

Informacja dodatkowa do raportu kwartalnego sporządzonego za III kwartał 2003 roku

1. Zasady przyjęte przy sporządzaniu raportu, informacja o zmianach stosowanych zasad rachunkowości.

Raport został sporządzony przy uwzględnieniu wszystkich nadrzędnych zasad rachunkowości, a przy wycenie aktywów i pasywów oraz ustalaniu wyniku finansowego, przyjęto zasadę kontynuacji działania w dającej się przewidzieć przyszłości.

Jednym z podstawowych założeń przyjętych przy sporządzaniu raportu było zapewnienie porównywalności zawartych w nim danych.

W szczególności chodziło o stosowanie jednakowego sposobu :

- grupowania operacji gospodarczych,
- wyceny aktywów i pasywów,
- ustalania wyniku finansowego,
- sporządzania sprawozdania finansowego, a zatem wykazywania danych w określonych pozycjach bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływu środka pieniężnych.

Zgodnie z zasadami rachunkowości, stosowanymi przez LPP S.A., na dzień bilansowy aktywa i pasywa wyceniono w sposób następujący:

- **środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne** – wg cen nabycia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne.

LPP S.A. klasyfikuje jako środki trwałe, rzeczowe aktywa trwałe i zrównane z nimi, o przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności dłuższym niż rok, kompletne, zdatne do używania i przeznaczone na potrzeby prowadzonej przez spółkę działalności .

Ponadto spółka zalicza tu również te środki trwałe, które są używane przez LPP S.A. na mocy umowy, spełniającej co najmniej jeden z warunków określonych w Art.3 ust. 4 Ustawy o Rachunkowości .

Ze względu za przyjętą przez LPP S.A. formułę działania, polegającą na zlecaniu części działań niezbędnych do prawidłowego funkcjonowania spółki, zewnętrznym podmiotom gospodarczym, za środki trwałe uważa się w LPP S.A. również te środki transportu, urządzenia oraz sprzęt, które spełniają ogólną definicję środków trwałych, a wydzierżawiane są przez LPP S.A. tym podmiotom, aby służyły one wyłącznemu świadczeniu przez nie usług na rzecz LPP S.A.

Zakwalifikowanie omawianych składników majątku do grupy środków trwałych, a nie do inwestycji, wynika z tego, iż u podstaw decyzji o ich wydzierżawieniu nie legła chęć czerpania przychodów określonych w art.3 ust.1 pkt 17 Ustawy o Rachunkowości, właściwych dla inwestycji, lecz troska o prawidłowe (pod względem jakości, terminowości itp.) wykonanie usługi przez kontrahentów LPP S.A., co można osiągnąć poprzez sprawowanie pełnej kontroli nad rodzajem i jakością oraz kosztem pozyskania sprzętu, stosowanego przy wykonywaniu przez te podmioty usług na rzecz LPP S.A.

W przypadku wydzierżawiania przez LPP S.A. części nieruchomości, której pozostałą część LPP S.A. użytkuje dla swoich własnych potrzeb, cała nieruchomość zakwalifikowana jest do środków trwałych spółki.

Odpisów amortyzacyjnych spółka dokonuje zgodnie z Ustawą o rachunkowości z dnia 29.09.1994 r. W omawianym okresie kontynuowana była zasada, zgodnie z którą sposób amortyzacji środka trwałego zależy od jego wartości początkowej netto.

Na potrzeby rachunkowości, przyjęto w spółce analogiczne do podatkowych zasady, określające sytuacje, w których rzeczowy składnik majątku nie jest zaliczany do środków trwałych lub jest jednorazowo umarzany.

Zgodnie z powyższym, przyjęto zasadę, że w każdym przypadku, gdy wartość początkowa środka trwałego albo prawa majątkowego przekracza 3.500,- PLN, dokonuje się comiesięcznych odpisów amortyzacyjnych, począwszy od miesiąca następującego po miesiącu przyjęcia do eksploatacji.

