPP (Cyfrowego Paszportu Produktu) wyrobów żelaznych i stalowych.

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

ZMIANY W PRAWIE ZAMÓWIEŃ PUBLICZNYCH
Nowelizacja ustawy – Prawo zamówień publicznych, 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. Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 29 czerwca 2026 r. podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku Spółki za rok obrotowy 2025. Zgodnie z rekomendacją Rady Nadzorczej zysk Spółki w kwocie 704.814,17 PLN postanowiono przenieść w całości na kapitał zapasowy.

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

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

- w dniu 30.10.2026 roku raportem bieżącym nr 18/2026 przekazał do publicznej wiadomości wstępne jednostkowe dane o przychodach netto oraz wynikach finansowych za III kwartały 2026 r.
- w dniu 05.11.2026 roku raportem bieżącym nr 20/2026 przekazał do publicznej wiadomości wstępne skonsolidowane dane o przychodach netto oraz wynikach finansowych za III kwartały 2026 r.

Poniżej w tabeli zaprezentowano porównanie osiągniętych za III kwartały 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 18/2026 (jednostkowe)	Jednostkowe dane finansowe (zrealizowane)	Zmiana	Dane z raportu bieżącego nr 20/2026 (skonsolidowane)	Skonsolidowane dane finansowe (zrealizowane)	Zmiana
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	1.289.240	1.289.240	0%	1.337.777	1.337.777	0%
Wynik operacyjny	32.926	32.926	0%	35.775	35.775	0%
Wynik finansowy netto	16.517	16.517	0%	18.639	18.639	0%

4. Podstawowe informacje o Emitencie

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

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

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

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

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

TABELA: KAPITAŁ AKCYJNY SPÓŁKI

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

4.1. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej

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

Zarząd Spółki
Zarząd Emitenta jest trzyosobowy:

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

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

Rada Nadzorcza
Rada Nadzorcza Emitenta jest pięcioosobowa:

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

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

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

Komitet Audytu

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

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

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

Dyrektywa kompetencyjna UE (Women on Boards)

W dniu 18 sierpnia 2026 r. weszły w życie przepisy ustawy implementującej tzw. Dyrektywę kompetencyjną (Women on Boards). Bowim S.A. jako spółka giełdowa z siedzibą w Polsce i nie posiadająca statusu MŚP, została objęta przepisami rozdziału 4aa Ustawy o ofercie publicznej. W związku z tym została zobowiązana do przekazania pierwszego sprawozdania dotyczącego równowagi płci w organach. Sprawozdanie takie za rok obrotowy 2025 Spółka przekazała w dniu 29.10.2026 r. i udostępniła na swojej stronie internetowej.

4.2. Akcjonariat

Struktura akcjonariatu Bowim S.A. na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania, tj. 20.11.2026:

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 30.09.2026:

