

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

650/2023/AR

30 października 2023

Spółka	Rekomendacja fundamentalna	Wycena w horyzoncie 12M (zł)	Rekomendacja relatywna	Analityk
<b>Bowim</b>	Bez rekomendacji	6,9	Bez rekomendacji	Michał Zamel

### Wydarzenie: Wstępne jednostkowe wyniki finansowe za III kw. 2023.

W piątek w trakcie sesji Bowim opublikował wyniki finansowe za III kw. 2023.

Przychody Spółki Bowim wyniosły 475 mln zł w porównaniu do 473,4 mln zł prognozowanych przez nas. Zysk operacyjny wyniósł 7,6 mln zł co było zbieżne z naszymi prognozami. Zysk netto w wysokości 2,1 mln zł ukształtował się powyżej naszej prognozy wynoszącej 1,3 mln zł. Pragniemy zwrócić uwagę, że obecnie zaprezentowane rezultaty są wynikami jednostkowymi. Skonsolidowane wstępne przychody, zysk operacyjny oraz zysk netto, które najprawdopodobniej ukażą się w ciągu najbliższych 2 tygodni, będą zapewne nieco wyższe od obecnie zaprezentowanych wyników a co za tym idzie również od naszych szacunków.

Spółka zwraca uwagę na szereg niekorzystnych czynników, wpływających na wyniki III kw., które spowodowały spadek popytu, a w konsekwencji także i cen wyrobów hutniczych sprzedawanych przez Bowim. Wśród nich jest trwający konflikt w Ukrainie, jak również wysokie koszty energii oraz presja inflacyjna i wysokie stopy procentowe.

#### Bowim; wyniki wstępne jednostkowe

Jednostkowe (mln PLN)	I kw. 22	II kw. 22	III kw. 22	IV kw. 22	I kw. 23	II kw. 23	III kw. 2023 wstępne	zmiana r/r
Sprzedaż	619.8	756.3	746.1	533.9	563.6	484.5	475.0	-36%
EBITDA	66.8	84.1	6.9	11.0	11.9	10.1	-	-
Marża EBITDA	10.8%	11.1%	0.9%	2.1%	2.1%	2.1%	-	-
EBIT	65.8	83.1	5.9	9.7	10.6	8.7	7.6	29%
Marża EBIT	10.6%	11.0%	0.8%	1.8%	1.9%	1.8%	1.6%	-
Zysk brutto	52.8	71.7	4.2	4.4	2.7	4.5	-	-
Marża zysku brutto	8.5%	9.5%	0.6%	0.8%	0.5%	0.9%	-	-
Zysk netto	42.3	50.7	10.2	0.6	2.2	3.4	2.1	-80%
Marża zysku netto	6.8%	6.7%	1.4%	0.1%	0.4%	0.7%	0.4%	-

Źródło: Spółka, Szacunki DM BOŚ

III kw. 2023 DM BOŚ skonsolidowane	III kw. 2023 wstępne jednostkowe
473.4	475.0
9.7	-
2.1%	-
7.6	7.6
1.6%	1.6%
1.6	-
0.3%	-
1.3	2.1
0.3%	0.4%

Źródło: Spółka, Szacunki DM BOŚ

**Oczekiwany wpływ:** Neutralny. Wyniki oceniamy nieznacznie pozytywnie, chociaż ich wpływ został zapewne zdyskontowany podczas piątkowej sesji. Zwracamy uwagę, że wyniki skonsolidowane będą zapewne nieco wyższe niż jednostkowe, a w konsekwencji wyższe od naszych prognoz.

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.