

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI BYTOM S.A.
ZA ROK KOŃCZĄCY SIĘ 31 GRUDNIA 2015 ROKU
DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**



Kraków, 8 marca 2016 r.

1. Działalność Spółki Bytom S.A. w 2015 roku

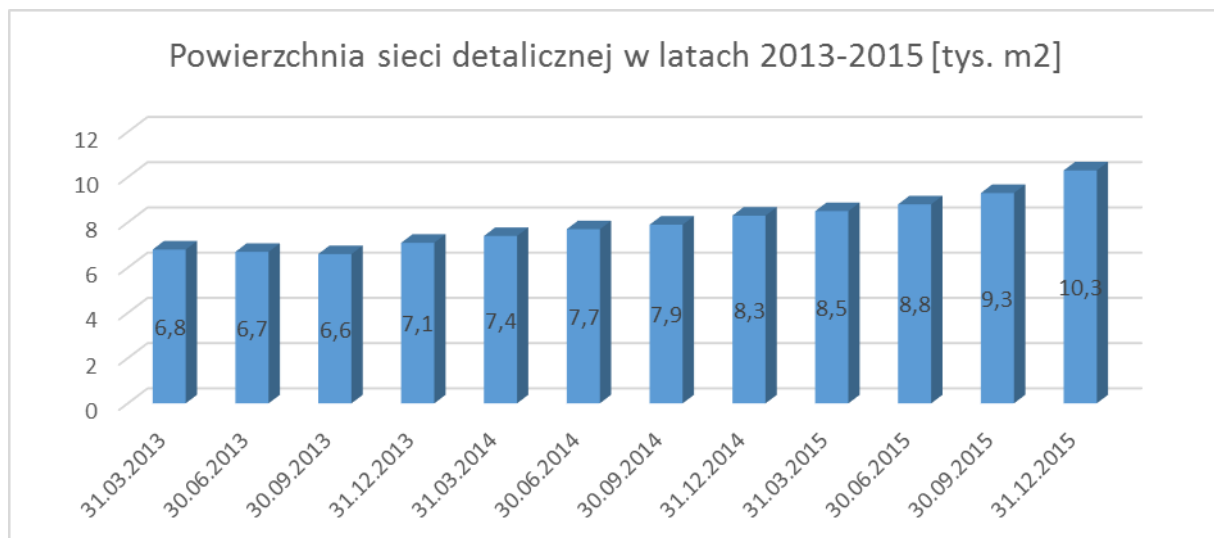
Spółka Akcyjna Bytom S.A. z siedzibą w Krakowie ul. Prof. Michała Życzkowskiego 19 jest spółką kapitałową posiadającą osobowość prawną, zarejestrowaną w Sądzie Rejonowym w Katowicach, Wydział X Gospodarczo-Rejestrowy i wpisaną w KRS pod pozycją 0000049296.

Spółka została utworzona na czas nieoznaczony, działa na podstawie przepisów prawa polskiego, prowadzi działalność handlową na terenie kraju. Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest handel detaliczny oraz hurtowy.

Bytom S.A. prowadzi sprzedaż detaliczną w sieci własnych sklepów pod Marką Bytom na terenie Polski oraz sprzedaż hurtową pod marką Intermoda.

Kolekcja jest projektowana w biurze w Krakowie, a produkcja jest realizowana w zakładach produkcyjnych zlokalizowanych na terenie Europy oraz Azji. Podstawowym rynkiem produkcji pozostaje Polska, gdzie Spółka realizuje produkcję formalnej części kolekcji. Strategicznym producentem dla Bytom S.A. jest Spółka ZO Tarnowskie Góry Sp. o.o., która dla Bytom S.A. produkuje garnitury i marynarki. Struktura zakupów (towarów oraz tkanin) Spółki w roku 2015 kształtowała się następująco: 50% stanowiły zakupu w PLN, ok 30% zakupy w EUR i ok 20% zakupy w USD.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku spółka Bytom S.A. posiadała 97 sklepów pod marką Bytom o powierzchni 10,3 tys. m². W 2015 roku otwartych zostało 16 salonów firmowych o powierzchni ponad 1,8 tys. m² oraz powiększono dwa istniejące sklepy o dodatkowe 200 m² (w CH Katowice Silesia oraz Szczecin Galaxy). Proces powiększenia sklepów o najlepszych wynikach będzie kontynuowany w następnych latach. Biorąc pod uwagę kształt i wielkość oferty, dzisiejsza optymalna powierzchnia sklepów wynosi 130-160 m². W przypadku centrów handlowych o największej odwiedzalności, Spółka planuje uruchomienie 8 sklepów koncepcyjnych o powierzchni pomiędzy 200-250 m². Sklepy te będą pełnić rolę badawczą w zakresie rozwoju i rozbudowy oferty.



W roku 2015 Spółka wygenerowała zysk netto w wysokości 12.504 tys. zł (wobec zysku netto w wysokości 5.325 tys. zł w 2014 r.). Zysk brutto ze sprzedaży wyniósł w 2015 r. 69.292 tys. zł wobec 53.537 tys. zł w 2014 r., natomiast na poziomie wyniku na sprzedaży Spółka wygenerowała zysk w wysokości 15.833 tys. zł wobec 7.502 tys. zł zysku w 2014 r.).

W roku 2016 Spółka zamierza kontynuować działalność.

2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno – finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym

Podstawowe wielkości charakteryzujące efekty funkcjonowania Spółki Bytom S.A. w 2015 roku w porównaniu z 2014 rokiem w tys. zł. przedstawia poniższa tabela:

| Dane finansowe - rachunek zysków i strat | 2014 r. | 2015 r. | Zmiana |
|--|---------|---------|--------|
| Przychody ze sprzedaży | 103 857 | 130 823 | 26% |
| <i>sprzedaż detaliczna</i> | 94 761 | 122 749 | 30% |
| <i>sprzedaż hurt</i> | 5 813 | 5 158 | -11% |
| <i>sprzedaż materiałów i usług</i> | 3 283 | 2 916 | -11% |
| Zysk brutto ze sprzedaży | 53 537 | 69 292 | 29% |
| Koszty sprzedaży | 41 327 | 48 529 | 17% |
| Koszty ogólnego zarządu | 4 708 | 4 930 | 5% |
| Pozostałe przychody operacyjne | 194 | 512 | 164% |
| Pozostałe koszty operacyjne | 1 303 | 2 012 | 54% |
| Zysk/(Strata) z działalności | 6 393 | 14 333 | 124% |
| Przychody finansowe | 22 | 11 | -50% |
| Koszty finansowe | 1 465 | 844 | -42% |
| Zysk brutto | 4 950 | 13 500 | 173% |
| Zysk netto | 5 325 | 12 504 | 135% |