W przypadku, gdy wartość początkowa środka trwałego jest niższa bądź równa 3.500,- PLN, przyjęto dwie możliwości księgowania, kierując się zasadą istotności:

- ujęcie w ewidencji środków trwałych oraz jednorazowe umorzenie środka w miesiącu przyjęcia do eksploatacji
- lub
- ujęcie w ewidencji pozabilansowej środka trwałego oraz jednorazowe spisanie w koszty zużycia materiałów ewidencjonowanych w miesiącu poniesienia wydatku.

W przyjętej w spółce polityce rachunkowości dopuszczona została możliwość odejścia od stosowania powyższej zasady, w sytuacjach wyjątkowych, w których jednorazowo (lub w krótkim okresie) dokonywany jest zakup dużej ilości zaawansowanych technologicznie, środków trwałych, o wysokiej niezawodności np. zestawów komputerowych, których cena jednostkowa nie przekracza 3 500,00 zł, lecz ich łączna wartość jest znaczna, a zakup wiąże się z realizacją dużego przedsięwzięcia mającego funkcjonować co najmniej przez okres normatywnej amortyzacji, przewidzianej dla danej grupy środków trwałych w przepisach podatkowych.

Zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości, zarząd może podjąć w konkretnym przypadku decyzję o tym, aby bilansowo zastosować metodę amortyzacji liniowej i dokonywać comiesięcznych odpisów amortyzacyjnych.

W powyższej sytuacji odpisy amortyzacyjne są jedynie kosztem bilansowym, natomiast do kosztów podatkowych cała wartość zaliczona jest w miesiącu oddania do użytkowania.

Suma wydatków nie przekraczająca rocznie kwoty 3.500,00 zł poniesionych na nabycie części składowych środków trwałych lub urządzeń peryferyjnych, które nie są nabywane w ramach naprawy środka trwałego lecz jako nowy element lub rozbudowa, ujmowana jest bezpośrednio w kosztach zużycia materiałów bądź w kosztach remontów, w zależności od tego w jaki sposób został opisany wydatek.

W przypadku ulepszenia środków trwałych, polegającego na wymianie części składowych lub peryferyjnych, gdy ich łączna roczna wartość przekracza kwotę 3.500,00 zł, wydatki na ich nabycie zwiększają wartość początkową ulepszanych środków trwałych, co powoduje zwiększenie podstawy naliczenia miesięcznych odpisów amortyzacyjnych i amortyzowania ich metodą liniową, niezależnie od tego czy dany środek trwały był w momencie jego ulepszenia w całości zamortyzowany czy też nie. Amortyzacja od nowej, zwiększonej wartości księgowana jest od miesiąca następującego po miesiącu oddania do użytku środka trwałego po ulepszeniu.

Polityka rachunkowości przyjęta przez spółkę dopuszcza odstępstwo od tej zasady w sytuacji, gdy ulepszenia dotyczą nakładów w obcych środkach trwałych, konkretnie w budynkach. Przyjęto tu zasadę podwyższania wartości nakładów w obcych budynkach bez względu na ich jednorazową wartość i dokonywania amortyzacji liniowej od zwiększonej wartości.

W przypadku przeznaczenia do likwidacji, wycofania z używania lub innych przyczyn, powodujących trwałą utratę wartości środka trwałego, dokonuje się w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych, odpowiedniego odpisu aktualizującego jego wartość.

Do wyceny wartości niematerialnych i prawnych oraz sposobów dokonywania od nich odpisów amortyzacyjnych stosuje się analogicznie zasady opisane dla środków trwałych, z tym zastrzeżeniem że nie występuje tu pojęcie ulepszenia wartości niematerialnej i prawnej.

- **środki trwale w budowie** – w wysokości ogółu kosztów pozostających w bezpośrednim związku z ich nabyciem lub wytworzeniem.

- **udziały w jednostkach podporządkowanych oraz inne inwestycje zaliczone do aktywów trwałych** – według ceny nabycia, pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

- **inwestycje krótkoterminowe** - według ceny nabycia nie wyższej niż cena rynkowa, lub wartość godziwa (w przypadku nie istnienia aktywnego rynku dla danej inwestycji krótkoterminowej).

- **rzeczowe aktywa obrotowe tj. materiały nabyte w celu zużycia na własne potrzeby, towary nabyte w celu odprzedaży w stanie nieprzetworzonym** - wg cen nabycia nie wyższych od ich cen sprzedaży netto na dzień bilansowy.