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*

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

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

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

4.4. Historia Emitenta

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

W 2001 roku spółka cywilna została przekształcona w **Spółkę Akcyjną.**

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

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

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

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

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

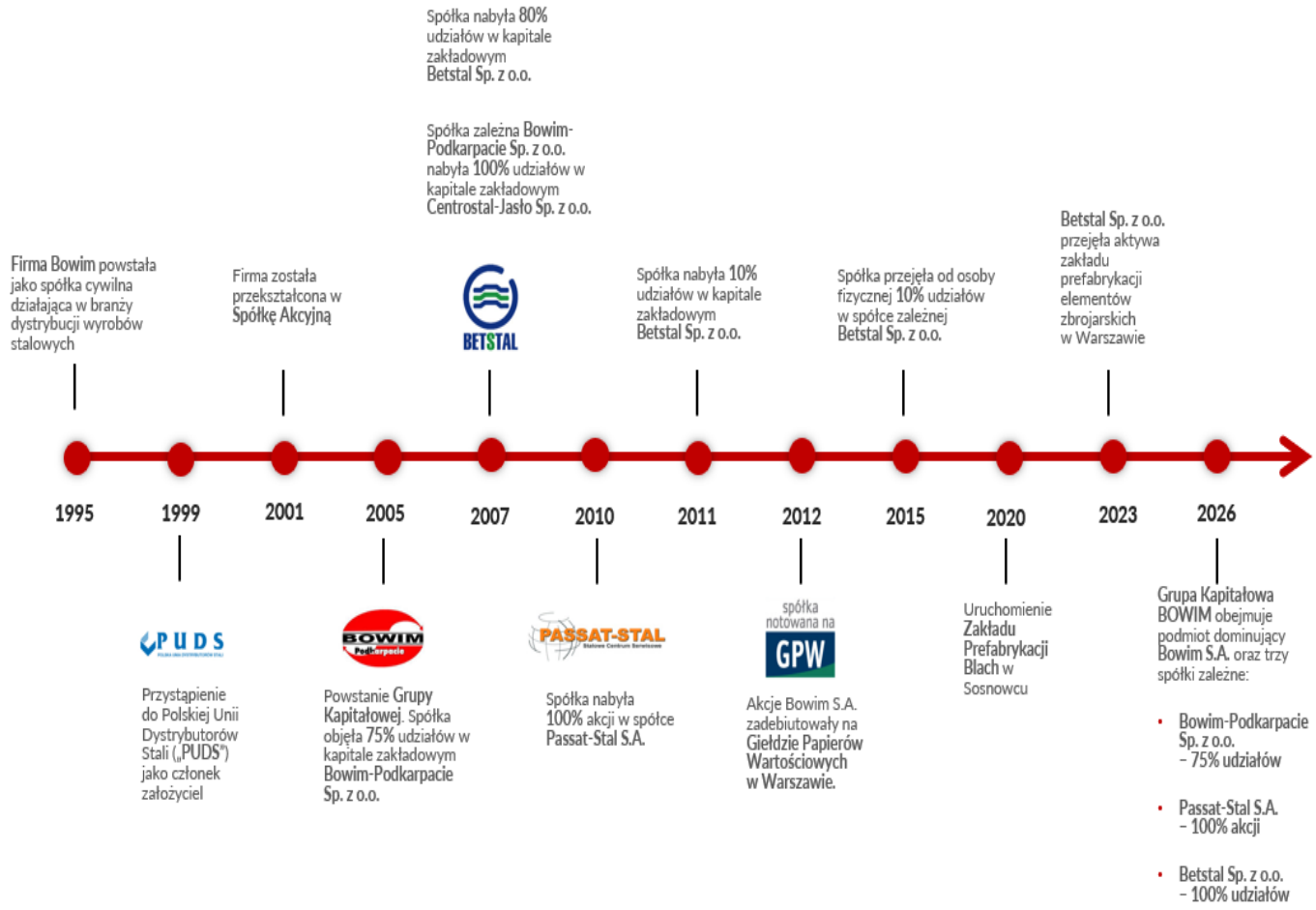
W 2015 roku Spółka przejęła od osoby fizycznej 10 udziałów w spółce zależnej Betstal Sp. z o.o. stanowiących 10% udziału w kapitale zakładowym Spółki Betstal Sp. z o.o. Tym samym objęła w Spółce 100% udziałów.

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

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

W 2025 roku spółka Betstal Sp. z o.o. przeniosła 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.