Przychody ze sprzedaży za rok 2015 były wyższe od osiągniętych w roku 2014 o 26%. Wzrost ten wynikał ze zwiększenia przychodów z tytułu sprzedaży detalicznej, która jest najistotniejszą gałęzią działalności Spółki. Sprzedaż detaliczna wzrosła z poziomu 94,8 mln zł do 122,7 mln zł (wzrost o 30%). Wzrost sprzedaży detalicznej jest wynikiem poprawy efektywności sprzedaży, jak i zwiększenia metrażu posiadanej sieci detalicznej. W całym raportowanym okresie odnotowano istotne wzrosty w poziomie sprzedaży w stosunku do roku 2014, co jest kontynuacją trendu zapoczątkowanego w I kwartale 2012 roku. W I kwartale 2015 roku sprzedaż detaliczna wzrosła o 35% w stosunku do I kwartału 2014 r. (z poziomu 17,5 mln zł do 23,6 mln zł), w II kwartale był to wzrost o 34% (z poziomu 23,8 mln zł do 32 mln zł), w kwartale III o 25% (z poziomu 23,8 mln zł do 29,7 mln zł), a w IV kwartale o 26% (z poziomu 29,7 mln zł do 37,4 mln zł). Wzrosty te wynikają zarówno ze wzrostu efektywności

sprzedaży jak i ze zwiększenia posiadanej liczby sklepów. Zwiększenie przychodów świadczy o pozytywnym przyjęciu kolejnej kolekcji sygnowanej marką Bytom przez jej klientów. Istotne wzrosty sprzedaży są przez Spółkę utrzymywane, co świadczy o zainteresowaniu marką Bytom wśród klientów, zwiększeniu rynku odbiorców, dzięki ciekawej i szerokiej ofercie produktowej, zarówno w segmencie stroju formalnego jak i „smart casual”, gdzie odnotowywane są najwyższe w stosunku do zeszłego roku wzrosty sprzedaży.

| [w mln zł] | I kwartał | II kwartał | III kwartał | IV kwartał | Razem |
|---------------------------|------------|------------|-------------|------------|------------|
| Sprzedaż 2014 | 17,5 | 23,8 | 23,8 | 29,7 | 94,8 |
| Sprzedaż 2015 | 23,6 | 32 | 29,7 | 37,4 | 122,7 |
| Zmiana [2015/2014] | 35% | 34% | 25% | 26% | 30% |
| Marża 2014 | 8,7 | 13,4 | 12,5 | 16,5 | 51,1 |
| Marża 2015 | 12,2 | 18,5 | 16 | 20,4 | 67,1 |
| Zmiana [2015/2014] | 40% | 38% | 28% | 24% | 31% |

Sprzedaż i marża detaliczna w poszczególnych kwartałach 2014-2015

Spółka sprzedaje również swoje produkty za pomocą sklepu internetowego. Przychody z tego tytułu wzrosły blisko dwukrotnie w stosunku do roku 2014, jednakże ich udział jest poniżej 5% ogółu przychodów detalicznych. Biorąc pod uwagę osiągnięcia innych firm o podobnym profilu, w kanale istnieje istotny potencjał wzrostu (do 10% udziału w przychodach ze sprzedaży detalicznej).

Pod względem sprzedaży w zł/m² sieci handlowej w ciągu 12 miesięcy 2015 roku nastąpił 10% wzrost w stosunku do roku 2014. Średniomiesięczna sprzedaż z m² w roku 2015 osiągnęła poziom 1.132 zł/m² (w roku 2014: 1.027 zł/m²).

W raportowanym okresie wzrosła również marża ze sprzedaży detalicznej (z 53,9% do 54,7%), co przełożyło się na wyższą dynamikę wzrostu marży w zł na m² w stosunku do 2014 roku, niż to miało miejsce w przypadku sprzedaży w zł na m².

Istotne wzrosty przychodów ze sprzedaży wynikają z:

- zwiększenia sieci detalicznej (bilansowo na koniec roku o 24,5%),
- wzrostu ilości sprzedanych sztuk w każdym asortymencie (istotne wzrosty zarówno na odzież typu „smart casual”, jak również odzież formalnej),
- rozwoju programu lojalnościowego KLUB BYTOM,
- poprawy jakości obsługi klientów w sklepach,
- poprawy wskaźników efektywności sieci.

W roku 2015 odnotowano 8% wzrost średniej miesięcznej liczby wejść do sklepu. Poprawie uległy również wskaźniki: konwersji, rozumianej jako ilość zrealizowanych paragonów w relacji do ilości

wejść do sklepów oraz ilości sprzedawanych sztuk na paragonie. Na poziomie zeszłorocznym kształtuje się wartość średniego realizowanego paragonu, pomimo znaczącego rozszerzenia oferty o nowe produkty o niższej jednostkowej cenie sprzedaży (koszulki typu polo, t-shirt, akcesoria).

Rok 2015 jest kolejnym rokiem istotnego poprawy rentowności sieci detalicznej: 2014 roku sieć wygenerowała 13,7 mln zł zysku, to rok 2015 zamknięty został zyskiem na poziomie sieci 23,3 mln zł.

Zestawienie przychodów, marż i kosztów w sieci detalicznej w latach 2014-2015

| Kanał detaliczny | I-XII 2014 | I-XII 2015 | Zmiana (2015 vs 2014) |
|--|---------------|----------------|-----------------------|
| sprzedaż detaliczna [tys. zł] | 94 761 | 122 749 | 30% |
| marża detaliczna [tys. zł] | 51 124 | 67 197 | 31% |
| marża detaliczna [%] | 53,9% | 54,7% | |
| koszty handlowe detaliczne [tys. zł] | 37 442 | 43 889 | 17% |
| zysk na sieci detalicznej [tys. zł] | 13 682 | 23 308 | 70% |
| zysk na sieci detalicznej [%] | 14% | 19% | |
| średnia sprzedaż detaliczna miesięczna [zł/m2] | 1 027 | 1 132 | 10% |
| średnia marża detaliczna miesięczna [zł/m2] | 554 | 619 | 12% |
| średnie koszty detaliczne miesięczne [zł/m2] | 409 | 407 | 0% |
| średni zysk na sieci detalicznej [zł/m2] | 145 | 212 | 47% |

Przychody ze sprzedaży obejmują również sprzedaż hurtową (sprzedaż kolekcji pod marką Intermoda do sklepów niezależnych oraz sprzedaż towarów klientom instytucjonalnym). W roku 2015 wyniosły one 5,2 mln zł (2014: 5,8 mln zł), generując marżę na poziomie 1,8 mln zł. Przychody jak i marża z tego kanału kształtują się na stabilnym poziomie.

Koszty sprzedaży obejmują koszty handlowe sieci detalicznej (tj. czynsz za najem lokali, opłaty za media, wynagrodzenie personelu 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), koszty wsparcia marketingowego, koszty pozostałych działów bezpośrednio związanych ze sprzedażą detaliczną (dział zarządzania siecią detaliczną, planowania oraz zatowarowania sieci).

Koszty sprzedaży za rok 2015 wyniosły 48,5 mln zł w porównaniu do 41,3 mln zł w roku 2014. Wzrost kosztów sprzedaży w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego (o 17%) jest przede wszystkim wynikiem zwiększenia powierzchni posiadanej sieci sklepów. Wzrost przychodów ze sprzedaży przełożył się na zwiększenie kosztów logistyki (wzrost ilości sprzedanych produktów). Ponadto zwiększeniu uległa sieć sklepów detalicznych: na koniec grudnia 2014 roku Bytom posiadał 81 sklepów o metrażu 8.278 m², natomiast na dzień 31 grudnia 2015 sieć ta posiadała 97 sklepów o metrażu 10.313 m² (wzrost metrażu sieci o 24,5% r/r), co przełożyło się na wzrost wartościowy kosztów związanych z obsługą nowych placówek (czynsz za najem, koszty personelu, amortyzacja). Pomimo istotnego wzrostu przychodów ze sprzedaży detalicznej wyrażonych w zł/m², Spółka nie tylko zdołała utrzymać koszty sklepów na poziomie zeszłorocznym, a nawet nieznacznie je obniżyła.

Koszty ogólnego zarządu zawierają koszty funkcjonowania Spółki niebędące bezpośrednio związane ze sprzedażą, a których to poniesienie jest konieczne do jej prowadzenia. Koszty te, pomimo intensywnego i ekstensywnego rozwoju Spółki, kształtują się na poziomie zeszłorocznym.