Nie są ujmowane w cenie nabycia nieistotne wartościowo pozycje, takie jak transport krajowy oraz celne opłaty manipulacyjne związane z towarem importowanym.

Odpisy aktualizujące wartość rzeczowych składników aktywów obrotowych dokonane w związku z utratą ich wartości oraz wynikające z wyceny wg cen sprzedaży netto zamiast ceny nabycia, zaliczono do pozostałych kosztów operacyjnych.

W przypadku ustania przyczyny, dla której dokonano odpisu aktualizującego wartości zapasów, w tym również z tytułu utraty wartości, równowartość całości lub części uprzednio dokonanego odpisu aktualizującego zwiększyła wartość rzeczowego składnika aktywów obrotowych i została zaliczona do pozostałych przychodów operacyjnych.

Na zapasy firmy składają się :

- towary handlowe,
- materiały wydawane do przerobu kontrahentom zewnętrznym,
- materiały eksploatacyjne związane z utrzymaniem oraz rozwojem sieci komputerowej,
- materiały w przerobie własnym.

Materiały biurowe i eksploatacyjne, które są kupowane na bieżące potrzeby, obciążają koszty bieżącej działalności firmy nie zwiększając pozycji zapasów.

- **należności i udzielone pożyczki** - w kwocie wymagającej zapłaty, z zachowaniem ostrożności.

W bilansie sporządzonym na dzień 30.09.2003 r. zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny, urealniono wartość należności o dokonany odpis aktualizujący, uwzględniający stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty.

Odpis aktualizujący jest tworzony przy uwzględnieniu następujących założeń:

- na należności sporne - odpis tworzony jest w pełnej kwocie należności,
- na drobne należności od dużej grupy małych kontrahentów, o okresie przeterminowania powyżej 6 miesięcy – odpis aktualizujący tworzony jest w wysokości 30% kwoty zadłużenia,
- na pozostałe należności – odpis aktualizujący tworzony jest w oparciu o indywidualną analizę sytuacji oraz ocenę ryzyka poniesienia straty.

W przypadku ustania przyczyny, dla której dokonano odpisu aktualizującego wartość aktywów, w tym również z tytułu trwałej utraty wartości, równowartość całości lub części uprzednio dokonanego

odpisu aktualizującego zwiększyła wartość danego składnika aktywów i została zaliczona do pozostałych przychodów operacyjnych.

- **zobowiązania** – w kwocie wymagającej zapłaty.

- **rezerwy** – w uzasadnionej, wiarygodnie oszacowanej wartości.

- **kapitały własne oraz pozostałe aktywa i pasywa** – w wartości nominalnej.

Wycena aktywów i pasywów wyrażonych w walucie obcej - dokonywana jest na zasadach określonych w art.30 Ustawy o Rachunkowości.

W spółce występują następujące aktywa i pasywa wyrażone w walutach obcych :

- należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług,
- zaciągnięte kredyty bankowe,
- udzielone pożyczki;
- udziały w jednostkach powiązanych;
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych.

W raporcie uwzględniono również obowiązek tworzenia rezerwy oraz aktywa na odroczony podatek dochodowy. Znalazło to wyraz zarówno w pozycjach bilansu jak i rachunku zysków i strat.

2. Informacja o korektach z tyt. rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego, o których mowa w ustawie o rachunkowości oraz dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów.

2.1. Odpisy aktualizujące wartość należności i roszczeń na dzień 30.09.2003r. wyniosły 6.527.627,00 zł.

Na stan odpisów aktualizujących wartość należności na dzień 30.09.2003 r. składają się :

odpis aktualizujący wartość roszczeń i należności spornych od kontrahentów	4.377.984,77 zł
odpis aktualizujący wartość należności tzw. wątpliwych	2.015.485,29 zł
odpis aktualizujący wartość należności od pracowników i pozostałych	75.541,36 zł
odpis aktualizujący wartość należności z tytułu rozliczeń z budżetem	58.615,58 zł

