



**Szanowni Państwo,**

Publikacja raportu rocznego to okazja do podsumowania najważniejszych dokonań Spółki oraz Grupy Kapitałowej „Bowim”, a także nakreślenia perspektyw i wyzwań, jakie nas czekają.

W imieniu Zarządu „Bowim” S.A. zapraszamy Państwa serdecznie do zapoznania się ze sprawozdaniami Spółki i Grupy Kapitałowej „Bowim”, podsumowującymi 2014 rok.

Dla branży dystrybucji wyrobów stalowych 2014 rok był trudnym okresem. Pomimo zauważalnego od końca 2013 roku ożywienia w gospodarce, od początku 2014 roku ceny stali i produktów stalowych spadały po kilkadziesiąt złotych miesięcznie. Zaobserwowane wrześniowe wzrosty cen były niewspółmierne z wcześniejszymi ich spadkami, co więcej nawet ich nie zrekomensowały. O ile producenci, spadki cen mogli w jakiejś mierze rekompensować spadającymi cenami surowców o tyle w branży dystrybucyjnej, która zaopatruje się w stal u producentów, przechowuje ją a następnie sprzedaje, spadkowy trend oznacza, że sprzedaż odbywa się kosztem osiągniętej marży.

Przychody netto ze sprzedaży Grupy osiągnęły poziom 690 mln PLN, a Spółki 751 mln PLN. Rok wcześniej było to odpowiednio: 688 mln PLN i 765 mln PLN. EBIT Grupy wyniósł 11,3 mln PLN, Spółki 8,8 mln PLN. W 2013 roku było to odpowiednio 8,8 mln PLN i 6,6 mln PLN.

Główny wpływ na taki poziom przychodów miał utrzymujący się spadkowy trend cen na rynku stali oraz ostra konkurencja wśród dystrybutorów wyrobów hutniczych.

Jako Zarząd dołożyliśmy wszelkich starań, aby pomimo tych przeciwności rynkowych utrzymać jak najwyższy poziom sprzedaży i rentowności.

Przełomowym wydarzeniem minionego roku dla Spółki było zawarcie aneksu do porozumienia inwestycyjnego z Konsorcjum Stali S.A. Na mocy porozumienia Bowim zobowiązał się nabyć od Konsorcjum 2.117.647 swoich akcji serii „F” i 352.941 akcji serii „B” z płatnością za akcje rozłożoną na okres do dnia 15 grudnia 2021 roku. Przedmiotowe porozumienie kończy wielomiesięczny spór dotyczący wykupu znajdujących się w posiadaniu Konsorcjum akcji Bowim.

Przy niesprzyjającym otoczeniu rynkowym związanym z niskimi nakładami inwestycyjnymi i niestabilnością cen na wyroby hutnicze spór ten był kolejnym argumentem, używanym przez Towarzystwa Ubezpieczeniowe podczas negocjacji dotyczących zwiększenia ekspozycji ubezpieczeniowej dla spółek Grupy Kapitałowej. Sytuacja ta powodowała, iż Grupa Kapitałowa „Bowim” nie mogła w pełni wykorzystywać potencjału sprzedażowego.

Wierzmy, że zakończony spór z Konsorcjum Stali S.A. wpłynie na poprawę odbioru Spółki i Grupy Kapitałowej „Bowim” przez instytucje finansowe, co znajdzie odzwierciedlenie w zwiększeniu zaangażowania w limity kredytowe dla dostawców Grupy.



W 2015 rok wkraczamy z nutą optymizmu jak i lekkich obaw. Wygrany wieloletni spór z organami skarbowymi, przynoszący coraz większe efekty plan restrukturyzacyjny oraz oczekiwana poprawa na rynku dystrybutorów stali w połączeniu z ożywieniem w gospodarce krajowej i światowej stwarza optymistyczne perspektywy na przyszłość.

Organizacje branżowe w postaci między innymi Hutniczej Izba Przemysłowo-Handlowej prognozują, że w tym roku zużycie stali w Polsce wzrośnie do ok. 13,5-13,9 mln ton z 12,2 mln ton w 2014 r., a w latach następnych szacuje się, iż zużycie będzie rosnąć 2-3 proc. Rocznie; z prognoz PAB-PCR&F Institute Polskiej Agencji Badawczej Budownictwa wynika, iż wartość rynku budowlanego w Polsce może w tym roku wzrosnąć o 3-5 proc. Liczymy również, iż nowe rozdanie funduszy europejskich w wysokości prawie 83 mld Euro w dalszym ciągu będzie napędzać rozwój infrastruktury w Polsce.

Pozwoli to na uwolnienie potencjału tkwiącego w sektorze budowy centrów handlowych, budownictwa kubaturowego i przemysłowego.

Kolejną wielką szansą dla branży są przedsięwzięcia realizowane w rodzimej energetyce (budowa nowych bloków energetycznych), kolejnictwie (modernizacja sieci) oraz budowie nowych gazociągów. W perspektywie do roku 2018 planowane nakłady inwestycyjne na rozbudowę nowych gazociągów szacowane są na poziomie 7,1 mld zł. Do tego okresu ma powstać 15 odcinków gazociągów – ok. 800 km, cztery tłocznie i cztery węzły. W fazę realizacyjną stopniowo wchodzi kolejne duże projekty. Największym inwestorem w tym obszarze jest Grupa PGE, która planuje zainwestować ok. 80 mld PLN do 2020 r., a w szczególności rozpocząć budowę pierwszej elektrowni jądrowej w Polsce. Tauron zamierza przeznaczyć na inwestycje 48,8 mld PLN w latach 2010-2020. ENEA S.A. planuje zainwestować 22 mld PLN w tym samym okresie, zaś Energa 20 mld PLN.

PKP Polskie Linie Kolejowe planują z kolei przeznaczyć na modernizację oraz budowę nowych szlaków i peronów do 2020 roku ponad 50 mld zł.

Wszystkie one generują spore zapotrzebowanie na wyroby hutnicze a jeśli dojdzie do uspokojenia na rynkach finansowych to będzie można liczyć również na większe inwestycje sektora prywatnego.

Co prawda nadchodzące lata zapowiadają się wyjątkowo korzystnie pod względem inwestycji infrastrukturalnych niemniej rynek dystrybucji wyrobów hutniczych charakteryzujący się wysokim stopniem konkurencyjności, wymaga dokładania nieustających wysiłków w celu ustrzeżenia się przed negatywnym wpływem tego czynnika oraz utrzymania dotychczasowego poziomu rentowności sprzedaży.

Wierzimy, że skutecznie wykorzystamy szanse, kontynuując przyjętą strategię rozwoju, a podejmowane przez nas działania bezpośrednio przełożą się na wzrost wartości Spółki i Grupy Kapitałowej.

Szanowni Akcjonariusze, dziękujemy za wsparcie dla działań prowadzonych przez Spółkę. Jesteśmy przekonani, że podejmowane przez nas kroki pozwolą sprostać wyzwaniom jakie czekają firmy dystrybucyjne w bieżącym roku.

Podziękowania składamy również Radzie Nadzorczej, naszym klientom i partnerom biznesowym za owocną współpracę i zaufanie. Szczególne słowa uznania jak co roku należą się wszystkim pracownikom Grupy Kapitałowej „Bowim”, za lojalność, niesłabnące zaangażowanie i efekty codziennej pracy.

*Z wyrazami szacunku  
Zarząd „Bowim” S.A.*