W roku 2015 pozostałe przychody operacyjne zawierają przede wszystkim zysk na sprzedaży środków trwałych (109 tys. zł) oraz przychód z tytułu umorzenia części zobowiązań (316 tys. zł). Przychody z tytułu umorzenia dotyczą przede wszystkim jednego kontrahenta (dostawca tkanin), który to nie wywiązał się ze złożonego i przyjętego przez niego zamówienia na dostawę tkanin dla Bytom S.A., w związku z czym na mocy porozumienia umorzył on część swoich należności, które przysługiwały mu od Bytom S.A. Na pozostałe koszty operacyjne składają się: wycena programu opcyjnego (745 tys. zł), utworzenie rezerw na zobowiązania z tytułu premii za wyniki roczne (425 tys. zł), odpisy na zapasy oraz złomowanie zapasów (728 tys. zł).

Koszty finansowe to przede wszystkim odsetki z tytułu obsługi posiadanej linii wieloproduktowej (kredyt w rachunku bieżącym oraz linia gwarancyjna) w kwocie 0,6 mln zł oraz nadwyżka ujemnych nad dodatnimi różnic kursowych (0,2 mln zł).

W roku 2015 Spółka zrealizowała zysk brutto na poziomie 13.500 mln zł (w roku 2014 było to 4.950 tys. zł), co oznacza poprawę o ponad 170% w ujęciu r/r, czyli o blisko 8,6 mln zł.

Zaprezentowany podatek w jednostkowym sprawozdaniu z całkowitych dochodów w kwocie 996 tys. zł w całości dotyczy zmiany podatku odroczonego w stosunku do 31 grudnia 2015 r. Wykorzystanie strat podatkowych z lat ubiegłych (w związku z uzyskanym dodatnim wynikiem podatkowym), spowodowało istotne zmniejszenie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (o blisko 0,8 mln zł). Ponadto aktualizacja wysokości rezerw w stosunku do ubiegłego roku oraz różnica pomiędzy bilansową a podatkową wartością netto środków trwałych miały negatywny wpływ na wynik finansowy Spółki w roku 2015 (ok 0,2 mln zł).

Okres 12 miesięcy 2015 roku Spółka zakończyła zyskiem w wysokości 12.504 tys. zł (31.12.2014 r.: zysk – 5.325 tys. zł), co jest istotną poprawą w stosunku do roku 2014. Tak znaczna poprawa wyników była efektem zarówno wzrostu przychodów ze sprzedaży, jak również poprawy poziomu realizowanej marży brutto w sieci sklepów detalicznych i kontroli ponoszonych kosztów. W każdym z kwartałów Spółka istotnie poprawiła wyniki w stosunku do analogicznych okresów w roku 2014 roku:

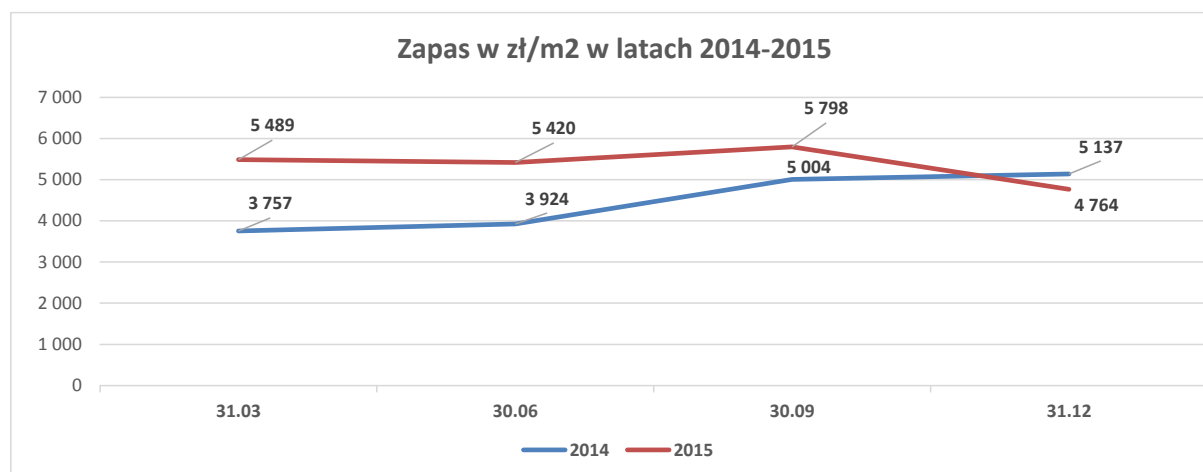
| Zysk (strata) netto | 2014 r. | 2015 r. | Zmiana |
|----------------------------|----------------|----------------|---------------|
| I kwartał | -0,9 | 0,5 | 1,4 |
| II kwartał | 2,1 | 5,3 | 3,2 |
| III kwartał | 1,4 | 2,9 | 1,5 |
| IV kwartał | 2,7 | 3,8 | 1,1 |
| ROK | 5,3 | 12,5 | 7,2 |

Porównanie wyników Bytom S.A. w poszczególnych kwartałach w latach 2014-2015

| Dane finansowe - sprawozdanie z sytuacji finansowej | 2014 r. | 2015 r. | Zmiana |
|---|---------------|---------------|------------|
| Aktywa trwałe | 14 028 | 14 871 | 6% |
| Aktywa obrotowe | 52 350 | 58 328 | 11% |
| Aktywa razem | 66 378 | 73 199 | 10% |
| Kapitał własny | 26 418 | 39 667 | 50% |
| Rezerwy na zobowiązania | 884 | 596 | -33% |
| Zobowiązania długoterminowe | 248 | 907 | 266% |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 38 828 | 32 029 | -18% |
| Pasywa razem | 66 378 | 73 199 | 10% |

Suma bilansowa Bytom S.A. wzrosła z 66.378 tys. zł na dzień 31.12.2014 roku do 73.199 tys. zł na dzień 31.12.2015 r. (o 10%). Wartość aktywów trwałych nieznacznie wzrosła (o ok 0,8 mln zł), co jest wynikiem istotnego zwiększenia wartości środków trwałych o blisko 1,7 mln zł (rezultat otworzenia 16 nowych lokalizacji i 2 powiększeń lokali), oraz zmniejszenia wartości aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego (o 0,9 mln zł) w związku z aktualizacją jego wartości (wykorzystanie znacznej ilości strat podatkowych z lat ubiegłych spowodowało jego spadek).

Wartość aktywów obrotowych wzrosła z poziomu 52.350 tys. zł na dzień 31 grudnia 2014 roku do 58.328 tys. zł na dzień 31 grudnia 2015 roku, tj. o 6 mln zł. Wzrost jest wynikiem zwiększonego poziomu zapasów (o 6,4 mln zł) w stosunku do końca 2014 r. w związku ze zwiększeniem sieci sprzedaży (bilansowo metraż wzrósł o prawie 25% w ujęciu r/r: z 8,3 tys. m² do 10,3 tys. m²). Jednakże w przeliczeniu na metraż (zapas w zł/m²) widoczny jest jego spadek w stosunku do zeszłego roku, co świadczy o optymalizacji poziomu zapasów i lepszym zarządzaniu towarami. Pozostałe pozycje bilansowe w aktywach obrotowych nie uległy istotnym zmianom.



Wykres „zapas w zł/m²” przedstawia kształtowanie się poziomu posiadanego towaru i tkanin na koniec poszczególnych kwartałów roku 2014 i roku 2015. Widoczne jest, iż pomimo znaczącego wzrostowi posiadanej sieci, wzrostowi przychodów ze sprzedaży, zapas na m² na 31 grudnia 2015 r. spadł w porównaniu do końca 2014 r. Świadczy to o lepszym zarządzaniu zatowarowaniem i

optymalizacji posiadanego poziomu zapasów. Efektów dalszej optymalizacji zapasów należy spodziewać się w bieżącym roku.

