



**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 1 KWARTAŁU 2008 ROKU
PRZYGOTOWANE ZGODNIE Z MSSF PRZYJĘTYMI
PRZEZ UNIĘ EUROPEJSKĄ**

Kraków, maj 2008

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

SKONSOLIDOWANY BILANS	stan na 08-03-31/ koniec kwartału 2008	stan na 07-12-31/ koniec po- przedniego kwartału 2007	stan na 07-03-31/ koniec kwartału 2007	stan na 06-12-31/ koniec po- przedniego kwartału 2006
Aktywa				
Aktywa trwałe	167 739	162 636	148 142	100 570
Inne wartości niematerialne	71 289	71 400	71 086	34 951
Rzeczowe aktywa trwałe	87 889	83 798	71 857	57 491
Nieruchomości inwestycyjne	1 800	2 503	1 800	4 594
Udziały i akcje	376	288	322	253
Inne inwestycje długoterminowe	4	4	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 807	4 140	2 240	2 349
Pozostałe aktywa trwałe	2 574	503	833	928
Aktywa obrotowe	243 624	256 543	254 234	194 643
Zapasy	139 091	138 497	107 393	73 183
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	55 712	47 762	73 356	38 801
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	1 900	2 314	1 801	515
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	39 416	64 319	68 191	80 681
Inne inwestycje krótkoterminowe				
Pozostałe aktywa obrotowe	7 505	3 651	3 493	1 463
Aktywa razem	411 363	419 179	402 376	295 213
Pasywa				
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	266 272	259 915	223 896	206 200
Kapitał podstawowy	18 275	18 275	18 275	17 995
Kapitał z aktualizacji wyceny	4 014	4 014	7 923	7 923
Pozostałe kapitały	2 465	1 972	493	839
Kapitał z transakcji zabezpieczających oraz przeliczenia jednostek zagranicznych				- 30
Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	235 654	185 545	186 898	163 457
Wynik finansowy	5 864	50 109	10 307	16 016
Kapitały mniejszościowe				
Kapitał własny razem	266 272	259 915	223 896	206 200
Zobowiązania długoterminowe razem	40 360	30 251	51 380	32 529
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	32	37	50	64
Zobowiązania z tytułu leasingu	17 654	7 027	7 006	1 687
Zaliczka na sprzedaż nieruchomości			13 000	13 000

Kredyty i pożyczki długoterminowe	22 674	23 187	31 324	17 778
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	826	771	293	588
Rezerwy długoterminowe	595	2 052	1 801	460
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem	41 781	33 074	53 474	33 577
Zobowiązania krótkoterminowe razem	97 807	120 003	113 748	50 971
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	87 574	104 504	111 115	47 499
Zobowiązania z tytułu leasingu	4 322	2 432	2 633	1 387
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	3 860	7 288		
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	2 051	5 779		2 085
Rezerwy krótkoterminowe	5 503	6 187	11 258	4 465
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem	103 310	126 190	125 006	55 436
Zobowiązania i rezerwy razem	145 091	159 264	178 480	89 013
Pasywa razem	411 363	419 179	402 376	295 213
Wartość księgowa	266 272	259 915	223 896	206 200
Liczba akcji	80 222 190	80 222 190	8 022 219	7 882 219
Wartość księgowa na jedną akcję	3,32	3,24	27,91	26,16

POZYCJE POZABILANSOWE	stan na 08-03-31/ koniec kwartału 2008	stan na 07-12-31/ koniec poprzedniego kwartału 2007	stan na 07-03-31/ koniec kwartału 2007	stan na 06-12-31/ koniec poprzedniego kwartału 2006
Inne (z tytułu)	8 820	8 684	8 451	8 154
- weksle własne będące zabezpieczeniem otrzymanych gwarancji z tytułu wynajmu lokali sklepowych	8 820	8 684	8 451	8 154
- weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych				
Pozycje pozabilansowe razem	8 820	8 684	8 451	8 154

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	1 kwartał / 2008 okres od 08-01-01 do 08-03-31	1 kwartał / 2007 okres od 07-01-01 do 07-03-31
Przychody ze sprzedaży	92 966	88 364
Koszt własny sprzedaży	42 185	45 316
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	50 781	43 048
Pozostałe przychody operacyjne	969	7 387