Zmiany w stanie odpisów aktualizujących wartość należności w okresie 01.01- 30.09.2003 roku przedstawiają się następująco:

stan na 31.12.2002 r	6.429.072,00 zł
odpisy dokonane w okresie 01.01-30.09.2003 r.	3.307.341,82 zł
zmniejszenie odpisów dokonanych w latach ubiegłych	2.631.459,82 zł
zmniejszenie odpisów dokonanych w roku 2003	577.327,00 zł
stan na 30.09.2003 r	6.527.627,00 zł

Zgodnie z art. 35 b Ustawy o rachunkowości odpisy aktualizujące wartość należności zostały zaliczone odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub do kosztów finansowych .

Zmniejszenie odpisów aktualizujących nastąpiło bądź w przypadku przedawnienia lub stwierdzenia nieściągalności należności bądź w przypadku ustania przyczyny (dokonania zapłaty), dla której dokonano odpisu aktualizującego. Druga sytuacja spowodowała zaliczenie dokonanego uprzednio odpisu w pozostałe przychody operacyjne lub przychody finansowe.

2.2. Na dzień 30.09.2003r. spółka dokonała również odpisu aktualizującego wartość zapasów, o którym mowa w art. 34 ust.5 Ustawy o rachunkowości.

Odpis aktualizujący wartość zapasów na dzień 30.09.2003 roku wynosi 1 015 925,18 zł i zmniejszył się w stosunku do stanu na 30.06.2003 roku o 600 617,02 zł.

2.3. W pasywach bilansu sporządzonego na dzień 30.09.2003 roku, spółka wykazała rezerwy na zobowiązania w kwocie 4 393 878,03 zł. Składają się na nie:

- rezerwa na niewykorzystane urlopy wypoczynkowe w kwocie: 6 948,60 zł.
- rezerwa na odprawy emerytalne w kwocie: 335 981,00 zł.
- rezerwa na odroczony podatek dochodowy w kwocie: 4 050 948,43 zł.

W związku z przejściowymi różnicami między wykazaną w księgach wartością aktywów i pasywów, a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w przyszłości, utworzona została rezerwa oraz ustalone aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Kwota podatku dochodowego, wykazana w rachunku zysków i strat za okres od 01.01.2003r. do 30.09.2003 r. wynosi 7 521 237,89 zł i obejmuje :

- część bieżącą w kwocie 6 455 686,00 zł
- oraz
- część odroczoną w kwocie 1 065 551,89 zł.

Na kwotę podatku odroczonego składają się:

- zwiększenie rezerwy na odroczony podatek dochodowy o 517 505,34;
- zmniejszenie aktywa na odroczony podatek dochodowy o 548 046,55.

2.4. Na dzień 30.09.2003 roku dokonano ponadto wyceny aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych.

Wycena ta ujawniła przewagę ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi na kwotę 643.945,76 zł.

3. Dokonania spółki w okresie objętym raportem

Najważniejsze dokonania spółki w III kwartale 2003 roku to:

1. Zwiększono przychody ze sprzedaży o 34 %, zwiększając jednocześnie marżę brutto na sprzedaży o 2,4 punkta procentowego w stosunku do III kwartału 2002 roku. W okresie trzech kwartałów przychody wzrosły o 43%, zaś marża została zwiększona o 2,2 punkta procentowego.
2. Udział przychodów ze sprzedaży osiąganych dzięki sieci Salonów Reserved zapewniającej najwyższe marże wzrósł do 62% (III kwartał) i do 61% (trzy kwartały) (w porównaniu z odpowiednio 48% i 43% w 2002 roku)
3. Uruchomiono 3 nowe Salony w Polsce i także 3 poza krajem. Obecnie spółka prowadzi w kraju 55 Salonów o łącznej powierzchni ponad 23 tys. m kw. oraz 16 poza granicami o łącznej powierzchni prawie 7 tys. m kw.
4. Zakończono prace nad koncepcją formatu sklepu nowej marki – CROPP. Pierwsze sklepy oferujące tą odzież mają zacząć działanie w marcu 2004 roku.

4. Czynniki mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

Porównanie wyników finansowych osiągniętych w III kwartale 2003 i 2002 przedstawia poniższe zestawienie.