Zmiana kapitału własnego Spółki to efekt wygenerowanego zysku za rok 2015 w wysokości 12.504 tys. zł oraz zwiększenia wartości kapitałów rezerwowych w związku z aktualizacją wyceny programu motywacyjnego o kwotę 745 tys. zł. Zysk za rok 2014 w kwocie 5.325 tys. zł został, decyzją Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, przeznaczony na kapitał zapasowy.

Spadek wartości rezerw na dzień 31 grudnia 2015 roku w porównaniu do 31 grudnia 2014 roku to efekt zmniejszenia się rezerw na zobowiązania.

Łączna wartość zobowiązań (długo i krótkoterminowych) na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniosła 32.936 tys. zł, co oznacza spadek w stosunku do 31 grudnia 2014 roku o 6.140 tys. zł.

| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania | 31.12.2014 | 31.12.2015 |
|---|-------------------|-------------------|
| Zobowiązania handlowe | 31 789 | 14 834 |
| Kredyty i pożyczki | 2 018 | 2 886 |
| Zobowiązania finansowe | 2 829 | 10 345 |
| Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń | 1 587 | 2 248 |
| Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń | 130 | 157 |
| Inne zobowiązania | 684 | 2 427 |
| Fundusze specjalne | 39 | 39 |
| Wartość bilansowa zobowiązań | 39 076 | 32 936 |
| -długoterminowa | 248 | 907 |
| -krótkoterminowe | 38 828 | 32 029 |

Istotny wzrost widoczny jest na zobowiązaniach finansowych: składają się na nie zobowiązania z tytułu faktoringu odwróconego w kwocie 8,9 mln zł (2014: 2,4 mln zł) oraz leasingu finansowego w wysokości 1,4 mln zł (2014: 0,4 mln zł). Spółka obecnie kupuje tkaniny poprzez linie faktoringowe w obsługujących ją bankach, co przełożyło się na wzrost zobowiązań z tego tytułu z poziomu 2,8 mln zł do 8,9 mln zł. Zmiana sposobu finansowania zakupów oraz poprawa płynności Spółki wpłynęły na poprawę rotacji zobowiązań, a więc zmniejszenie się zobowiązań handlowych wobec dostawców z 31,8 mln zł do 14,8 mln zł. W efekcie Spółka poprawiła swoją konkurencyjność w obszarze zakupów, co będzie przekładać się na niższe ceny zamawianych towarów i usług.

Wykorzystanie kredytu w rachunku bieżącym nieznacznie wzrosło w stosunku do 31 grudnia 2014 r., tj. z poziomu 2 mln zł do 2,9 mln zł.

Wzrost zobowiązań z tytułu podatków jest efektem wyższego zobowiązania z tytułu podatku VAT, co jest wynikiem zwiększonych obrotów w grudniu 2015 r. w stosunku do grudnia 2014 r.

Ponadto wzrosły pozostałe zobowiązania, co wynika głównie z prezentowanych w tej pozycji zobowiązań z tytułu zakupu środków trwałych. Wzrost zobowiązań leasingowych to efekt zakupu części wyposażenia na sklepy za pomocą takiego finansowania.

Pozostałe pozycje nie wykazują istotnych zmian w stosunku do poziomu z zeszłego roku.

Ocenę czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik, z określeniem stopnia ich wpływu zawarto w pkt. 6.13 niniejszego sprawozdania.

Głównym celem, jakie Spółka Bytom S.A. stawia sobie na rok 2016 jest wzrost rentowności realizowany przez:

1. zwiększenie sprzedaży z m², zrealizowane przez:
 - a. dalsze poszerzanie oferowanego asortymentu (wzrost ilości sztuk na paragon),
 - b. poprawę jakości i skuteczności obsługi klienta (wzrost konwersji),
 - c. zwiększenie atrakcyjności marki (zwiększenie średniej miesięcznej ilości wejść klientów do sklepów),
2. poprawa rentowności sieci detalicznej i Spółki,
3. rozwój sieci detalicznej:
 - a. otwarcie nowych sklepów,
 - b. zmiana lokalizacji i powiększenie istniejących sklepów.

3. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony

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 z pojawianiem się konkurencji nowopowstających marek.

Zarząd Bytom S.A. może być zmuszony do poszukiwania nowych rynków zaopatrzenia aby utrzymać konkurencyjność oferty.

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 mężczyzn na odzież, 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 oraz wyroby gotowe z Azji. Również czynsze w Centrach Handlowych, w których zlokalizowane są sklepy Spółki ustalane są zwykle w EUR. W związku z tym poziom koszty Emitenta są zależny jest od poziomu kursu EUR oraz USD wobec PLN. Struktura zakupów (towarów oraz tkanin) Spółki w roku 2015 kształtowała się następująco: 50% stanowiły zakupu w PLN, ok 30% zakupy w EUR i ok 20% zakupy w USD.

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 jesiennego 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.

4. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

Oświadczenie dotyczące stosowania ładu korporacyjnego znajduje się w załączniku do niniejszego sprawozdania.

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

Na dzień przekazania sprawozdania finansowego nie toczą się żadne postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta, ani łączna wartość wszystkich postępowań dotycząca zobowiązań oraz wiarygodności nie przekracza wartości 10% kapitałów własnych emitenta.

6. Dodatkowe informacje

6.1 Informacje o podstawowych produktach

Poniższa tabela prezentuje strukturę sprzedaży w roku 2015 w porównaniu do roku 2014. Łączna wartość sprzedaży w roku 2015 wzrosła o 26% w stosunku do roku 2014. Składał się na to wzrost przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów (27%) oraz spadek przychodów ze sprzedaży produktów i usług. Wzrost sprzedaży towarów to efekt zwiększenia sprzedaży detalicznej w związku z rozwojem sieci pod Marką Bytom.

| Struktura przychodów z sprzedaży | 01.01.2015 - 31.12.2015 | Udział w sprzedaży | 01.01.2014 - 31.12.2014 | Udział w sprzedaży | Dynamika 2015/2014 |
|--|----------------------------|-----------------------|----------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Sprzedaż produktów, towarów i materiałów | 130 555 | 100% | 103 426 | 100% | 26% |
| sprzedaż towarów i produktów | 127 907 | 98% | 100 574 | 97% | 27% |
| sprzedaż materiałów | 2 648 | 2% | 2 852 | 3% | -7% |
| Pozostałe usługi i refaktury | 268 | 0% | 431 | 0% | -38% |
| Przychody ze sprzedaży | 130 823 | 100% | 103 857 | 100% | 26% |

6.2 Informacje o rynkach zbytu

Kierunki sprzedaży w 2015 roku w porównaniu z rokiem 2014 przedstawia poniższa tabela:

| Przychody ze sprzedaży - szczegółowa struktura geograficzna | 01.01.2015 - 31.12.2015 | | 01.01.2014 - 31.12.2014 | |
|--|-------------------------|----------------|-------------------------|----------------|
| | w tys. PLN | w % | w tys. PLN | w % |
| Rynek krajowy | 130 823 | 100,00% | 103 857 | 100,00% |
| Rynek zagraniczny, w tym: | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% |
| Unia Europejska | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% |
| Pozostałe | 0 | 0,00% | 0 | 0,00% |
| Razem | 130 823 | 100,00% | 103 857 | 100,00% |

Odbiorcy i dostawcy mający ponad 10% udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu.:

Zarówno w roku 2015 jak i 2014 kontrahentem Spółki Bytom S.A. mającym ponad 10% udziału w zaopatrzeniu jest spółka Zakłady Odzieżowe Tarnowskie Góry Sp. z o.o. (dawniej: Zakłady Odzieżowe Bytom Sp. z o.o.), która do dnia 15.12.2013 r. była Spółką zależną od Bytom S.A. Informacje na temat umowy łączącej Bytom S.A. z ZO Tarnowskie Góry Sp. z o.o. zostały opisane w punkcie 6.3.