Koszty sprzedaży	32 644	27 197
Koszty ogólnego zarządu	11 879	10 229
Pozostałe koszty operacyjne	569	1 225
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	6 658	11 784
Przychody finansowe	1 155	941
Koszty finansowe	990	758
Zysk (strata) brutto	6 823	11 967
Podatek dochodowy	959	1 572
Zysk (strata) roku obrotowego	5 864	10 395
Przypisany do podmiotu dominującego	5 864	10 395
Przypisany do kapitałów mniejszości		
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	80 222 190	7 989 552
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	0,07	1,30
- podstawowy	0,07	1,30

RACHUNEK ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITALE WŁASNYM	w tys. zł							
	Kapitał podstawowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy	Niepodzielny wynik finansowy	Różnice kursowe	Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	Kapitał mniejszościowy	Kapitał własny razem
1 kwartał / 2007 okres od 07-01-01 do 07-03-31								
Saldo na 01.01.2007	17 995	7 923	839	179 473	- 30	206 200		206 200
Korekta konsolidacyjna				2 592	30	2 622		2 622
Podział zysku netto								
Zysk (strata) netto za rok obrotowy				10 395		10 395		10 395
Wycena programu opcyjnego			493			493		493
Emisja akcji	280		- 839	4 745		4 186		4 186
Różnice kursowe								
Saldo na 31.03.2007	18 275	7 923	493	197 205	0	223 896	0	223 896
Rok /2007 okres od 2007-01-01 do 2007-12-31								
Saldo na 01.01.2007	17 995	7 923	839	179 473	-30	206 200		206 200
Korekta błędu podstawowego				- 1 809		- 1 809		- 1 809
Korekta konsolidacyjna – włączenie i wyłączenie podmiotów powiązanych				3 135	30	3 165		3 165
Sprzedaż środków trwałych		- 3 909				- 3 909		- 3 909
Podział zysku netto								

Zysk (strata) netto za rok obrotowy				50 109		50 109		50 109
Wycena programu opcyjnego			1 972			1 972		1 972
Emisja akcji	280		- 839	4 745		4 186		4 186
Saldo na 31.12.2007	18 275	4 014	1 972	235 654	0	259 915	0	259 915
1 kwartał / 2008 okres od 08-01-01 do 08-03-31								
Saldo na 01.01.2008	18 275	4 014	1 972	235 654	0	259 915	0	259 915
Sprzedaż środków trwałych								
Podział zysku netto				5 864		5 864		5 864
Zysk (strata) netto za rok obrotowy								
Wycena programu opcyjnego			493			493		493
Saldo na 31.12.2007	18 275	4 014	2 465	216 434	0	266 272	0	266 272

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	1 kwartał / 2008 okres od 08-01-01 do 08-03-31	1 kwartał / 2007 okres od 07-01-01 do 07-03-31
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) netto	5 864	10 395
Korekty:		
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych		
Amortyzacja	2 607	3 603
Utrata wartości środków trwałych		
Utrata wartości firmy		
Zyski (straty) z wyceny nieruchomości inwestycyjnych według wartości godziwej		
Odpis ujemnej wartości firmy w rachunek zysków i strat za rok bieżący		
Zyski (straty) z wyceny instrumentów pochodnych		
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	- 2	
Zysk (strata) na inwestycjach	- 797	- 171
Koszty z tytułu odsetek	727	593
Zmiana stanu rezerw	- 2 086	- 8 662
Zmiana stanu zapasów	- 594	- 34 840
Zmiana stanu należności	- 7 535	- 38 203
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	- 17 817	54 401
Inne korekty (korekta wyniku lat ubiegłych, odpis środków trwałych, otrzymane dywidendy i odsetki)	100	4 867
Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej	- 19 533	- 8 017
Podatek dochodowy zapłacony	- 7 203	- 796

Odsetki zapłacone	- 727	- 593
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 27 463	- 9 406
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Otrzymane odsetki	407	560
Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych		
Dywidendy otrzymane z tytułu inwestycji dostępnych do sprzedaży		
Wpływy ze sprzedaży inwestycji przeznaczonych do obrotu	12	
Wpływy ze sprzedaży inwestycji dostępnych do sprzedaży		
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych		
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	17 425	3 349
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych		
Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu		
Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży		
Nabycie jednostki zależnej		
Nabycie wartości niematerialnych	- 20	- 20
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	- 10 050	- 6 925
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych		
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych		
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	7 774	- 3 036
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	918	411
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
Spłaty kredytów i pożyczek	- 614	
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 5 346	- 480
Pozostałe wydatki finansowe	- 172	
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 5 214	- 69
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	64 319	80 702
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	79	108
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	39 416	68 191

JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

BILANS	stan na 08-03-31/ koniec kwartału 2008	stan na 07-12-31/ koniec po- przedniego kwartału 2007	stan na 07-03-31/ koniec kwartału 2007	stan na 06-12-31/ koniec po- przedniego kwartału 2006
Aktywa				
Aktywa trwałe	119 881	120 319	108 439	98 064
Inne wartości niematerialne	34 549	34 636	34 400	34 745
Rzeczowe aktywa trwałe	43 662	43 430	47 934	43 713
Nieruchomości inwestycyjne	13 721	13 823	11 244	15 934
Udziały i akcje	24 012	24 024	12 019	613
Inne inwestycje długoterminowe	4	4	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 549	3 910	2 018	2 127
Pozostałe aktywa trwałe	384	492	820	928
Aktywa obrotowe	191 501	204 686	217 984	202 611
Zapasy	88 149	92 731	72 209	70 869
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	60 100	54 051	75 274	49 799
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	1 900	1 936	3 588	1 475
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	36 668	53 446	64 424	79 045
Inne inwestycje krótkoterminowe				
Pozostałe aktywa obrotowe	4 684	2 522	2 489	1 423
Aktywa razem	311 382	325 005	326 423	300 675
Pasywa				
Kapitał własny przypisany do podmiotu dominującego	252 177	248 336	223 826	213 773
Kapitał podstawowy	18 275	18 275	18 275	17 995
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej – Kapitał zapasowy	191 075	191 076	173 331	168 296
Kapitał z aktualizacji wyceny	4 014	4 014	7 923	7 793
Pozostałe kapitały	2 465	1 972	493	839
Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	33 000	- 1 125	18 658	685
Wynik finansowy	3 348	34 124	5 146	18 035
Kapitał własny razem	252 177	248 336	223 826	213 773
Zobowiązania długoterminowe razem, w tym:	17 744	18 640	32 540	32 529
Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych	32	37	50	64
Zobowiązania z tytułu leasingu	2 498	2 877	1 442	1 687
Zaliczka na sprzedaż nieruchomości			13 000	13 000
Kredyty i pożyczki długoterminowe	15 214	15 726	18 048	17 778
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	647	771	293	588

Rezerwy długoterminowe	49	40	40	40
Zobowiązania i rezerwy długoterminowe razem	18 440	19 451	32 873	33 157
Zobowiązania krótkoterminowe razem	37 910	53 828	66 867	49 568
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	34 112	50 035	63 157	46 096
Zobowiązania z tytułu leasingu	1 747	1 742	1 625	1 387
Krótkoterminowa część kredytów i pożyczek długoterminowych	2 051	2 051	2 085	2 085
Rezerwy krótkoterminowe	2 855	3 390	2 857	4 177
Zobowiązania i rezerwy krótkoterminowe razem	40 765	57 218	69 724	53 745
Zobowiązania i rezerwy razem	59 205	76 669	102 597	86 902
Pasywa razem	311 382	325 005	326 423	300 675
Wartość księgowa	252 177	248 336	223 826	213 773
Liczba akcji	80 222 190	80 222 190	8 022 219	7 882 219
Wartość księgowa na jedną akcję	3,14	3,10	28,40	27,12

POZYCJE POZABILANSOWE	stan na 08-03-31/ koniec kwartału 2008	stan na 07-12-31/ koniec poprzedniego kwartału 2007	stan na 07-03-31/ koniec kwartału 2007	stan na 06-12-31/ koniec poprzedniego kwartału 2006
Inne (z tytułu)	8 820	8 684	8 451	8 154
- weksle własne będące zabezpieczeniem otrzymanych gwarancji z tytułu wynajmu lokali sklepowych	8 820	8 684	8 451	8 154
- weksle własne będące zabezpieczeniem zobowiązań leasingowych				
Pozycje pozabilansowe razem				
	8 820	8 684	8 451	8 154

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	1 kwartał / 2008 okres od 08-01-01 do 08-03-31	1 kwartał / 2007 okres od 07-01-01 do 07-03-31
Przychody ze sprzedaży	58 242	62 860
Koszt własny sprzedaży	29 960	33 397
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	28 282	29 463
Pozostałe przychody operacyjne	277	298
Koszty sprzedaży	16 156	16 685
Koszty ogólnego zarządu	7 805	6 371
Pozostałe koszty operacyjne	309	387

Zysk (strata) na działalności operacyjnej	4 289	6 318
Przychody finansowe	485	569
Koszty finansowe	487	485
Zysk (strata) brutto	4 287	6 402
Podatek dochodowy	939	1 256
Zysk (strata) roku obrotowego	3 348	5 146
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	80 222 190	7 989 552
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą	0,04	0,64
- podstawowy	0,04	0 64

