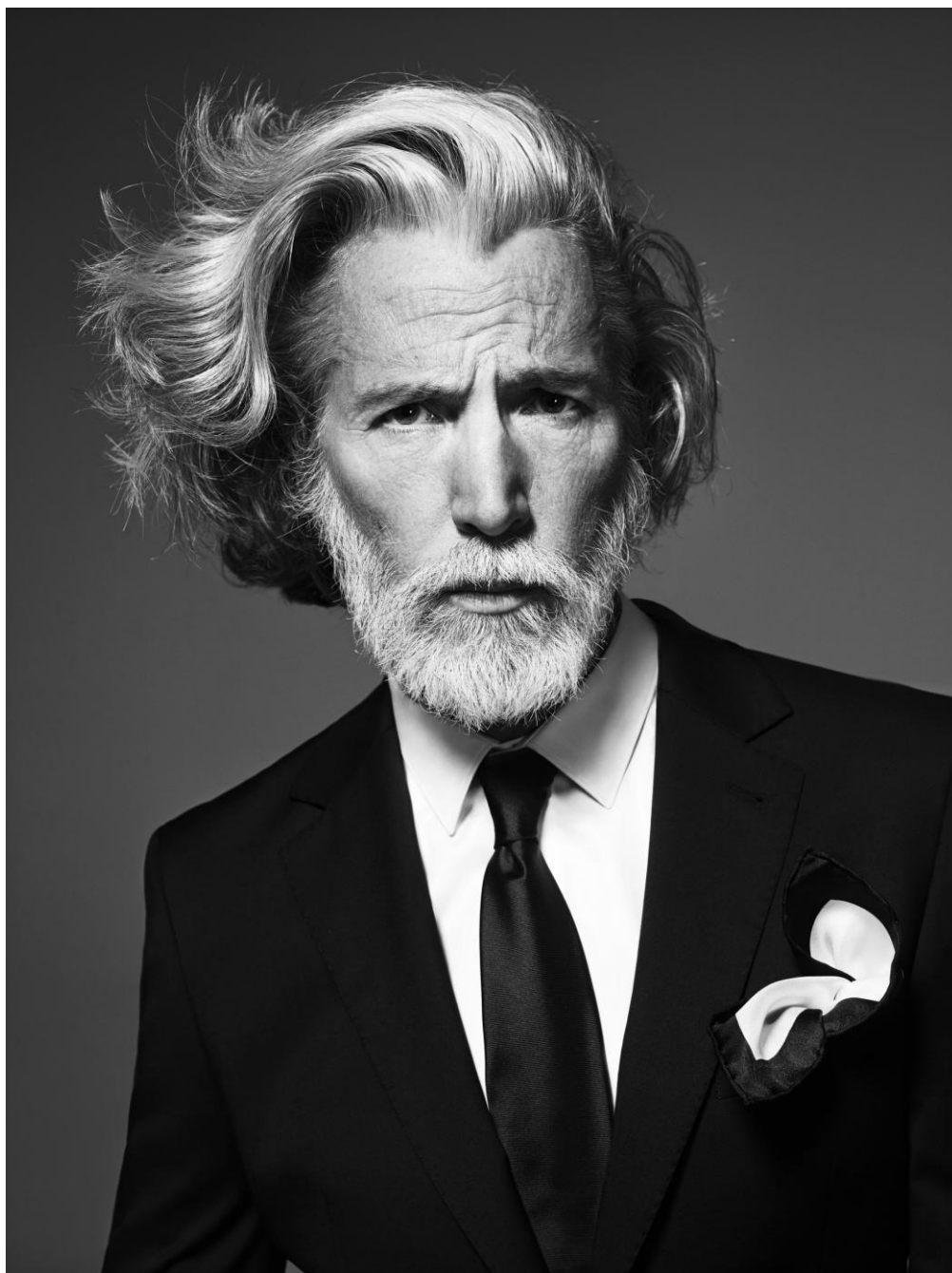


**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GK BYTOM S.A.**

**ZA PIERWSZE PÓŁROCZE 2013 ROKU DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**



Kraków, 30 sierpnia 2013 r.