W materiały do produkcji Spółka zaopatruje się zarówno u dostawców krajowych jak i zagranicznych.

Spółka nie była i nie jest szczególnie uzależniona od żadnego z dostawców surowców.

6.3 Znaczące umowy dla działalności Emitenta

Emitent posiada istotną umowę z ING Bankiem Śląskim oraz Raiffeisen Bank Polska. Kryterium uznania umowy przemysłowej, handlowej lub finansowej za ważną jest wartość tej umowy przekraczająca 10% wartości kapitałów własnych Emitenta.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Spółka posiada umowę kredytową wieloproduktową z ING Bank Śląski z dnia 11 lutego 2010 roku, wraz z późniejszymi zmianami oraz z Raiffeisen Bank Polska S.A. z dnia 28 lutego 2014 roku wraz z późniejszymi aneksami.

Umowa z ING Bank Śląski S.A. opiewa na kwotę 21.500 tys. zł i jest ważna do dnia 30 kwietnia 2017 r.. Jest to linia wieloproduktowa i w jej ramach Spółka może korzystać z następujących produktów:

- kredytu w rachunku bieżącym do wysokości 8.000.000 zł (limit bez zmian),
- linii na akredytywy do kwoty 10.000.000 zł,
- linii na gwarancje bankowe do wysokości 7.000.000 zł,
- transakcji dyskontowych w formie wykupu wierzytelności odwrotnego w wysokości 1.750.000 EUR,

przy czym łączna kwota zadłużenia wynikająca z wykorzystania limitu w formie w/w produktów nie może przekroczyć kwoty limitu, tj. kwoty 21.500.000 zł.

Spółka podpisała umowę z Raiffeisen Bank Polska S.A. na linię wieloproduktową w wysokości 4.000.000 zł. W ramach przyznanego limitu Spółka może korzystać z kredytu w rachunku bieżącym, linii na akredytywy oraz linii na gwarancje do kwoty 4.000.000 zł, przy czym łączna kwota zadłużenia wynikająca z wykorzystania limitu w formie w/w produktów nie może przekroczyć kwoty limitu, tj. kwoty 4.000.000 zł. Ponadto Spółka podpisała w dniu 3 grudnia 2014 r. z Raiffeisen Bank Polska S.A. umowę faktoringu odwrotnego (odwrotny wykup wierzytelności), którą następnie aneksowała (16 grudnia 2015 r.) zwiększając kwotę limitu do 1.250.000 EUR. Zakupy za pomocą tej linii faktoringowej mają na celu optymalizację kosztów zakupu tkanin i produktów przez Spółkę. Umowy te są ważne do dnia 15 grudnia 2017 r.

Wymienione wyżej kredyty w rachunku bieżącym są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej ustalonej przez Bank w oparciu o stawkę WIBOR dla jednomiesięcznych depozytów międzybankowych powiększoną o marżę. Oprocentowanie linii faktoringowych opiera się na 1M EURIBOR powiększonym o marżę banku.

Zabezpieczeniem wyżej wymienionych linii wieloproduktowych są: zastaw rejestrowy na towarach, zastaw rejestrowy na znaku towarowym Bytom i Intermoda oraz cesje wierzytelności.

Walutą wszystkich kredytów jest złoty polski. Umowa na odwrotny wykup wierzytelności wyrażona jest w EUR.

Nie zawarto w umowach warunków, które odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

Równocześnie ze sprzedażą zakładu produkcyjnego, Bytom S.A. w dniu 16 grudnia 2013 r. zawarł ze spółką Zakłady Odzieżowe BYTOM Sp. z o.o. (obecnie Zakłady Odzieżowe Tarnowskie Góry) z siedzibą w Tarnowskich Górach umowę przerobową, gwarantującą Emitentowi szycie odzieży w dotychczasowym wymiarze ilościowym i na zasadach rynkowych. Umowa została zawarta na okres 5 lat, z możliwością jej przedłużenia.

Spółka posiada również umowy zawarte z centrami handlowymi, gdzie zlokalizowane są jej sklepy. Na dzień 31 grudnia 2015 spółka posiadała sklepy w 94 centrach handlowych (3 spośród 97 sklepów, które Bytom S.A. posiada są sklepami franczyzowymi). Umowy podpisywane są na czas określony, ich długość zależna jest od lokalizacji i warunków finansowych i są one zawarte na zasadach rynkowych.

6.4 Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji oraz opis metod ich finansowania

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Bytom S.A. nie tworzy Grupy kapitałowej.

6.5 Opis transakcji z podmiotami powiązanymi

Spółka nie jest częścią Grupy Kapitałowej, nie posiada spółek zależnych, takowe transakcje więc nie występowały zarówno w roku 2014 jak i 2015.

W przypadku rozrachunków z kadrą kierowniczą, to zostały one opisane w nocie nr 23 do Sprawozdania finansowego za rok 2015, jak również w nocie nr 6.17 Sprawozdania Zarządu z działalności.

6.6 Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów i pożyczek

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Spółka posiada umowę kredytową wieloproduktową z ING Bank Śląski z dnia 11 lutego 2010 roku, wraz z późniejszymi zmianami (ostatni aneks z dnia 25 listopada 2015 r.) oraz z Raiffeisen Bank Polska S.A. z dnia 28 lutego 2014 roku wraz z późniejszymi aneksami (ostatni aneks z dnia 16 grudnia 2015 r.).

Umowa z ING Bank Śląski S.A. opiewa na kwotę 21.500 tys. zł a umowa z Raiffeisen Bank Polska S.A. na kwotę 4.000 tys. zł oraz na faktoring odwrotny na kwotę 1.250 EUR.

Umowa z ING Bank Śląski S.A.

Dnia 13 kwietnia 2015 roku Spółka zwiększyła limit w ramach Umowy Wieloproduktowej w ING Bank Śląski S.A. z 14,65 mln zł do 21,5 mln złotych, w ramach którego Spółka korzystać może z poniższych produktów:

- kredytu w rachunku bieżącym do wysokości 8.000.000 zł,
- linii na akredytywy do kwoty 10.000.000 zł,
- linii na gwarancje bankowe do wysokości 7.000.000 zł,
- transakcji dyskontowych w formie wykupu wierzytelności odwrotnego w wysokości 1.750.000 EUR,

przy czym łączna kwota zadłużenia wynikająca z wykorzystania limitu w formie w/w produktów nie może przekroczyć kwoty limitu, tj. kwoty 21.500.000 zł.

Dnia 25 listopada 2015 r. Spółka podpisała aneks do posiadanej umowy z ING Bank Śląski S.A., który to przedłużył okres jej obowiązywania do dnia 30 kwietnia 2017 r.

Umowa z Raiffeisen Bank Polska S.A.

