

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

507/2023/AR/5 września 2024

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

Wydarzenie: Wstępne skonsolidowane wyniki finansowe za II kw. 2024.

W trakcie śródowej sesji Bowim opublikował wstępne skonsolidowane wyniki finansowe za II kw. 2024.

Skonsolidowane przychody Grupy kapitałowej Bowim wyniosły 445,4 mln zł (-11% r/r) w II kw. 2024 co jest wynikiem zbieżnym z naszymi oczekiwaniami (415,1 mln zł). Zysk operacyjny był ujemny i wyniósł -6,1 mln zł (nasza prognoza zakładała 7,1 mln zł zysku operacyjnego), natomiast strata netto ukształtowała się na poziomie -10 mln zł (w porównaniu do oczekiwanych przez nas 2,7 mln zł skonsolidowanego zysku netto).

Spółka informuje o słabej koniunkturze, skutkującej spadkiem o około 20% cen stali w I połowie 2024 roku w ujęciu r/r, co przełożyło się na spadek popytu na stal.

Bowim; wyniki wstępne skonsolidowane

Skonsolidowane (mln PLN)	I kw. 23	II kw. 23	III kw. 2023	IV kw. 2023	I kw. 2024	II kw. 2024	Prognoza DM BOS II kw. 2024	Wyniki vs prognoza	zmiana r/r
Sprzedaż	585,6	501,6	490,5	459,0	461,5	445,4	415,1	→	-11%
EBITDA	13,1	11,0	10,1	10,0	10,1			-	-
Marża EBITDA	2,2%	2,2%	2,1%	2,2%	2,2%			-	-
EBIT	10,9	8,8	7,9	7,7	7,9	-6,1	7,1	↓	n.m.
Marża EBIT	1,9%	1,8%	1,6%	1,7%	1,7%	-1,4%	1,7%	-	-
Zysk brutto	3,0	3,7	0,5	4,3	4,0			-	-
Marża zysku brutto	0,5%	0,7%	0,1%	0,9%	0,9%			-	-
Zysk netto	2,5	2,5	2,3	5,9	3,6	-10,0	2,7	↓	n.m.
Marża zysku netto	0,4%	0,5%	0,5%	1,3%	0,8%	-2,2%	0,7%	-	-

Źródło: Spółka, Szacunki DM BOS

Oczekiwany wpływ: Negatywny, chociaż najprawdopodobniej wyniki zostały częściowo zdyskontowane podczas publikacji wstępnych wyników jednostkowych w sierpniu. Wynik operacyjny oraz netto są znaczenie poniżej naszych założeń. Naszym zdaniem przyczyna leży po stronie kosztów (prawdopodobnie operacyjnych), jako że przychody są marginalnie niższe kw./kw. podążając za niewielkim spadkiem cen stali.

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.