## 1. Działalność Grupy Kapitałowej Bytom S.A. w pierwszym półroczu 2013 roku.

Podstawowe wielkości charakteryzujące efekty funkcjonowania Grupy Kapitałowej Bytom S.A. w I połowie 2013 roku w porównaniu z I połową 2012 roku w tys. zł przedstawia poniższa tabela:

<b>Dane Skonsolidowane</b>	<b>I półrocze 2013 (tys. zł)</b>	<b>I półrocze 2012 (tys. zł)</b>
Przychody ze sprzedaży	38 627	34 799
Zysk brutto ze sprzedaży	19 799	16 678
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	20 673	19 289
Pozostałe przychody operacyjne	1 320	125
Pozostałe koszty operacyjne	282	1 007
Zysk /( strata) z działalności operacyjnej	164	- 3 493
Przychody finansowe	3	256
Koszty finansowe	854	344
Zysk / (strata) brutto	-687	-3 581
Zysk / (strata) netto	-984	-3 591

W I połowie 2013 roku wartość sprzedaży w stosunku do poprzedniego roku zwiększyła się o 11% (z poziomu 34.799 tys. zł) i wyniosła 38.627 tys. zł. Poniższa tabela przedstawia podział przychodów ze sprzedaży ze względu na miejsce ich powstawania:

<b>Wielkość</b>	<b>I półrocze 2013 Dane skonsolidowane (mln zł)</b>	<b>I półrocze 2012 Dane skonsolidowane (mln zł)</b>	<b>Zmiana</b>
Przychody z tytułu sprzedaży detalicznej	32,9	27,4	20%
Przychody z tytułu sprzedaży hurtowej oraz instytucjonalnej	2,2	3,7	-41%
Przychody z tytułu usług przerobu	3,5	3,7	-6%
<b>Razem przychody ze sprzedaży</b>	<b>38,6</b>	<b>34,8</b>	<b>11%</b>

Na wzrost składał się przede wszystkim wzrost przychodów z tytułu sprzedaży detalicznej, który to jest najistotniejszą gałęzią działalności Grupy. Sprzedaż detaliczna wzrosła z poziomu 27,4 mln zł do 32,9 mln zł (wzrost o 20%). Wzrost sprzedaży detalicznej jest efektem poprawy efektywności sprzedaży, będącej następstwem niezbędnych zmian wprowadzonych w poprzednim roku, zarówno w funkcjonowaniu sieci, jak i ofercie produktowej marki

Bytom. W całym raportowanym okresie odnotowano istotne wzrosty w poziomie sprzedaży w stosunku do roku 2012.

W I kwartale 2013 roku sprzedaż detaliczna kształtowała się na zbliżonym poziomie w stosunku do I kwartału 2012 roku (wzrost wartościowy sprzedaży o 4%), natomiast w II kwartale 2013 roku marka Bytom odnotowała istotne wzrosty z tego tytułu. Sprzedaż detaliczna wzrosła w II kwartale o 34% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Tak istotny wzrost świadczy o pozytywnym przyjęciu nowej kolekcji Wiosna Lato przez klientów marki Bytom. Istotne wzrosty w sprzedaży detalicznej są przez Grupę Bytom utrzymywane, co świadczy o stabilnym trendzie wzrostu wynikającym z zainteresowania kolekcją Bytom, jak i zdobyciu nowych klientów, dzięki ciekawej i szerokiej ofercie produktowej, zarówno w segmencie stroju formalnego jak i „smart casual”.

Przychody ze sprzedaży hurtowej obejmują sprzedaż kolekcji pod marką Intermoda do sklepów niezależnych oraz sprzedaż towarów klientom instytucjonalnym. Kontrakty z klientami instytucjonalnymi były realizowane głównie w I półroczu 2012 r.

Koszty sprzedaży obejmują koszty handlowe sieci detalicznej (tj. czynsze za najem lokali, opłaty za media, koszty związane z personelem sklepów, amortyzacja poniesionych nakładów inwestycyjnych) oraz koszty będące wsparciem dla sprzedaży detalicznej i hurtowej, tj. koszty logistyki (magazynowania towarów oraz wysyłek towarów z magazynu na sklepy oraz przesunięć produktów pomiędzy sklepami), koszty wsparcia marketingowego, koszty działów bezpośrednio związanych ze sprzedażą detaliczną (dział zarządzania siecią detaliczną, planowania oraz zatowarowania sieci).

