

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

190/2023/AR/17 kwietnia 2024

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

### Wydarzenie: Wyniki finansowe za IV kw. 2023 – zgodne ze wstępnymi wynikami.

We wtorek przed sesją Bowim opublikował wyniki finansowe za IV kw. 2023.

- Przychody w III kw. wyniosły 459 mln zł (spadek o -17% r/r oraz -6% k/k) i były zgodne z opublikowanymi wcześniej skonsolidowanymi danymi wstępnymi. Przyczyną niższych przychodów w ujęciu r/r był spadek cen wyrobów hutniczych. Wzrost wolumenowy pozwolił na ograniczenie spadków w ujęciu wartościowym.
- Wolumeny w IV kw. wyniosły 124 721 ton co oznacza wzrost o 9% r/r oraz 4% spadek w ujęciu kw/kw. Wolumeny za cały rok wyniosły 501 697 ton.
- Struktura asortymentowa nie zmieniła się istotnie w stosunku do poprzednich okresów, największą część sprzedaży stanowią blachy, których udział przekracza 40%, ponad 20% udział mają także rury i profile. Najważniejszymi odbiorcami są podmioty z branży konstrukcji stalowych. Istotny udział ma także przemysł metalowy oraz budowlany.
- EBITDA oraz EBIT spadły odpowiednio do 10 mln zł (spadek o -20% r/r) oraz 7,7 mln zł (spadek o -25% r/r). EBIT był zgodny ze wstępnymi wynikami.
- Marża EBITDA oraz marża EBIT wyniosły odpowiednio 2,2% oraz 1,7%.
- Wynik netto na działalności finansowej wyniósł -3,4 mln zł.
- Zysk brutto wyniósł 4,3 mln zł.
- Zysk netto wzrósł do 5,8 mln zł (wzrost o 426% r/r).
- Przepływy operacyjne były na poziomie -10,3 mln zł w porównaniu do -35,5 mln zł w IV kw. 2022.

#### Bowim; wyniki za IV kw. 2023

Skonsolidowane (mln zł)	I kw. 22				II kw. 22			III kw. 22			IV kw. 22		I kw. 23			II kw. 23			III kw. 23			IV kw. 23		zmiana r/r
	I kw. 22	II kw. 22	III kw. 22	IV kw. 22	I kw. 23	II kw. 23	III kw. 23	IV kw. 23	I kw. 23	II kw. 23	III kw. 23	IV kw. 23	Wyniki wstępne IV kw. 23	Wyniki wstępne wobec finalnych IV kw. 23	zmiana									
Sprzedaż	645,4	786,4	767,7	553,2	585,6	501,6	490,5	459,0	459,0	→	-17%													
EBITDA	72,7	89,6	7,2	12,4	13,1	11,0	10,1	10,0	-	-	-20%													
Marża EBITDA	11,3%	11,4%	0,9%	2,2%	2,2%	2,2%	2,1%	2,2%	-	-	-													
EBIT	71,0	87,8	5,5	10,4	10,9	8,8	7,9	7,7	7,7	→	-25%													
Marża EBIT	11,0%	11,2%	0,7%	1,9%	1,9%	1,8%	1,6%	1,7%	1,7%	-	-													
Zysk brutto	57,9	76,1	3,4	5,0	3,0	3,7	0,5	4,3	-	-	-14%													
Marża zysku brutto	9,0%	9,7%	0,4%	0,9%	0,5%	0,7%	0,1%	0,9%	-	-	-													
Zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	45,3	53,5	9,6	1,1	2,5	2,6	2,3	5,8	5,9	→	426%													
Marża zysku netto	7,0%	6,8%	1,3%	0,2%	0,4%	0,5%	0,5%	1,3%	1,3%	-	-													

\*Spółka w wynikach wstępnych prezentuje zysk netto natomiast w tabeli w wynikach historycznych zaprezentowano zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej, rezultatem jest niewielka różnica we wstępnych danych za IV kw. 2023 w porównaniu do finalnych wyników  
 Źródło: Spółka, Szacunki DM BOŚ

**Oczekiwany wpływ:** Neutralny. Wyniki są zbieżne ze wstępnymi skonsolidowanymi wynikami.

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