Spółka zawarła w dniu 16 grudnia 2015 r. z Raiffeisen Bank Polska S.A. aneks do Umowy Limitu Wierzytelności, zwiększający jej limit do 4.000.000 zł, oraz przedłużający okres jej trwania umowy do dnia 15 grudnia 2017 roku. W ramach przyznanego limitu Spółka może korzystać z kredytu w rachunku bieżącym, linii na akredytywy oraz linii na gwarancje do kwoty 4.000.000 zł, przy czym łączna kwota zadłużenia wynikająca z wykorzystania limitu w formie w/w produktów nie może przekroczyć kwoty limitu, tj. kwoty 4.000.000 zł. Ponadto Spółka podpisała w dniu 16 grudnia 2015 r. z Raiffeisen Bank Polska S.A. umowę faktoringu odwrotnego (odwrotny wykup wierzytelności) na

kwotę 1.250.000 EUR, która ma na celu optymalizację kosztów zakupu tkanin i produktów przez Spółkę. Umowy zostały przedłużone do dnia 15 grudnia 2017 r.

Innych kredytów ani pożyczek Emitent nie posiadał.

Zabezpieczeniem umowy są z ING Bank Śląski są: zastaw rejestrowy na towarach, zastaw rejestrowy na znaku towarowym Bytom oraz Intermoda, oraz cesje wierzytelności.

Zabezpieczeniem umowy z Raiffeisen Bank Polska S.A. jest cesja wierzytelności oraz zastaw rejestrowy na towarach.

6.7 Informacje o udzielonych pożyczkach

W danym roku obrotowym Spółka nie udzieliła żadnych pożyczek.

6.8 Informacje o udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach

W roku 2015 Spółka Bytom S.A. korzystała z gwarancji bankowych, na zabezpieczenie zapłaty czynszu z tytułu najmu powierzchni pod sklepy firmowe. Na dzień 31 grudnia 2015 roku łączna wartość gwarancji bankowych wystawionych na zlecenie i odpowiedzialność Bytom S.A. wyniosła 6.335 tys. zł a wartość akredytyw to 4.216 tys. zł.

W okresie objętym raportem, Bytom S.A., nie udzielał poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie udzielał gwarancji jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, których łączna wartość stanowiłaby równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych.

6.9 Informacje o emisji papierów wartościowych

Zarówno w roku 2015 jak i 2014 nie miała miejsca emisja papierów wartościowych.

6.10 Informacje o różnicach pomiędzy wynikiem finansowym a publikowanymi prognozami

Emitent nie ogłaszał prognoz na rok 2015.

6.11 Ocena (wraz z uzasadnieniem) dotycząca zarządzania zasobami finansowymi Spółki oraz działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć by przeciwdziałać zagrożeniom

Rok 2015 Spółka zakończyła zyskiem netto w wysokości 12.504 tys. zł wobec zysku netto za rok 2014 w wysokości 5.325 tys. zł.

Zasoby finansowe Spółki generuje głównie sieć sklepów firmowych. W całym 2015 r. wartość sprzedaży w stosunku do roku poprzedniego zwiększyła się o 26% i wyniosła 130.857 tys. zł. Wzrost

ten jest efektem istotnego zwiększenia przychodów ze sprzedaży detalicznej. Wzrost sprzedaży zanotowano we wszystkich miesiącach 2015 roku w stosunku do analogicznych okresów roku 2014.

Sprzedaż detaliczna wzrosła z poziomu 94.761 tys. zł do 122.749 tys. zł (wzrost o 30%). Wzrost sprzedaży detalicznej to efekt zwiększenia efektywności sieci Spółki, wzrostu sprzedaży z m2 i niezbędnych zmian wprowadzonych zarówno w funkcjonowaniu sieci jak i oferowanych produktach, aby poprawić osiągnięte wyniki. Pod względem sprzedaży w zł z m2 sieci handlowej w ciągu 2015 r. nastąpił wzrost w stosunku do 2014 roku o 10%.

W celu poprawy płynności finansowej oraz uzyskania satysfakcjonującego wyniku finansowego, Spółka dąży do poprawienia rentowności sprzedaży. W roku 2015 nastąpiła na tym polu zdecydowana poprawa. Poprawa marży oraz wskaźników detalicznych (konwersji, ilości sprzedawanych sztuk, powiększenia ilości członków Klubu Lojalnościowego Bytom) zaowocowały istotnym wzrostem rentowności sieci. W 2014 roku sieć sklepów detalicznych wygenerowała zysk w wysokości 13.682 tys. zł, natomiast w roku 2015 było to już 23.308 tys. zł. W prawie każdym miesiącu 2015 roku sklepy osiągały wyższą wartościowo marżę w stosunku do roku 2014.

Ponadto, dzięki wzmocnieniu finansowemu Spółki, Emitent wykorzystuje w istotnej części swojej działalności płatności za pomocą faktoringu odwróconego (odwrotny wykup wierzytelności), które mają na celu optymalizację kosztów zakupu tkanin i produktów przez Spółkę.

6.12 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W 2015 roku Spółki otworzyła 16 nowych sklepów firmowych oraz powiększyła dwa istniejące. Inwestycje te zostały sfinansowane w większości ze środków własnych Spółki oraz częściowo za pomocą leasingu finansowego.

W roku 2016 należy spodziewać się dalszych otwarć: Spółka podpisała umowy na otwarcia 4 nowych sklepów oraz powiększenie metrażu 4 istniejących, co przy obecnym stanie umów daje powierzchnię sieci o wielkości 11,3 tys. m2 na koniec 2016 r. Kolejne otwarcia i powiększenia są przedmiotem toczących się negocjacji.

Inwestycje te będą finansowe częściowo z leasingu a częściowo ze środków własnych Spółki.

Spółka nie planuje w 2016 roku żadnych innych znaczących inwestycji.

6.13 Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik, z określeniem stopnia ich wpływu

Wpływ na wynik na działalności gospodarczej miały następujące istotne czynniki:

Czynniki zwiększające wynik 2015 roku:

- przychody ze sprzedaży środków trwałych – 109 tys. zł,
- przychody z tytułu umorzenia części zobowiązań – 316 tys. zł (w tym najistotniejszą pozycję stanowi umorzenie zobowiązania wobec dostawcy, który ogłosił upadłość – w kwocie 275 tys. zł. Na mocy

porozumienia dostawca umorzył część swoich należności, w związku z faktem, iż nie wywiązał się ze złożonego i przyjętego przez niego zamówienia dostawy tkanin dla Bytom S.A.)

Czynniki zmniejszające wynik 2015 roku:

- wycena programu motywacyjnego dla kadry zarządzającej 745 tys. zł,
- utworzone rezerwy na zobowiązania z tytułu premii rocznych dla kadry kierowniczej – 425 tys. zł,
- odpisy na zapasy oraz złomowania towarów – 728 tys. zł,
- nadwyżka ujemnych różnic kursowych w kwocie 171 tys. zł,
- negatywny wpływ podatku odroczonego w kwocie 996 tys. zł (jest to efekt wykorzystania straty podatkowej w roku 2015 w związku z osiągniętym dodatnim wynikiem podatkowym. W poprzednim roku z tego tytułu zostało utworzone aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Wykorzystanie strat podatkowych z lat ubiegłych spowodowało zmniejszenie tego aktywa, a co za tym idzie negatywny wpływ na wynik).

6.14 Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa oraz opis perspektyw na rok 2016

Czynniki zewnętrzne

Głównymi czynnikami zewnętrznymi istotnymi dla rozwoju przedsiębiorstwa są:

- kurs EUR/PLN oraz USD/PLN
- sytuacja makroekonomiczna Polski
- rozwój rynku krajowego.

Spółka importuje tkaniny głównie z Włoch (w EUR) oraz wyroby gotowe na rynku azjatyckim (w USD). Osłabienie PLN wpływa więc na wzrost kosztów zaopatrzenia i tym samym pogarsza 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.

Koniunktura w branży odzieżowej pozostaje w korelacji z ogólną sytuacją gospodarczą kraju. Dynamika przychodów Emitenta 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.