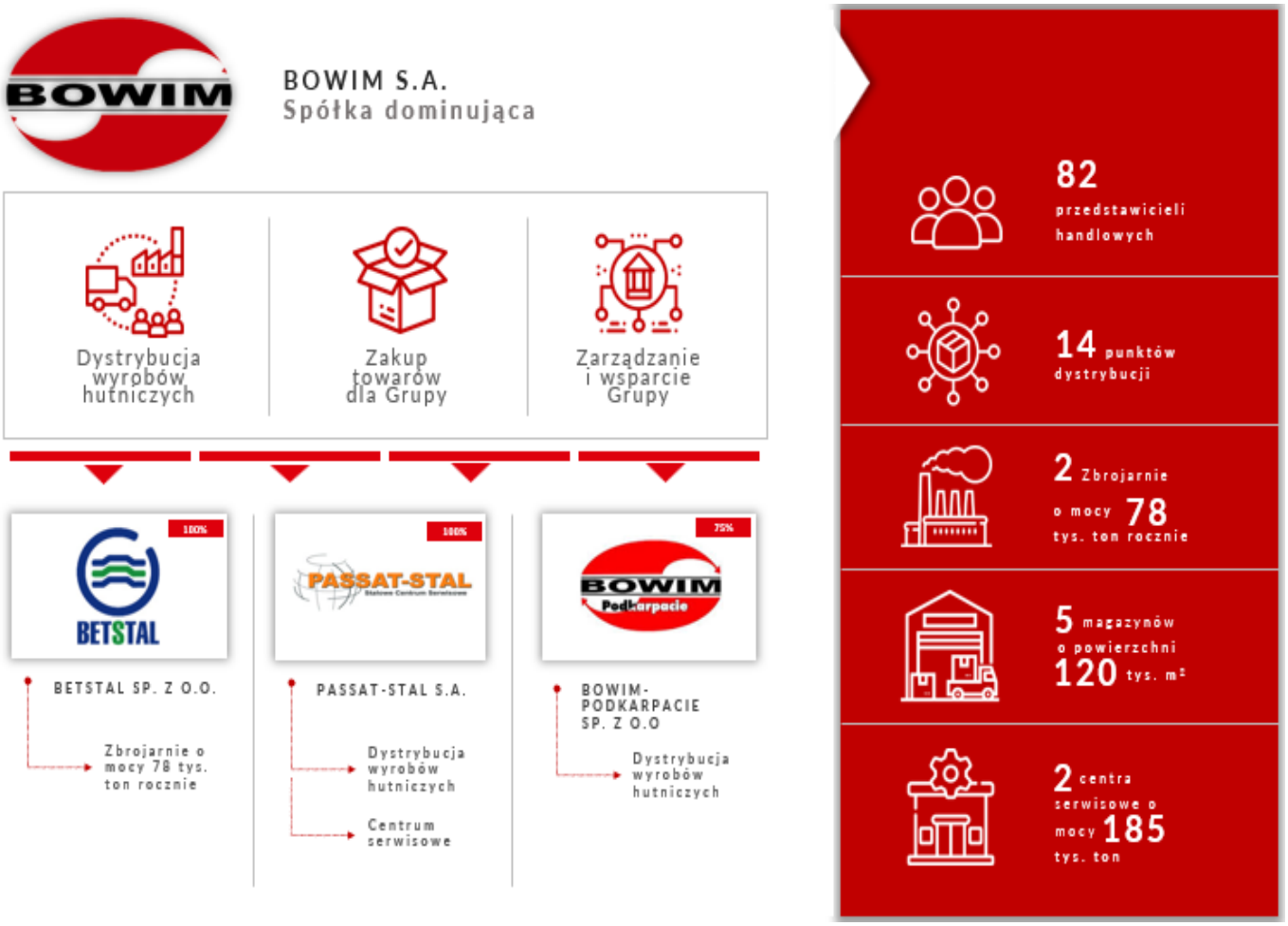


4.5. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami

STRUKTURA I DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ

Na dzień 30 września 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**

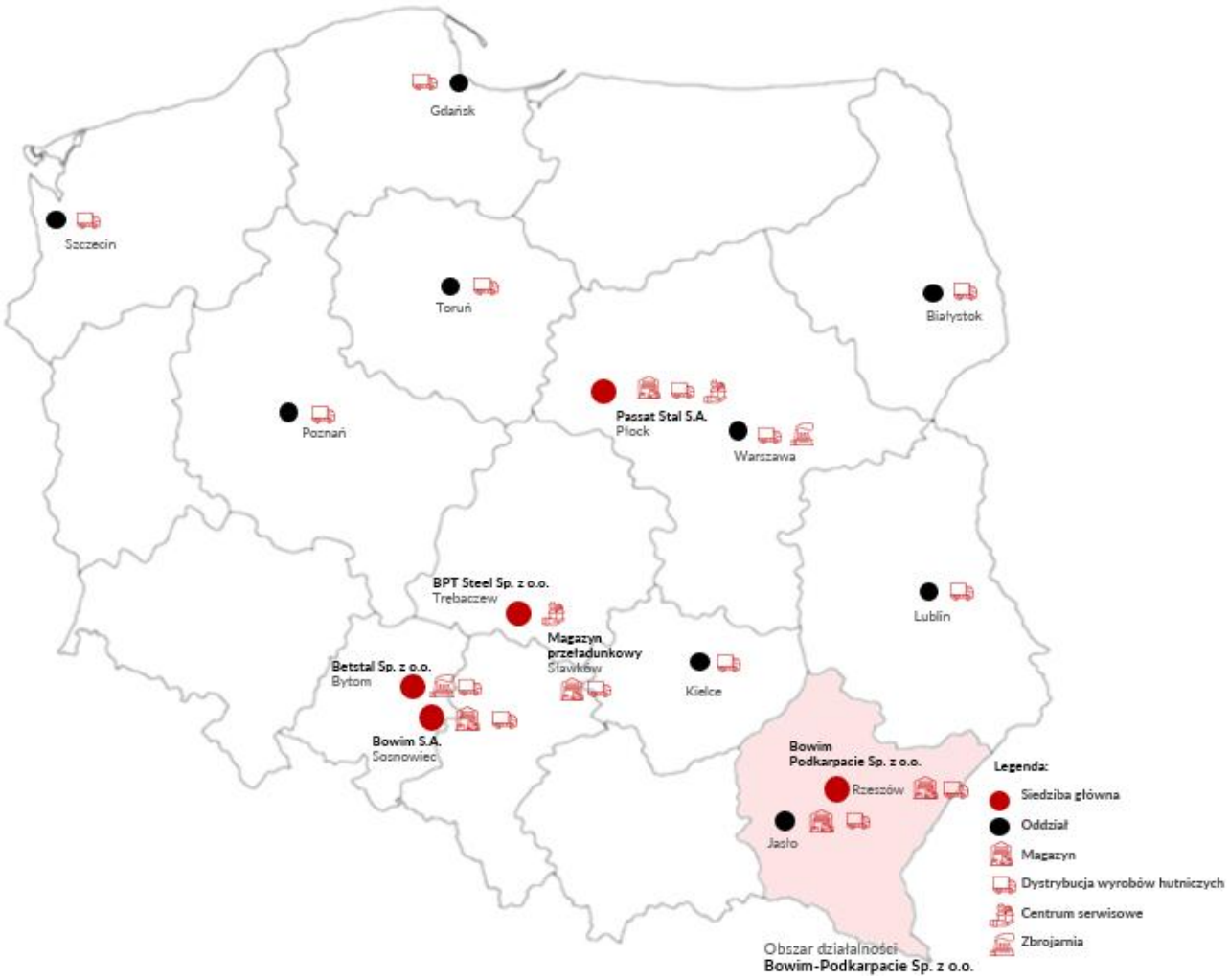
Podstawową działalnością Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o. jest sprzedaż wyrobów hutniczych na lokalnym rynku podkarpackim. Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o. oferuje w szerokim zakresie stale węglowe niestopowe i niskostopowe producentów krajowych i zagranicznych, w tym w szczególności blach, prętów, w tym zbrojeniowych, 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 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.) oraz centrum dystrybucyjno-logistycznego w Rzeszowie wraz z magazynem handlowym w Jaśle (należących do spółki zależnej Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o.), zakładem produkcji prefebrykatów zbrojeniowych w Bytomiu i w Warszawie (należącym do Spółki zależnej Betstal Sp. z o.o.) oraz serwisem, outsourcingowo świadczącym usługi produkcji wypałek z blachy arkuszowej świadczonych przez BPT Steel Sp. z o.o. z siedzibą w Trębaczewie.

