

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

315/2023/AR/23 maja 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 I kw. 2024.

W czwartek przed sesją Bowim opublikował wyniki finansowe za I kw. 2024.

- Przychody wyniosły 461,5 mln zł w I kw. co przełożyło się na spadek o -21% r/r oraz marginalny wzrost o +1% k/k. Sprzedaż była zgodna z opublikowanymi wcześniej skonsolidowanymi danymi wstępnymi. Przyczyną niższych przychodów w ujęciu r/r był przede wszystkim spadek cen wyrobów hutniczych. Wolumeny nieznacznie spadły r/r, osiągając poziom 124 421 ton (w porównaniu do 131 982 ton w I kw. 2023). W ujęciu k/k sprzedaż ilościowa pozostała bez zmian (124 721 ton w IV kw 2023).
- 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 10,1 mln zł (spadek o -23% r/r) oraz 7,9 mln zł (spadek o -28% 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 -3,8 mln zł. Istotna poprawa wyniku r/r była związana głównie ze spadkiem kosztów odsetek od factoringu i kredytów. Zysk brutto ukształtował się na poziomie 4 mln zł. Wynik netto wyniósł 3,6 mln zł (+45% r/r), zgodnie ze wstępnymi wynikami.
- Przepływy operacyjne były na poziomie 11,9 mln zł w I kw. 2024 w porównaniu do 55,4 mln zł w I kw. 2023.
- Dywidenda na akcję ogłoszona przez Spółkę kilka dni temu wyniosła 0,1 zł, nieznacznie poniżej zakładanego przez nas poziomu 0,12 zł/akcję.

#### Bowim; wyniki za I kw. 2024

| Skonsolidowane (mln zł)                                    |          |           |              |             | wyniki wstępne |          | wyniki wstępne wobec finalnych |      | zmiana r/r |
|--|----------|-----------|--------------|-------------|----------------|----------|--------------------------------|------|------------|
|  | I kw. 23 | II kw. 23 | III kw. 2023 | IV kw. 2023 | I kw. 2024     | I kw. 24 | I kw. 24                       |      |            |
| Sprzedaż   | 585,6    | 501,6     | 490,5        | 459,0       | 461,5          | 461,5    | →                              | -21% |            |
| EBITDA   | 13,1     | 11,0      | 10,1         | 10,0        | 10,1           | -        | -                              | -23% |            |
| Marża EBITDA   | 2,2%     | 2,2%      | 2,1%         | 2,2%        | 2,2%           | -        | -                              | -    |            |
| EBIT   | 10,9     | 8,8       | 7,9          | 7,7         | 7,9            | 7,9      | →                              | -28% |            |
| Marża EBIT   | 1,9%     | 1,8%      | 1,6%         | 1,7%        | 1,7%           | 1,7%     | -                              | -    |            |
| Zysk brutto  | 3,0      | 3,7       | 0,5          | 4,3         | 4,0            | -        | -                              | 32%  |            |
| Marża zysku brutto   | 0,5%     | 0,7%      | 0,1%         | 0,9%        | 0,9%           | -        | -                              | -    |            |
| Zysk netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej | 2,5      | 2,6       | 2,3          | 5,8         | 3,6            | 3,6      | →                              | 45%  |            |
| Marża zysku netto  | 0,4%     | 0,5%      | 0,5%         | 1,3%        | 0,8%           | 0,8%     | -                              | -    |            |

\*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 I kw. 2024 w porównaniu do finalnych wyników  
 Źródło: Spółka, Szacunki DM BOŚ

**Oczekiwany wpływ:** Neutralny. Wyniki są zbieżne ze wstępnymi skonsolidowanymi wynikami. Spadek przychodów ze sprzedaży był wynikiem zauważalnie niższych cen niż rok temu przy niewielkim spadku sprzedaży ilościowej. Dywidenda jest podobna do naszych założeń, zbieżna ze strategią Spółki. W bieżącym roku nastąpiła normalizacja poziomu dywidendy po okresie relatywnie wysokich wypłat z lat 2022-2023.

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.