Koszty sprzedaży za I półrocze 2013 r. wyniosły 16,8 mln zł w porównaniu do 15,4 mln zł w I półroczu 2012 roku. Wzrost kosztów sprzedaży jest przede wszystkim wynikiem wzrostu kosztów obsługi sklepu. Przyczynił się do tego istotny wzrost przychodów ze sprzedaży, co przełożyło się na zwiększenie kosztów związanych z personelem zatrudnionym w sklepach oraz kosztami logistyki (wzrost poziomu zapasu towarów).

Koszty ogólnego zarządu zawierają koszty funkcjonowania Grupy niebędące bezpośrednio związane ze sprzedażą, a których poniesienie jest konieczne do jej prowadzenia. Koszty te kształtują się na poziomie zeszłorocznym. Wskaźnik kosztów ogólnego zarządu w stosunku do przychodów ze sprzedaży wynosi za I półrocze 2013 r. 10%, natomiast w analogicznym okresie w roku 2012 wynosił 11%.

Pozostałe przychody operacyjne zawierają przede wszystkim rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość aktywów trwałych. W związku z istotną poprawą wyników Grupy (zwiększenie efektywności sieci detalicznej oraz poprawa rentowności sieci), analiza placówek detalicznych pod względem osiągniętych przez nie wyników finansowych, nie wykazała przesłanek wskazujących na utratę wartości aktywów trwałych., w wyniku czego odwrócono odpisy aktualizujące na placówki, które wykazały istotną poprawę rentowności.

Istotne koszty finansowe w I półroczu 2013 roku jakie poniosła GK Bytom, to efekt wyceny rozrachunków w walucie EUR w związku z negatywną relacją EUR/PLN, co wpłynęło na pogorszenie wyników Grupy (koszty z tytułu ujemnych różnic kursowych – 0,4 mln zł).

W I półroczu Grupa Kapitałowa BYTOM S.A. odnotowała stratę w wysokości 984 tys. zł (I półrocze 2012 r.: strata 3.591 tys. zł), co jest wynikiem straty odnotowanej w I kwartale 2013 roku, który to jest okresem wyprzedażowym (styczeń, luty), z niewielkim udziałem w sprzedaży nowej kolekcji. Niska marża w tym okresie nie pozwala pokryć wszystkich kosztów stałych, co przekłada się na ujemne wyniki. W II kwartale 2013 r. Grupa Bytom S.A. odnotowała zysk w wysokości około 0,7 mln zł, co potwierdza pozytywny trend w sprzedaży oraz wzrostu efektywności sieci detalicznej.

Dane finansowe - sprawozdanie z sytuacji finansowej	30.06.2013 (tys. zł)	31.12.2012 (tys. zł)	Zmiana
Aktywa trwałe	21 909	22 630	-3%
Aktywa obrotowe	28 199	27 608	2%
<b>Aktywa razem</b>	<b>50 108</b>	<b>50 238</b>	<b>-0,3%</b>
<b>PASYWA</b>			
Kapitał własny	19 017	20 378	-7%
Rezerwy na zobowiązania	1 440	2 181	-34%
Zobowiązania długoterminowe	531	667	-20%
Zobowiązania krótkoterminowe	29 120	27 012	8%
<b>Pasywa razem</b>	<b>50 108</b>	<b>50 238</b>	<b>-0,3%</b>

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej Bytom S.A. na dzień 30 czerwca 2013 r. wyniosła 50.108 tys. zł i nie uległa istotnej zmianie w stosunku do 31 grudnia 2012 r. Wartość aktywów trwałych kształtuje się na niższym poziomie niż na 31.12.2012 r., co wynika z naliczonej amortyzacji za okres 6 miesięcy oraz aktualizacji wartości aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w związku z wykorzystaniem/rozwiązaniem części odpisów i rezerw.

Wartość aktywów obrotowych kształtuje się wyższym od zeszłorocznego poziomu, co jest głównie wynikiem wzrostu poziomu należności w stosunku do końca 2012 r.

Zmiana kapitału własnego Grupy to przede wszystkim efekt straty Grupy za 6 miesięcy 2013 r. w wysokości 984 tys. zł oraz zmniejszenia wartości kapitałów rezerwowych w związku z aktualizacją wyceny programu motywacyjnego.

Spadek wartości rezerw w stosunku do 31 grudnia 2012 r. jest efektem ich wykorzystania w I półroczu 2013 r. Wartość zobowiązań krótkoterminowych wzrosła w stosunku do 31 grudnia 2012 r. (o 8%), co jest wynikiem wyższego zaangażowania kredytowego w rachunku bieżącym oraz wzrostu zobowiązań publicznoprawnych.