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

TABELA: STRUKTURA ASORTYMENTOWA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY EMITENTA ZA III KWARTAŁY 2026 I 2025 ROKU

Wyszczególnienie	III KWARTAŁY 2026			III KWARTAŁY 2025		
	Wartość [tys. PLN]	Udział [%]	Ilość [t]	Wartość [tys. PLN]	Udział [%]	Ilość [t]
Blachy	481 367	38%	141 026	534 372	41%	169 068
Rury i profile	295 717	23%	78 098	264 535	20%	75 103
Pręty zbrojeniowe	175 066	14%	63 537	180 239	14%	68 533
Prefabrykaty zbrojeniowe	133 769	11%	45 718	124 449	10%	41 822
Kształtowniki	132 886	10%	39 093	145 403	11%	43 642
Pręty	54 629	4%	16 960	54 538	4%	17 368
Inne	4 249	0%	1 584	4 698	0%	1 946
RAZEM		**100%**	**386 016**		**100%**	**417 482**

W strukturze asortymentowej przychodów ze sprzedaży Emitenta 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 ASORTYMENTOWA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY GRUPY EMITENTA ZA III KWARTAŁY 2026 I 2025 ROKU

Wyszczególnienie	III KWARTAŁY 2026			III KWARTAŁY 2025		
	Wartość [tys. PLN]	Udział [%]	Ilość [t]	Wartość [tys. PLN]	Udział [%]	Ilość [t]
Blachy	495 924	38%	144 874	544 033	41%	171 766
Rury i profile	309 847	23%	81 348	279 334	21%	79 033
Pręty zbrojeniowe	187 822	14%	68 034	189 747	14%	71 948
Kształtowniki	137 648	11%	40 251	149 477	11%	44 578
Prefabrykaty zbrojeniowe	133 633	10%	45 669	124 471	9%	41 823
Pręty	57 327	4%	17 609	57 191	4%	18 044
Inne	3 530	0%	1 572	3 888	0%	1 951
RAZEM		**100%**	**399 357**		**100%**	**429 143**

Podobnie w strukturze asortymentowej przychodów ze sprzedaży Grupy Bowim nastąpił spadek udziału blach (o 3 punkty procentowe) przy jednoczesnym wzroście udziału rur i profili (o 2 punkty procentowe). W strukturze sprzedaży pozostałych asortymentów nie zaszły zmiany, które można by uznać za istotne.

TABELA: STRUKTURA BRANŻOWA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY EMITENTA ZA III KWARTAŁY 2026 I 2025 ROKU

Wyszczególnienie	III KWARTAŁY 2026		III KWARTAŁY 2025		Dynamika [%]
	Wartość [tys. PLN]	Udział [%]	Wartość [tys. PLN]	Udział [%]	
Handel	285 994	22%	272 701	21%	5%
Konstrukcje stalowe	284 907	22%	302 515	23%	-6%
Przemysł budowlany	244 402	19%	259 381	20%	-6%
Przemysł metalowy	223 599	17%	213 469	16%	5%
Przemysł maszynowy	100 513	8%	108 397	8%	-7%
Inny	97 297	8%	93 599	7%	4%
Przemysł energetyczny	52 528	4%	64 144	5%	-18%
RAZEM	**1 289 240**	**100%**	**1 314 206**	**100%**	**-2%**

W I-IIIQ 2026 roku głównymi odbiorcami Spółki były podmioty z branży handlowej z udziałem 22%, a ich udział w strukturze przychodów ze sprzedaży w porównaniu do I-IIIQ 2025 roku zwiększył się o 1 punkt procentowy. Kolejne trzy miejsca pod względem udziału w przychodach ze sprzedaży w I-IIIQ 2026 roku zajmowali odbiorcy z branży konstrukcji stalowych (22%), przemysłu budowlanego (19%) i przemysłu metalowego (17%).