Treść	III kw. 2003 tys. zł	III kw. 2002 tys. zł	zmiana %
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	95.108	70.833	34,27
Zysk brutto na sprzedaży	44.070	31.129	41,58
Marża brutto na sprzedaży	46,34%	43,95%	2,39
Koszty sprzedaży	29.445	19.304	52,54
Koszty ogólnego zarządu	5.344	3.897	37,14
Zysk na sprzedaży	9.281	7.928	17,07
Pozostałe przychody operacyjne	3.320	1.863	78,21
Pozostałe koszty operacyjne	1.333	2.087	-36,13
Zysk z działalności operacyjnej	11.268	7.704	46,27
Przychody finansowe	397	188	111,70
Koszty finansowe	875	2.087	-58,07
Zysk brutto	10.790	5.805	85,88
Zysk netto	7.780	4.471	74,01

Porównanie wyników finansowych osiągniętych w ciągu trzech pierwszych kwartałów 2003 i 2002 roku

Treść	trzy kwartały 2003 tys. zł	trzy kwartały. 2002 tys. zł	zmiana %
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	260.389	182.291	42,85
Zysk brutto na sprzedaży	121.483	81.023	49,94
Marża brutto na sprzedaży	46,66%	44,45%	2,21
Koszty sprzedaży	79.948	49.671	60,96
Koszty ogólnego zarządu	15.218	12.026	26,55
Zysk na sprzedaży	26.317	19.326	36,18
Pozostałe przychody operacyjne	9.203	7.030	30,91
Pozostałe koszty operacyjne	4.967	4.846	2,50
Zysk z działalności operacyjnej	30.553	21.510	42,04
Przychody finansowe	2.691	913	194,75
Koszty finansowe	2.091	5.614	-62,76
Zysk brutto	31.153	16.809	85,34
Zysk netto	23.632	12.894	83,28

Przychody ze sprzedaży wzrosły w III kwartale 2003 r. o 34,27% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Podobnie jak i w poprzednich kwartałach nastąpił wzrost marży na sprzedaży. Było to związane z rosnącym udziałem przychodów realizowanych w Salonach w stosunku do całości przychodów. Udział ten wzrósł do 62%.

Struktura sprzedaży według kanałów dystrybucji jest następująca:

	III kw. 2003	III kw. 2002	trzy kw. 2003	trzy kw. 2002
1. Salony firmowe Reserved	62%	48%	61%	43%
2. Hipermarkety	8%	20%	10%	21%
3. Sklepy detaliczne	7%	9%	7%	10%
4. Hurt	7%	11%	7%	11%
5. Eksport	11%	7%	10%	8%
6. Odzież promocyjna	5%	5%	5%	7%

Wzrost kosztów sprzedaży, który wyniósł 53% (61% za dwa kwartały) związany był głównie z funkcjonowaniem sieci Salonów Reserved i nakładami poniesionymi na jej rozwój. Wielkość ponoszonych kosztów zależna jest w istotnym stopniu od powierzchni Salonów. Średnia miesięczna powierzchnia sumy wszystkich Salonów w III kwartale 2003 roku wynosiła 22,5 tys. m kw., zaś w III kwartale 2002 roku 11,8 tys. m kw. Koszty te wzrosły także wskutek zwiększenia wydatków marketingowych (wrzesień jest miesiącem związanym ze zmianą kolekcji i podejmowanymi w związku z tym działaniami marketingowymi). Koszty ogólnego zarządu wzrosły w stopniu znacznie mniejszym niż koszty sprzedaży (w trzecim kwartale o 37%, zaś za trzy kwartały o 27%) a było to spowodowane głównie działaniami w sferze infrastruktury (budynki, informatyka).

Na wynik osiągnięty w III kwartale (i w trzech kwartałach) pozytywny wpływ miało saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych wynoszące 1.987 tys. zł (4.236 tys. zł w ciągu trzech kwartałów). Podstawowe znaczenie dla tych pozycji miały: zwrot podatku VAT dla ZPCHR – 1.013 tys. zł (2,899 tys. zł za trzy kwartały) oraz zmniejszenie odpisu aktualizującego wartość towarów wynoszące 601 tys. zł (2.103 tys. zł w okresie trzech kwartałów) spowodowane przeprowadzonymi akcjami wyprzedaży towarów.