**Inne dokonania Grupy Kapitałowej Bytom S.A. i ważniejsze wydarzenia w pierwszym półroczu 2013 roku**

Na 30 czerwca 2013 roku Grupa Kapitałowa Bytom S.A. posiadała 70 sklepów pod marką BYTOM o powierzchni 6 703 m<sup>2</sup>, natomiast na dzień 30 czerwca 2012 r. było to 71 sklepów o powierzchni 6 864 m<sup>2</sup>. W pierwszym półroczu 2013 roku nie miały miejsca nowe otwarcia.

Po dniu bilansowym, tj. 30 czerwca 2013 r., otworzono nową lokalizację w Galerii Bałtyckiej oraz zamknięto 2 nierentowne placówki.

W IV kwartale planowane jest otwarcie 5 placówek detalicznych o powierzchni około 700 m<sup>2</sup> w następujących Centrach Handlowych: CH Arkadia, Galeria Mokotów, Poznań Główny, Gdynia Wzgórze oraz Dworzec Katowice.

Sprzedaż firmy Bytom S.A. w I półroczu 2013 roku była wyższa niż w I półroczu 2012 roku, co jest wynikiem wzrostu sprzedaży detalicznej. Wzrost sprzedaży detalicznej to efekt zwiększenia efektywności sieci, wzrostu sprzedaży z m<sup>2</sup> i niezbędnych zmian wprowadzonych w funkcjonowaniu sieci oraz oferowanych produktach. Pod względem sprzedaży w zł z m<sup>2</sup> sieci handlowej w ciągu 6 miesięcy 2013 roku nastąpił wzrost w stosunku do 6 miesięcy 2012 r. o 21% (z czego w I kwartale był to wzrost o 3%, a w II kwartale o 37%). Należy zwrócić uwagę iż miesiące styczeń i luty są miesiącami wyprzedażowymi, co powoduje niższą zrealizowaną marżę niż w miesiącach sprzedaży nowych kolekcji. Od marca wprowadzano sprzedaż kolekcji wiosennej. W pełni była ona w sprzedaży od kwietnia, co przełożyło się na istotny wzrost przychodów ze sprzedaży w okresie IV-VI (co świadczy o pozytywnym jej przyjęciu przez klientów).

W celu poprawy płynności finansowej oraz uzyskania satysfakcjonujących wyników finansowych, Bytom S.A. dąży nie tylko do wzrostu przychodów ze sprzedaży ale również poprawy rentowności sprzedaży. W I półroczu 2013 roku nastąpiła na tym polu zdecydowana poprawa. O ile w I półroczu 2012 sieć sklepów odnotowała 0,3 mln zł straty, to I półrocze 2013 r. sieć zamknęła zyskiem prawie 1,8 mln zł (w I kwartale 2013 r. odnotowano stratę na poziomie 0,8 mln zł, natomiast w II kwartale zrealizowano zysk w wysokości 2,6 mln zł).

W I półroczu 2013 roku marża uzyskana na sieci sklepów była jeszcze niewystarczająca aby zapewnić spółce dodatni wynik finansowy (przede wszystkim ze względu na I kwartał obciążony wyprzedażami wpływającymi negatywnie na realizowaną marżę), jednakże trend wzrostowy sprzedaży jest nadal utrzymywany, co przekłada się na dalszą poprawę wyników sieci sklepów.

W I półroczu 2013 roku nie miały miejsca zmiany w kapitale zakładowym Grupy Bytom.

## 2. Podstawowe czynniki kształtujące szanse rozwoju: ryzyka i zagrożenia.

### Ryzyko związane z nasileniem konkurencji

Bytom S.A. działa w mocno konkurencyjnym segmencie męskiej mody formalnej. Segment ten cechuje rozdrobnienie: z jednej strony mamy do czynienia z uznanymi markami polskimi, takimi jak Bytom, a z drugiej z markami światowymi, które agresywnie wkraczają na polski rynek. Rynek ten charakteryzuje się dosyć niskimi barierami wejścia. Mamy do czynienia również z pojawianiem się konkurencji nowopowstałych marek.