TABELA: STRUKTURA BRANŻOWA PRZYCHODÓW ZE SPRZEDAŻY GRUPY EMITENTA ZA III KWARTAŁY 2026 I 2025 ROKU

Wyszczególnienie	III KWARTAŁY 2026		III KWARTAŁY 2025		Dynamika [%]
	Wartość [tys. PLN]	Udział [%]	Wartość [tys. PLN]	Udział [%]	
Konstrukcje stalowe	298 417	22%	313 809	23%	-5%
Handel	273 461	21%	256 081	19%	7%
Przemysł budowlany	258 693	19%	274 095	20%	-6%
Przemysł metalowy	229 793	17%	219 829	16%	5%
Inny	117 081	9%	109 053	8%	7%
Przemysł maszynowy	107 683	8%	117 302	9%	-8%
Przemysł energetyczny	52 649	4%	64 218	5%	-18%
RAZEM	**1 337 777**	**100%**	**1 354 387**	**100%**	**-1%**

W I-IIIQ 2026 roku głównymi odbiorcami Grupy Bowim były podmioty z branży konstrukcji stalowych z udziałem 22%, a ich udział w strukturze przychodów ze sprzedaży w porównaniu do I-IIIQ 2025 roku zmniejszył się o 1 punkt procentowy. Kolejne trzy miejsca pod względem udziału w przychodach ze sprzedaży w I-IIIQ 2026 roku zajmowali odbiorcy z branży handlowej (21%), budowlanej (19%) i metalowej (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. 96%) generowana jest na rynku krajowym. W strukturze sprzedaży krajowej największy udział w okresie I-IIIQ 2026 roku miały województwa: mazowieckie (17%), śląskie (15%) oraz wielkopolskie (12%). Przychody z tytułu sprzedaży eksportowej Emitenta w okresie I-IIIQ 2026 roku, stanowiły ok. 4% sprzedaży ogółem. Z kolei łączny udział w sprzedaży do 10 największych odbiorów w I-IIIQ 2026 wyniósł ok. 12%, podobnie jak w porównywalnym okresie 2025 roku. 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 Grupy, dąży w swojej polityce do niezależności zakupowej, która pozwala na przemyślane funkcjonowanie, niezagrożone utratą podstawowego źródła zaopatrzenia. W tym celu Emitent dokonuje wyboru 2-3 podstawowych dostawców strategicznych w każdym asortymencie, a dostawy od tych podmiotów są uzupełniane na bieżąco przez zakupy od dostawców o mniejszym znaczeniu. Ponadto Spółka realizuje dostawy od kilkudziesięciu producentów krajowych i zagranicznych. Taki model pozwala Emitentowi na dokonywanie swobodnego wyboru najkorzystniejszych dla siebie warunków dostawy poszczególnych wyrobów hutniczych. U 10 największych dostawców Emitent dokonał w I-IIIQ 2026 roku 64% zakupów, w I-IIIQ 2025 roku było to 67%. Udział żadnego z dostawców nie przekroczył poziomu 11% (w I-IIIQ 2025 roku poziomu 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 I-IIIQ 2026 roku stanowił 39% zakupów Spółki (w I-IIIQ 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 z czasem obowiązywania dostaw maksymalnie do 3 miesięcy.

ZASADY UZUPEŁNIANIA ZAPASÓW

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

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

5. Informacje dodatkowe

5.1. Opis zmian organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta

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

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

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu poza niżej opisanym postępowaniem przed PARP nie toczą się i w okresie 9 miesięcy 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 potencjalne 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 2024 r., na której odroczono datę ogłoszenia wyroku do dnia 26 kwietnia 2024 r. gdzie niezależnie od jego wyroku wykonalność decyzji pozostaje wstrzymana do czasu prawomocnego rozstrzygnięcia sporu.

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

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

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

5.3. Informacje o zawartych umowach

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

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

W dniu 25.09.2026 roku (Raport bieżący nr 17/2026 z dnia 25.09.2026 r.) został podpisany Aneks nr 3 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 grudnia 2026 r.