RACHUNEK ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	w tys. zł					
	Kapitał podsta- wowy	Kapitał zapaso- wy	Kapitał z aktuali- zacji wy- ceny	Kapitał rezer- wowy	Niepo- dzielny wynik finanso- wy	Kapitał własny razem
1 kwartał / 2007 okres od 07-01-01 do 07-03-31						
Saldo na 01.01.2007	17 995	168 296	7 923	839	18 720	213 773
Korekta błędu podstawo- wego		290			- 62	228
Sprzedaż środków trwałych						
Podział zysku netto						
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy					5 146	5 146
Wycena programu opcyj- nego				493		493
Emisja akcji	280	4 745		- 839		4 186
Saldo na 31.03.2007	18 275	173 331	7 923	493	23 804	223 826
ROK 2007 okres od 07-01-01 do 07-12-31						
Saldo na 01.01.2007	17 995	168 296	7 923	839	18 720	213 773
Korekta błędu podstawo- wego					- 1 809	- 1 809
Sprzedaż środków trwałych			- 3 909			- 3 909
Podział zysku netto		18 034			- 18 034	
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy					34 124	34 124
Wycena programu opcyj- nego				1 972		1 972
Emisja akcji	280	4 745		- 839		4 186
Saldo na 31.12.2007	18 275	191 075	4 014	1 972	33 000	248 336
1 kwartał/ 2008 okres od 2008-01-01 do 2008-03-31						
Saldo na 01.01.2008	18 275	191 075	4 014	1 972	33 000	248 336
Sprzedaż środków trwałych						
Podział zysku netto						
Zysk (Strata) netto za rok obrotowy					3 348	3 348

Wycena programu opcyjnego				493		493
Emisja akcji						
Saldo na 31.03.2008	18 275	191 075	4 014	2 465	36 348	252 177

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	1 kwartał / 2008 okres od 08-01- 01 do 08- 03-31	1 kwartał / 2007 okres od 07-01- 01 do 07- 03-31
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) netto	3 348	5 146
Korekty:		
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek stowarzyszonych		
Amortyzacja	2 403	2 422
Utrata wartości środków trwałych		
Utrata wartości firmy		
Zyski (straty) z wyceny nieruchomości inwestycyjnych według wartości godziwej		
Odpis ujemnej wartości firmy w rachunek zysków i strat za rok bieżący		
Zyski (straty) z wyceny instrumentów pochodnych		
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		
Zysk (strata) na inwestycjach	- 280	- 171
Koszty z tytułu odsetek	425	286
Zmiana stanu rezerw	- 650	- 1 138
Zmiana stanu zapasów	4 582	- 1 438
Zmiana stanu należności	- 6 014	- 27 469
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	- 9 533	17 175
Inne korekty (korekta wyniku lat ubiegłych, odpis środków trwałych, otrzymane dywidendy i odsetki))	- 393	3 735
Środki pieniężne wygenerowane w działalności operacyjnej	- 6 112	- 1 452
Podatek dochodowy zapłacony	- 7 203	- 796
Odsetki zapłacone	- 425	- 286
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	- 13 740	- 2 534
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Otrzymane odsetki	407	560
Dywidendy otrzymane od jednostek zależnych		
Dywidendy otrzymane z tytułu inwestycji dostępnych do sprzedaży		
Wpływy ze sprzedaży inwestycji przeznaczonych do obrotu	12	
Wpływy ze sprzedaży inwestycji dostępnych do sprzedaży		
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych		
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	589	3 323

Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych		
Nabycie inwestycji przeznaczonych do obrotu		
Nabycie inwestycji dostępnych do sprzedaży		
Nabycie jednostki zależnej		
Nabycie wartości niematerialnych	- 17	- 20
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	- 3 077	- 5 534
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych		
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach zależnych		- 10 367
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	- 2 086	- 12 038
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek		269
Emisja dłużnych papierów wartościowych oraz papierów wartościowych z możliwością zamiany na akcje		
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
Spląty kredytów i pożyczek	- 513	
Wykup dłużnych papierów wartościowych		
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	- 439	- 318
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	- 952	- 49
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	- 16 778	- 14 621
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	53 446	79 045
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	79	108
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	36 668	64 424

Rafał Bauer

Jerzy Krawiec

Cezary Kupiec

.....
Prezes Zarządu

.....
Członek Zarządu

.....
Członek Zarządu

Kraków, dnia 15 maja 2008 roku