Zarząd Bytom S.A. może być zmuszony do zwiększenia nakładów na marketing i promocję, aby dotrzeć do docelowego klienta, co może wpłynąć negatywnie na wyniki Spółki.

### Ryzyko związane z tendencjami w modzie

Rynek męskiej mody zmienia się. Wydatki na odzież i obuwie rosną w korelacji ze wzrostem PKB, jednak ich struktura zmienia się. Sukces marki Bytom będzie zależał od poziomu wydatków konsumentów na męską modę formalną, oraz od rozpoznania przez Zarząd Bytom S.A. przyszłych tendencji w modzie męskiej i dostosowywania kolekcji do tych zmian.

### Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Koniunktura w branży odzieżowej pozostaje w korelacji z ogólną sytuacją gospodarczą kraju. Dynamika przychodów Bytom S.A. jest częściowo uzależniona od wzrostu polskiego PKB, a w szczególności stopnia zamożności polskiego społeczeństwa. Ewentualne pogorszenie sytuacji gospodarczej w Polsce, spowolnienie procesu bogacenia się społeczeństwa lub nasilenie procesów inflacyjnych może negatywnie wpłynąć na wielkość generowanych przez Spółkę przychodów ze sprzedaży oraz wyniki finansowe.

### Ryzyko kursowe

Spółka importuje większość tkanin do produkcji ubrań z zagranicy. Również czynsze w Centrach Handlowych, w których zlokalizowane są sklepy Spółki ustalane są zwykle w EUR. W związku z tym koszty Emitenta związane są z poziomem kursu EUR wobec PLN.

### Ryzyko związane z sezonowością

Branżę Emitenta cechuje sezonowość. Sezonowość oraz skumulowanie dostaw może powodować okresowe znaczące zwiększanie się zapotrzebowania na kapitał obrotowy. W przypadku nietypowych zachowań pogody np. ciepłego sezonu jesienno – zimowego może dojść do niższych od zakładanych przychodów ze sprzedaży kolekcji jesiennej a w rezultacie do głębszych wyprzedaży i niższych marż w końcówce sezonu jesienno – zimowego.

### Ryzyko zmienności stóp procentowych

Emitent bierze pod uwagę dalszy rozwój finansując się w większym stopniu długiem odsetkowym, a zwłaszcza kredytem bankowym oraz leasingiem. Niepewność na rynkach finansowych oraz wystąpienie groźby inflacji może spowodować podwyższenie stóp procentowych przez Radę Polityki Pieniężnej co w rezultacie może wpłynąć na wyższe koszty obsługi długu odsetkowego i pogorszenie wyniku finansowego.



**Ryzyko niekorzystnych zmian przepisów prawa**

Za ryzyko dla prowadzonej przez Emitenta działalności należy uznać potencjalne zmiany prawa w zakresie przepisów prawa, w tym w szczególności prawa cywilnego, prawa podatkowego oraz prawa handlowego. Ponadto w wielu przypadkach obowiązujące przepisy zostały sformułowane w sposób nieprecyzyjny, bądź brak jest ich jednoznacznej interpretacji. W rezultacie istnieje zarówno ryzyko zmiany obecnych przepisów prawa w taki sposób, że nowe uregulowania mogą okazać się niekorzystne dla Emitenta, co może wpłynąć na pogorszenie jego wyników finansowych, jak również ryzyko przyjęcia przez właściwe organy (w tym organy podatkowe) interpretacji obowiązujących przepisów odmiennej od interpretacji przyjętej przez Emitenta.

**Ryzyko związane z planowanymi inwestycjami**

Emitent planuje inwestycje na rozbudowę własnej sieci sprzedaży. Istnieje ryzyko, że decyzje o lokalizacji sklepów (Spółka zamierza otwierać sklepy w najlepszych Centrach Handlowych) okażą się błędne, i efekty uzyskiwane z realizacji inwestycji będą mniejsze niż koszty budowy i utrzymania sieci własnych salonów sprzedaży. W celu ograniczenia ryzyka Spółka monitoruje sytuację handlową w różnych Centrach Handlowych.