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

W okresie 9 miesięcy 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 20 *„Transakcje z podmiotami powiązanymi"* Jednostkowego i Skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 9 miesięcy 2026 roku.

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

W okresie 9 miesięcy 2026 roku oraz do dnia publikacji niniejszego Raportu poza opisanymi poniżej Bowim S.A. oraz jednostki od niego zależne nie zawarły żadnych umów dotyczących pożyczek lub kredytów, które mogłyby mieć istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta czy Grupy Kapitałowej Bowim oraz stanowiłyby pojedynczo lub łącznie co najmniej 10% kapitałów własnych Bowim S.A.

W dniu 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.

W dniu 29.10.2026 r. Spółka zawarła Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. (Raport bieżący nr 19/2026 z dnia 30.10.2026 r.) Aneks do Umowy o wielocelowy limit kredytowy (umbrella) z Bowim S.A. oraz spółkami zależnymi Passat-Stal S.A., Betstal Sp. z o.o. i Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o. wydłużający okres dostępności limitu do dnia 30.11.2028 r. W okresie dostępności każdy kredytobiorca może wykorzystać dostępny limit w następujący sposób: Bowim S.A. do kwoty 70.000.000 PLN, Passat-Stal S.A. do kwoty 3.500.000 PLN, Betstal Sp. z o.o. do kwoty 200.000 PLN, Bowim-Podkarpacie Sp. z o.o. do kwoty 10.000.000 PLN.

5.6. Informacje o udzielonych w danym okresie sprawozdawczym pożyczkach

W okresie sprawozdawczym zakończonym 30 września 2026 roku oraz do dnia przekazania niniejszego raportu Bowim S.A. wraz ze spółkami zależnymi nie udzieliły pożyczek, które mogłyby mieć istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta czy Grupy Kapitałowej Bowim oraz stanowiłyby pojedynczo lub łącznie co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta lub Grupy Kapitałowej Bowim.

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

W okresie sprawozdawczym zakończonym 30 września 2026 roku oraz do dnia przekazania niniejszego raportu Bowim S.A. wraz ze spółkami zależnymi nie udzieliły, ani nie otrzymały poza niżej opisanymi żadnych poręczeń lub gwarancji, które mogłyby mieć istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta czy Grupy Kapitałowej Bowim oraz stanowiłyby pojedynczo lub łącznie co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta lub Grupy Kapitałowej Bowim.

Bowim S.A. udzieliła poręczeń spółce zależnej Betstal Sp. z o.o. z tytułu zawartej umowy leasingowej w kwocie 0,7 mln PLN. Na zlecenie Bowim S.A. banki i firmy ubezpieczeniowe wystawiły gwarancje zwrotu zaliczki w łącznej kwocie 9,3 mln PLN.

W celu zabezpieczenia transakcji sprzedaży Emitent wymaga w uzasadnionych przypadkach od swoich kontrahentów poręczenia transakcji przez inny wiarygodny podmiot lub przedstawienia gwarancji bankowej lub ubezpieczeniowej. W okresie 9 miesięcy 2026 roku Spółka otrzymała poręczenia i gwarancje w łącznej kwocie 14,4 mln PLN.

Vice Prezes Zarządu Adam Kidała	Adam Tomasz Kidała Elektronicznie podpisany przez Adam Tomasz Kidała Data: 2026.11.19 13:08:55 +01'00'
Vice Prezes Zarządu Jacek Rożek	Jacek Grzegorz Rożek; "BOWIM" S.A. Elektronicznie podpisany przez Jacek Grzegorz Rożek; "BOWIM" S.A. Data: 2026.11.19 12:09:44 +01'00'
Vice Prezes Zarządu Jerzy Wodarczyk	Jerzy Ryszard Wodarczyk Elektronicznie podpisany przez Jerzy Ryszard Wodarczyk Data: 2026.11.19 12:25:24 +01'00'



Kontakt

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

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