

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GK BYTOM S.A.
ZA PIERWSZE PÓŁROCZE 2011 ROKU
DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**



Kraków, 31 sierpnia 2011 r.

1. Działalność Grupy Kapitałowej Bytom S.A. w pierwszym półroczu 2011 roku.

Podstawowe wielkości charakteryzujące efekty funkcjonowania Grupy Kapitałowej Bytom S.A. w I połowie 2011 roku w porównaniu z I połową 2010 roku w mln. zł.:

Dane Skonsolidowane	I półrocze 2011	I półrocze 2010	Zmiana
Przychody ze sprzedaży	28,2	39,7	-29%
Zysk brutto ze sprzedaży	12,8	13,7	-7%
Koszty sprzedaży	9,9	13,6	-27%
Koszty zarządu	3,0	9,1	-67%
Pozostałe przychody operacyjne	0,4	1,4	-71%
Pozostałe koszty operacyjne	0,2	10,9	-98%
Zysk / strata z działalności operacyjnej	0,1	-18,5	-101%
Przychody finansowe	0,3	0,5	-40%
Koszty finansowe	0,6	1,4	-57%
Zysk / strata brutto	-0,2	-19,4	-99%
Zysk / strata netto	-1,0	-17,6	-94%

Znaczący spadek sprzedaży o 29% wynika głównie z faktu z wyłączenia z konsolidacji dwóch podmiotów: Intemoda Fashion S.A. oraz ZPJ Dolwis S.A. Bytom S.A. utracił kontrolę nad obydwoma podmiotami w wyniku ogłoszenia przez Sąd upadłości w marcu 2011 roku (Intermoda Fashion S.A.) i sprzedaży pakietu kontrolnego listopadzie 2010 roku (ZPJ Dolwis S.A.)

Dane skonsolidowane Bytom S.A. za 2011 rok obejmują wyniki ZO Bytom Sp. z o.o., spółki produkcyjnej utworzonej w lutym 2011 roku, do której została przeniesiona działalność produkcyjna od maja 2011 roku.

Dla celów analizy przedstawiamy porównanie wyników jednostkowych Bytom S.A. za 2010 rok oraz skonsolidowanych za 2011 rok. Zakres działalności Bytom S.A. w I połowie 2010 roku był analogiczny z zakresem działalności Bytom S.A. łącznie z ZO Bytom Sp. z o.o.

Porównanie wyników jednostkowych 2010 i skonsolidowanych 2011 – dane w mln. zł.

Wielkość	I półrocze 2011	I półrocze 2010	Zmiana
	Dane skonsolidowane	Dane jednostkowe	
Przychody ze sprzedaży	28,2	30,8	-8%
Zysk brutto ze sprzedaży	12,8	10,9	17%
Koszty sprzedaży	9,9	9,6	3%
Koszty zarządu	3,0	6,5	-54%
Pozostałe przychody operacyjne	0,4	1,0	-60%
Pozostałe koszty operacyjne	0,2	10,9	-98%
Zysk / strata z działalności operacyjnej	0,1	-15,1	-101%
Przychody finansowe	0,3	0,5	-40%
Koszty finansowe	0,6	12,5	-95%
Zysk / strata brutto	-0,2	-27,1	-99%
Zysk / strata netto	-1,0	-22,9	-96%

Struktura sprzedaży - dane w mln. zł.

Wielkość	I półrocze 2011	I półrocze 2010	Zmiana
	Dane skonsolidowane	Dane jednostkowe	
Przychody z tytułu sprzedaży detalicznej	20,9	20,1	4%
Przychody z tytułu sprzedaży hurtowej	2,9	2,7	7%
Przychody z tytułu usług przerobu w tym:	4,4	8,0	-45%
- dla klientów zewnętrznych	4,4	3,1	42%
- dla Intermoda Fashion S.A.		4,9	-100%
Razem przychody ze sprzedaży	28,2	30,8	-8%

Sprzedaż spadła o 8%. Na spadek składa się wzrost sprzedaży detalicznej o 4% oraz wzrost sprzedaży hurtowej o 7% oraz spadek usług przerobu o 45%.

Wzrost sprzedaży detalicznej wynika ze wzrostu powierzchni detalicznej sklepów pod marką BYTOM.

GK Bytom S.A. zwiększyła sprzedaż usług przerobu do klientów zewnętrznych o 42%, co w pewnej części wypełniło lukę jaka powstała zaprzestaniu sprzedaży do Intermoda Fashion S.A. Należy przy tym pamiętać że należności z tytułu sprzedaży do Intermoda Fashion S.A. nie udało się odzyskać.

Spadek kosztów Zarządu o 54% w pierwszej połowie 2011 roku w porównaniu z pierwszą połową 2010 roku wynika z braku jednorazowych zdarzeń w 2011 roku. Znacząco wyższe koszty zarządu w pierwszej połowie 2010 roku wynikały głównie z utworzonej rezerwy na odprawę dla Zarządu w wys. 2 mln. zł.

Spadek kosztów finansowych wynika z faktu zmniejszenia długu odsetkowego w Bytom S.A. wynikającej z przeprowadzonej emisji akcji serii N.

Niski poziom pozostałych kosztów operacyjnych w porównaniu z I połową 2010 roku wynika z braku nadzwyczajnych zdarzeń w I półroczu 2011 roku.