**Ryzyko związane z niejednorodną jakością obsługi klienta w poszczególnych salonach**

Specyfika rynku w jakim działa Emitent wymaga zapewnienia odpowiedniej jakości obsługi klienta w salonach marki Bytom. Emitent wdraża system szkoleń dla pracowników, opracowuje standardy obsługi klienta oraz system kontroli wprowadzonych standardów. Istnieje ryzyko, że jeżeli system obsługi klientów nie zostanie prawidłowo wdrożony to poziom usług świadczonych w poszczególnych salonach może być zróżnicowany. Może się to przełożyć na utratę zaufania klientów do marki i pogorszenie wizerunku Emitenta, a w konsekwencji może skutkować obniżeniem wyników realizowanych w poszczególnych salonach i ogólnie przez Emitenta.

**Ryzyko niewykorzystania mocy produkcyjnych**

Roczne moce produkcyjne Grupy Kapitałowej przekraczają obecne możliwości zbytu tej produkcji na rynku krajowym pod własną marką. W związku z powyższym Spółka oferuje usługi szycia przerobowego zarówno kontrahentom krajowym jak i zagranicznym. Istnieje ryzyko przeniesienia części zleceń przerobowych do innych firm świadczących usługi szycia, zarówno w kraju jak i zagranicą (także na Dalekim Wschodzie).

W celu pełnego wykorzystania mocy produkcyjnych Spółka aktywnie poszukuje kontrahentów zlecających szycie ubrań.

**3. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.**

1 marca 2011 r. Sąd Rejonowy Katowice – Wschód w Katowicach Wydział X Gospodarczy postanowił ogłosić upadłość obejmującą likwidację majątku Spółki zależnej INTERMODA FASHION S.A. z siedzibą w Bytomiu, wpisanej do Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000360061, prowadzonego przez Sąd Rejonowy Katowice - Wschód w Katowicach.

W I półroczu 2013 roku powyższe zdarzenia nie wystąpiły.

**4. Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych.**

Zarząd Bytom S.A. nie publikował prognoz na rok 2013.

**5. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA emitenta na dzień przekazania raportu wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na WZA oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta.**

Nazwa podmiotu	Liczba akcji	Procent głosów na WZA	Procentowy udział w kapitale zakładowym
Investors TFI S.A.	17 659 607	24,79%	24,79%
Nova PBB Sp. z o.o. SKA	11 708 000	16,43%	16,43%
FRM 4E CAPITAL Sp. z o.o. SKA	8 032 000	11,27%	11,27%
Pozostali	33 850 393	47,51%	47,51%
<b>Ogółem akcje Bytom S.A.</b>	<b>71 250 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>



6. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu, odrębnie dla każdej z osób.

Osoba	Funkcja	Liczba akcji	Procent głosów na WZA	Procentowy udział w kapitale zakładowym
Michał Wójcik	Prezes Zarządu	1 840 000	2,58%	2,58%
Piotr Olczyk	Wiceprezes Zarządu	6 600	0,01%	0,01%
Jan Pilch	Przewodniczący Rady Nadzorczej	500 000	0,70%	0,70%
<b>RAZEM</b>		<b>2 346 600</b>	<b>3,29%</b>	<b>3,29%</b>
<b>RAZEM akcje BYTOM S.A.</b>		<b>71 250 000</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

7. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

We wszystkich sprawach sądowych, w których Spółka pozostaje stroną powodową lub pozwaną, łączna wartość przedmiotów sporów nie przekracza 10% kapitału własnego Bytom S.A.

8. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły powyższe transakcje z podmiotami powiązanymi.

9. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.

Raport zawiera podstawowe informacje, które są istotne dla oceny sytuacji Grupy Kapitałowej emitenta.

**10. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego półrocza.**

Czynnikiem, mającym znaczny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe jest popyt na rynku krajowym. Innym czynnikiem silnie oddziałującym na wyniki Bytom S.A. jest kurs PLN wobec EUR. Wartość importu Emitenta (głównie tkaniny) jest wyższa niż eksport. Osłabienie PLN wpływa więc na wzrost kosztów zaopatrzenia i tym samym pogarsza osiągnięte wyniki finansowe. Nie bez znaczenia jest też fakt, iż czynsz w Centrach Handlowych, w których Bytom S.A. wynajmuje powierzchnię pod sklepy firmowe ustalony jest w EUR i przeliczany na PLN. Wzrost kursu EUR poprzez wzrost czynszów zwiększa koszty sprzedaży Emitenta.

Michał Wójcik

Piotr Olczyk

.....

Prezes Zarządu

.....

Wiceprezes Zarządu

Kraków, 30 sierpnia 2013 roku