Czynniki wewnętrzne

Czynniki wewnętrzne, które istotnie wpływają na przedsiębiorstwo to potrzeby kapitałowe Spółki oraz pozycja rynkowa Emitenta.

W związku z przyjętą strategią rozwoju Emitenta polegającą na wzroście sprzedaży ubrań pod własną marką na rynku krajowym oraz rozbudowie własnej sieci sprzedaży stale wzrasta zapotrzebowanie Spółki na kapitał obrotowy. Spółka stara się pozyskać kapitał niezbędny do dalszego szybkiego rozwoju z bieżącej działalności.

Bytom S.A. funkcjonuje na rynku od wielu lat i mimo dużej konkurencji wypracowała silną pozycję na rynku. Produkty Emitenta są rozpoznawalne przez konsumentów w całym kraju.

Perspektywy na rok 2016

W roku 2016 Spółka zamierza kontynuować działalność.

Spółka zamierza nadal koncentrować się na sprzedaży ubrań pod własną marką na rynku krajowym. Planowana poprawa konkurencyjności nastąpi na skutek spadku kosztów w stosunku do wartości sprzedaży Spółki.

W roku 2016 Spółka planuje zwiększyć wartość sprzedaży w stosunku do roku 2015.

Głównym celem, jakie Spółka Bytom S.A. stawia sobie na rok 2016 jest wzrost rentowności realizowany przez:

1. zwiększenie sprzedaży z m²,
2. poprawa rentowności sieci detalicznej,
3. stabilność kosztów ogólnego zarządu,
4. rozwój sieci detalicznej,
5. popraw rentowności Spółki.

6.15 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania

W roku 2015 nie doszło do zmian w podstawowych zasadach zarządzania Spółką.

6.16 Umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie

W przypadku rozwiązania stosunku pracy Prezesowi Zarządu–Emitenta przysługuje świadczenie w wysokości 12-krotności miesięcznego wynagrodzenia.

6.17 Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści, wypłaconych poszczególnym osobom zarządzającym i nadzorującym Emitenta

Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści, wypłaconych poszczególnym osobom zarządzającym i nadzorującym Emitenta przedstawiono w tabeli poniżej:

| Imię i Nazwisko | Funkcja | w tys. zł od 01.01.15 - 31.12.15 | w tys. zł od 01.01.14 - 31.12.14 |
|-----------------|--------------------|----------------------------------|----------------------------------|
| Michał Wójcik | Prezes Zarządu | 1 524 | 687 |
| Ilona Hencel | Wiceprezes Zarządu | 289 | 126 |
| Piotr Olczyk | Wiceprezes Zarządu | - | 151 |
| Razem | | 1 813 | 964 |

Wynagrodzenia wypłacone Zarządowi zawierają premie za zrealizowane wyniki (w przypadku Prezesa Zarządu jest to wypłata dwóch premii, tj. za rok 2013 oraz 2014 w kwocie 810 tys. zł, natomiast wynagrodzenie Wiceprezes zawiera premię za rok 2014 w wysokości 81 tys. zł).

Na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 11 czerwca 2014 roku członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie, które jest wpłacane im miesięcznie.

| Imię i Nazwisko | Funkcja | w tys. zł od 01.01.15 - 31.12.15 | w tys. zł od 01.01.14 - 31.12.14 |
|---------------------------|---|----------------------------------|----------------------------------|
| Jan Pilch | Przewodniczący Rady Nadzorczej | 60,0 | 25,0 |
| Karolina Woźniak - Małkus | Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej | 30,0 | 12,5 |
| Renata Pilch | Członek Rady Nadzorczej | 30,0 | 12,5 |
| Krzysztof Bajolek | Członek Rady Nadzorczej | 30,0 | 12,5 |
| Krzystian Essel | Członek Rady Nadzorczej | 30,0 | 12,5 |
| Michał Drozdowski | Członek Rady Nadzorczej | 30,0 | 12,5 |
| Razem | | 210,0 | 87,5 |

6.18 Określenie liczby i wartości nominalnej akcji Bytom S.A. i udziałów w podmiotach zależnych przez osoby zarządzające i nadzorujące

| Osoba | Funkcja | Liczba akcji | Procent głosów na WZA | Procentowy udział w kapitale zakładowym |
|--------------------------------|---------------------------------------|-------------------|-----------------------|---|
| Michał Wójcik | Prezes Zarządu | 1 840 000 | 2,58% | 2,58% |
| Jan Pilch | Przewodniczący Rady Nadzorczej | 500 000 | 0,70% | 0,70% |
| Karolina Woźniak - Małkus | Z-ca Przewodniczącego Rady Nadzorczej | 15 000 | 0,02% | 0,02% |
| Razem | | 2 355 000 | 3,31% | 3,31% |
| Ogółem akcje Bytom S.A. | | 71 250 000 | 100,00% | 100,00% |

Przewodniczący Rady Nadzorczej, Pan Jan Pilch, posiada pośrednio – poprzez FRM „4E Capital Sp. z o.o. S.K.A. jako podmiot dominujący – 8.032.000 akcji spółki Bytom S.A., co stanowi 11,27% głosów w

ogólnej liczbie głosów w Bytom S.A. łącznie, tj. bezpośrednio i pośrednio posiada 11,97% (8.532.000 akcji) w ogólnej liczbie głosów w Spółce Bytom S.A.

W roku 2015 roku były zmiany w ilości posiadanych akcji Bytom S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta:

Pani Karolina Małkus Woźniak sprzedała 5.000 akcji dnia 29 czerwca 2015 roku i od tego dnia nie nastąpiły zmiany w posiadanej przez nią liczbie akcji.

Stan posiadania warrantów subskrypcyjnych serii B uprawniających do objęcia akcji na okaziciela serii O na podstawie uchwały nr 4 i 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 22 stycznia 2014 r. w sprawie przyjęcia Programu Motywacyjnego dla Członków Zarządu Spółki i Kluczowych Pracowników Spółki

| Zarząd Spółki | Liczba Warrantów serii B |
|-----------------------------------|-----------------------------|
| Michał Wójcik - Prezes Zarządu | 450 000 |
| Ilona Hencel - Wiceprezes Zarządu | 133 333 |
| Ogółem akcje Bytom S.A. | 583 333 |

W związku z uchwałą nr Uchwała nr 3/05/2015 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia BYTOM S.A. z dnia 19 maja 2015 roku zatwierdzającą sprawozdanie finansowe BYTOM S.A. za rok obrotowy 2014 wykazujące zysk w wysokości 5 324 929,39 zł, Rada Nadzorcza w uchwale z dnia 19 maja 2015 r. stwierdziła ziszczenie się warunku dotyczącego przydziału pierwszej transzy warrantów subskrypcyjnych serii B za Pierwszy Rok Realizacji Programu według założeń określonych w uchwale nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia BYTOM S.A. z dnia 22 stycznia 2014 r. w sprawie przyjęcia programu motywacyjnego dla członków zarządu Spółki oraz kluczowych pracowników Spółki.

Wobec powyższego, w dniu 19 maja 2015 r. Spółka dokonała zaoferowania wyemitowanych 732.163 (siedemset trzydzieści dwa tysiące sto sześćdziesiąt trzy) Warrantów Subskrypcyjnych serii B, z czego:

- 1) 450.000 Warrantów Subskrypcyjnych serii B objął w dniu 19 maja 2015 r. p. Michał Wójcik - Prezes Zarządu,
- 2) 133.333 Warrantów Subskrypcyjnych serii B objęła w dniu 19 maja 2015 r. p. Ilona Hencel - Wiceprezes Zarządu.