Inne dokonania Grupy Kapitałowej Bytom S.A. i ważniejsze wydarzenia w pierwszym półroczu 2011 roku

Na 30 czerwca 2011 roku Bytom S.A. posiadał 61 sklepów pod marką BYTOM o powierzchni 5 701 m². W pierwszym półroczu 2011 roku zostało otwartych 7 salonów firmowych o powierzchni 718 m² oraz zamknięto 3 sklepy o powierzchni 420 m². Dwa spośród zamkniętych sklepów to nierentowne punkty, które nie rokowały poprawy. Jeden z zamkniętych sklepów zostanie zastąpiony w tym samym centrum handlowym inną lokalizacją w drugim półroczu 2011 roku.

17 stycznia 2011 roku zostały zawarte umowy o objęciu akcji serii N, emitowanych na podstawie uchwały nr 20/11/2010 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze subskrypcji prywatnej akcji na okaziciela serii N z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz w sprawie zmian Statutu Spółki, podjętej przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 22 listopada 2010 roku, na mocy której:

- 1) kapitał zakładowy Spółki został podwyższony o kwotę 20.000.000,00 zł,
- 2) podwyższenie kapitału zakładowego następuje poprzez emisję nowych akcji na okaziciela serii N w łącznej liczbie 20.000.000, o wartości nominalnej po 1,00 zł każda i łącznej wartości nominalnej 20.000.000 zł, przy czym cena emisyjna akcji serii N jest równa kwocie 1,00 zł za jedną akcję,
- 3) emisja akcji serii N jest przeprowadzana w formie subskrypcji prywatnej, o której mowa w art. 431 § 2 pkt 1) Kodeksu Sądów Handlowych, przy czym akcje serii N mogły zostać zaoferowane wyłącznie podmiotom wybranym przez Zarząd Spółki, o których mowa w § 4 pkt 1) wskazanej wyżej uchwały.

22 lutego 2011 r. Sąd Rejonowy Katowice-Wschód w Katowicach Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 20.000.000 zł w drodze emisji 20.000.000 akcji serii N.

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.

1 maja 2011 r. działalność produkcyjna została przeniesiona z Bytom S.A. do ZO Bytom sp. z o.o. z siedzibą w Tarnowskich Górach.

15 maja 2011 r. Biuro Zarządu oraz działy: Sprzedaży, Operacyjny, Marketingu, Finansowo – Księgowy, IT zostały przeniesione z Bytomia do Krakowa.

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 ze markami światowymi, które agresywnie wkraczają na polski rynek. Rynek ten charakteryzuje się dosyć niskimi barierami wejścia mamy do czynienia również pojawianiem się konkurencji nowopowstających marek. W związku z nasilaniem się konkurencji.

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 w 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 ustalone są zwykle w EUR. W związku z tym koszty Emitenta związane są z poziomem kursu EUR wobec PLN. Z drugiej strony część sprzedaży Spółki denominowana jest w walutach obcych, głównie EUR i DKK.

Ryzyko związane z sezonowością

Branżę Emitenta cechuje sezonowość. Wydatki na męska odzież formalną zazwyczaj są wyższe w okresach związanych z imprezami okolicznościowymi. 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 większym stopniem 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 znaczące 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.

1 maja 2011 r. działalność produkcyjna została przeniesiona z Bytom S.A. do ZO Bytom sp. z o.o. z siedzibą w Tarnowskich Górach., spółki w 100% zależnej od Bytom S.A.

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. podtrzymuje prognozę sprzedaży u zysku na 2011 rok ogłoszoną raportem bieżącym nr. 39/2010. tj. sprzedaż w wysokości 71,7 mln. zł. oraz zysk netto w wysokości 0,5 mln. zł.

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	25,01%	25,01%
Nova PBB Sp. z o.o. SKA	11 708 000	16,58%	16,58%
FRM 4E CAPITAL Sp. z o.o. SKA	8 392 000	11,89%	11,89%
Pozostali	32 850 393	46,52%	46,52%
Ogółem akcje Bytom S.A.	70 610 000	100,00%	100,00%

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	2,61%	2,61%
Grzegorz Koterwa	Wiceprezes Zarządu	920 000	1,30%	1,30%
Jan Pilch	Przewodniczący Rady Nadzorczej	500 000	0,71%	0,71%
RAZEM		3 260 000	4,62%	4,62%
RAZEM akcje BYTOM S.A.		70 610 000	100,00%	100,00%

17 stycznia 2011 roku Pan Michał Wójcik objął 1 600 000 akcji serii N.

17 stycznia 2011 roku Pan Grzegorz Koterwa objął 800 000 akcji serii N.

17 stycznia 2011 roku Pan Jan Pilch objął 500 000 akcji serii N.

12 lipca 2011 roku Pan Michał Wójcik kupił 240 000 akcji

15 lipca 2011 roku Pan Grzegorz Koterwa kupił 120 000 akcji

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

Bytom S.A. jest stroną powodową w sprawach o zapłatę należności od kontrahentów łączna kwota przedmiotu sporu 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 oddziaływującym 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

Grzegorz Koterwa

.....
Prezes Zarządu

.....
Wiceprezes Zarządu

Kraków, 31 sierpień 2011 rok