

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

142/2023/AR/22 marca 2024

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

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

W piątek w trakcie sesji Bowim opublikował wstępne jednostkowe wyniki finansowe za IV kw. 2023.

Jednostkowe wstępne przychody Spółki Bowim wyniosły 441,3 mln zł, natomiast jednostkowy zysk operacyjny wyniósł 6,8 mln zł. Nasze prognozy skonsolidowane na poziomie przychodów i zysku operacyjnego, wyniosły odpowiednio 452,6 mln zł oraz 7,8 mln zł. Jednostkowy zysk netto wyniósł 4,9 mln zł. Nasze oczekiwania odnośnie skonsolidowanego wyniku netto wyniosły 2,7 mln zł. 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 jednostkowych.

Spółka zwraca uwagę na szereg niekorzystnych czynników, wpływających na wyniki w minionym roku, które spowodowały spadek popytu, a w konsekwencji także i cen wyrobów hutniczych. Wśród nich jest trwający konflikt w Ukrainie, jak również wysokie koszty energii oraz presja inflacyjna i wysokie stopy procentowe. Efektem wyżej opisanych czynników był również spadek produkcji i zużycia stali.

#### 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	IV kw. 2023 wstępne	zmiana r/r
Sprzedaż	619,8	756,3	746,1	533,9	563,6	484,5	475,0	441,3	-17%
EBITDA	66,8	84,1	6,9	11,0	11,9	10,1	9,0	-	-
Marża EBITDA	10,8%	11,1%	0,9%	2,1%	2,1%	2,1%	1,9%	-	-
EBIT	65,8	83,1	5,9	9,7	10,6	8,7	7,6	6,8	-30%
Marża EBIT	10,6%	11,0%	0,8%	1,8%	1,9%	1,8%	1,6%	1,5%	-
Zysk brutto	52,8	71,7	4,2	4,4	2,7	4,5	0,2	-	-
Marża zysku brutto	8,5%	9,5%	0,6%	0,8%	0,5%	0,9%	0,1%	-	-
Zysk netto	42,3	50,7	10,2	0,6	2,2	3,4	2,1	4,9	781%
Marża zysku netto	6,8%	6,7%	1,4%	0,1%	0,4%	0,7%	0,4%	1,1%	-

Źródło: Spółka, Szacunki DM BOŚ

#### Prognozy DM BOŚ (wyniki skonsolidowane) vs wstępne wyniki jednostkowe

IV kw. 2023 DM BOŚ (skonsolidowane)	IV kw. 2023 wstępne jednostkowe
452,6	441,3
10,0	-
2,2%	-
7,8	6,8
1,7%	1,5%
3,3	-
0,7%	-
2,7	4,9
0,6%	1,1%

Źródło: Spółka, Szacunki DM BOŚ

**Oczekiwany wpływ:** Wyniki oceniamy lekko pozytywnie. Jednostkowy zysk netto jest zauważalnie powyżej naszych założeń skonsolidowanych. Ostateczne wyniki (skonsolidowane) mogą się okazać wyższe od naszych prognoz. Oczekujemy, że w kolejnych okresach marże Spółki będą wspierane przez zatrzymanie spadku cen stali oraz spadek stóp procentowych, które miały miejsce na jesieni ubiegłego roku. Powyższe czynniki miały wpływ na wyniki IV kw., natomiast w pełni powinny zostać odzwierciedlone od I kw. 2024.

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.