Pozostała liczba Warrantów Subskrypcyjnych serii B tj. 148.830 została objęta w dniu 19 maja 2015 r. przez Kluczowych Pracowników Spółki, Uczestników Programu Motywacyjnego.

Jeden Warrant Subskrypcyjny serii B uprawnia do objęcia jednej akcji na okaziciela serii O, o których mowa w uchwale nr 4 i 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia BYTOM S.A. z dnia 22 stycznia 2014 r. oraz w § 6b Statutu Spółki.

Warranty subskrypcyjne objęte zostały nieodpłatnie. Cena emisyjna akcji serii O, które będą obejmowane w wyniku wykonania praw z warrantów subskrypcyjnych wynosi 1 zł. Realizacja praw z Warrantów Subskrypcyjnych możliwa będzie po 12 miesiącach od daty ich objęcia, nie później niż do 31 grudnia 2018 r.

6.19 Informacje o znanych emitentowi umowach w wyniku których mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji

Struktura akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2015 r. kształtowała się następująco:

| Nazwa podmiotu | Liczba akcji | Procent głosów na WZA | Procentowy udział w kapitale zakładowym |
|---|-------------------|-----------------------|---|
| Forum X Fundusz Inwestycyjny Zamknięty | 11 708 000 | 16,43% | 16,43% |
| FRM „4E CAPITAL Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością” Spółka Komandytowo-Akcyjna | 8 032 000 | 11,27% | 11,27% |
| NN Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A. | 7 100 000 | 9,96% | 9,96% |
| NN Investment Partners Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. | 3 779 014 | 5,30% | 5,30% |
| BZ WBK Asset Management S.A. | 3 804 869 | 5,34% | 5,34% |
| BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. | 3 723 976 | 5,23% | 5,23% |
| Michał Wójcik | 1 840 000 | 2,58% | 2,58% |
| Jan Pilch | 500 000 | 0,70% | 0,70% |
| Pozostali | 30 762 141 | 43,17% | 43,17% |
| Ogółem akcje Bytom S.A. | 71 250 000 | 100,00% | 100,00% |

W roku 2015 oraz po dniu bilansowym miały miejsce poniższe zmiany w akcjonariacie Spółki:

Dnia 19 stycznia 2015 r. ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. nabyło akcje Spółki Bytom S.A., co doprowadziło do przekroczenia 5% udziału w kapitale Spółki. ING Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiada obecnie 3.779.014 akcji, co stanowi 5,30% udziału w kapitale zakładowym Spółki Bytom S.A.

Dnia 16 września 2015 roku klienci BZ WBK Asset Management S.A., których rachunki są objęte umowami o zarządzanie, stali się posiadaczami akcji zapewniającym więcej niż 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Bytom S.A., tj. 3.804.869 akcji, co stanowi 5,34% udziału w kapitale zakładowym Spółki.

Ponadto w dniu 17 września 2015 roku BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. nabyło akcje Spółki Bytom S.A., co doprowadziło do przekroczenia 5% udziału w kapitale Spółki. BZ WBK Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiada obecnie 3.723.976 akcji, co stanowi 5,23% udziału w kapitale zakładowym Spółki Bytom S.A.

Dnia 11 lutego 2016 r. do Spółki wpłynęła powiadomienie od NN Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. wraz z informacją, iż jeden z funduszy (NN Parasol Funduszy Inwestycyjny Otwarty) nabył akcje Spółki Bytom S.A., co doprowadziło do przekroczenia 5% udziału w kapitale Spółki. Przed zmianą NN Parasol Funduszy Inwestycyjny Otwarty (zarządzany przez NN TFI S.A.) posiadał 3 541 398 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki Bytom S.A. (4,97% kapitału zakładowego), natomiast po zmianie posiada on 3 624 853 sztuki akcji spółki Bytom S.A., co stanowi 5,09% kapitału zakładowego tej spółki.

6.20 Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W dniu 22 stycznia 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy przyjęło Program motywacyjny uchwałą nr 3 z dnia 22 stycznia. Uchwałą tą została podjęta decyzja o emisji warrantów subskrypcyjnych serii B z prawem do objęcia akcji Spółki serii O, z wyłączeniem prawa poboru. Uchwałą nr 23/11/2010 podjęto decyzję o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii O z wyłączeniem prawa poboru akcji serii O oraz w sprawie zmian Statutu Spółki.

Program polega na przyznaniu uprawnienia do objęcia łącznie we wszystkich latach realizacji programu nie więcej niż 2.723.440 (słownie: (dwa miliony siedemset dwadzieścia trzy tysiące czterysta czterdzieści) akcji zwykłych na okaziciela Spółki serii O”, w następujący sposób:

- 1) nie więcej niż 907.813 (dziewięćset siedem tysięcy osiemset trzynaście) Warrantów Subskrypcyjnych zostanie przyznanych po zakończeniu Pierwszego Roku Realizacji Programu;
- 2) nie więcej niż różnica pomiędzy 1.815.626 (milion osiemset piętnaście tysięcy sześćset dwadzieścia sześć) a liczbą Warrantów Subskrypcyjnych przyznanych w pierwszym Roku Realizacji Programu, zostanie przyznanych po zakończeniu Drugiego Roku Realizacji Programu,
- 3) nie więcej niż różnica pomiędzy 2 723 440 (dwa miliony siedemset dwadzieścia trzy tysiące czterysta czterdzieści) a łączną liczbą Warrantów Subskrypcyjnych przyznanych w Pierwszym i Drugim Roku Realizacji Programu – zostanie przyznane po zakończeniu trzeciego Roku Realizacji Programu.

Warunkiem nabycia uprawnienia do warrantów subskrypcyjnych jest ziszczenie się w danym roku realizacji programu następujących warunków:

- realizacja zysku netto,
- zatrudnienie w spółkach z BYTOM S.A. przez czas i na zasadach określonych przez RN, zasadniczo przy założeniu, że warunkiem uzyskania warrantów jest pełnienie funkcji/zatrudnienie w Spółce przez pełny rok obrotowy przypadający w okresie realizacji Programu do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego za ten rok.

Dane wyjściowe dla oceny realizacji założeń budżetowych to zysk netto dla poszczególnych lat: 2014: 4,4 mln zł, 2015 rok – 7,7 mln zł, 2016 – 11 mln zł, przy czym dopuszcza się odchylenie wysokości zysku netto o 10% w stosunku do założonego w programie opcyjnym.

Informacje odnośnie przyznanych warrantów za pierwszy rok realizacji programu znajdują się w nocie 6.18 Sprawozdania z działalności Zarządu. Informacje odnośnie wyceny programu opcyjnego znajdują się w Sprawozdaniu finansowym za rok 2015 w nocie nr 10.

6.21 Informacje o umowie Emitenta z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

Emitent zawarł następującą umowę z AMZ Sp. z o.o. na przeprowadzenie badania jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1.01.2015 r. do 31.12.2015 r. oraz przeprowadzenie przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na 30.06.2015 r.

Łączna wartość wynagrodzenia dla podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego z tytułu realizacji ww. umów wynosi 20.000 zł netto.

Wartość wynagrodzenia wypłaconego podmiotowi uprawnionemu do badania sprawozdań finansowych za badanie i przegląd sprawozdań finansowych dotyczących roku 2014 wyniosła 24.000 zł netto. Badanie i przegląd sprawozdań finansowych dotyczących roku 2013 przeprowadzone zostało przez AMZ Sp. z o.o.

6.22 Pozostałe informacje

W roku 2015 Spółka nie nabyła akcji własnych. Spółka nie posiada oddziałów (zakładów).

.....

Michał Wójcik

Prezes Zarządu

.....

Ilona Hencel

Wiceprezes Zarządu

Kraków, 8 marca 2016 roku