Saldo przychodów i kosztów finansowych wyniosło w III kwartale - 478 tys. zł (za trzy kwartały 600 tys. zł) i wynika głównie z ujemnej wartości salda różnic kursowych.

W efekcie tych wszystkich czynników zysk przed opodatkowaniem osiągnięty w III kwartale 2003 r. był prawie o 86% niż w III kwartale 2002 roku (za trzy kwartały był wyższy o 85%).

Zysk netto osiągnięty w III kwartale 2003 wzrósł o 74% w stosunku do III kwartału 2002 r., zaś za trzy kwartały wzrost ten wyniósł ponad 83%.

5. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym, nieujęte w sprawozdaniu finansowym, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta

Po dniu bilansowym nie miały miejsca zdarzenia, które mogłyby wpłynąć w znaczący sposób na przyszłe wyniki finansowe emitenta.

6. Realizacja prognozy wyników za 2003 rok

Biorąc pod uwagę osiągnięte w ciągu trzech kwartałów 2003 wyniki oraz zrealizowane zamierzenia, Zarząd Spółki podtrzymuje uprzednio publikowane prognozy finansowe.

7. Kapitał akcyjny Spółki

Wykaz akcjonariuszy posiadających powyżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki na dzień przekazania raportu kwartalnego:

Marek Piechocki

- liczba akcji: 279 945 akcji
- liczba głosów: 979 945 głosów
- udział w kapitale zakładowym: 16,43%
- udział w głosach na WZA: 31,58%

Jerzy Lubianiec

- liczba akcji: 278 338 akcji
- liczba głosów: 978 338 głosów
- udział w kapitale zakładowym: 16,34%
- udział w głosach na WZA: 31,52%

Grangefont Limited, z siedzibą w Londynie, Wielka Brytania

- liczba akcji: 350 000 akcji
- liczba głosów: 350 000 głosów
- udział w kapitale zakładowym: 20,55%
- udział w głosach na WZA: 11,28%

Polish Enterprise Fund IV, L.P., z siedzibą w Jersey City, USA

- liczba akcji: 215 000 akcji
- liczba głosów: 215 000 głosów
- udział w kapitale zakładowym: 12,62%
- udział w głosach na WZA: 6,93%

Od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego nie nastąpiła żadna zmiana w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta.

W okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego nie było zmian w stanie posiadania akcji LPP S.A. przez osoby nadzorujące i zarządzające Spółki.

8. Informacje o postępowaniach sądowych

LPP S.A. jest stroną powodową w sprawach o zapłatę należności od kontrahentów. Łączna kwota przedmiotu sporu nie przekracza 10% kapitałów własnych Spółki.

9. Transakcje z podmiotami powiązanymi

W okresie objętym raportem emitent nie zawierał z podmiotami powiązanymi transakcji wykraczających poza bieżącą działalność operacyjną, których wartość przekraczałaby 500.000 EUR.

10. Informacje o udzielonych poręczeniach i gwarancjach

W okresie objętym raportem emitent nie udzielał poręczeń kredytu lub pożyczki oraz nie udzielał gwarancji.

11. Dodatkowe informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego emitenta i ich zmian oraz informacje istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta.

Raport zawiera podstawowe informacje, które są istotne dla oceny sytuacji emitenta. W opinii Zarządu nie istnieją obecnie żadne zagrożenia dla realizacji zobowiązań spółki.

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

Podstawowe czynniki, które będą miały wpływ na wyniki osiągnięte w najbliższym czasie, to:

- 1) kontynuacja procesu inwestycyjnego związanego z rozbudową sieci Salonów Reserved,
- 2) sytuacja na rynku w podczas wzmożonych zakupów w okresie przedświątecznym.
- 3) działania marketingowe związane z promowaniem marki Reserved,
- 4) poziom kursu złotego w stosunku do USD i EURO.

ZARZĄD

Marek Piechocki

Prezes Zarządu

.....

Stanisław Dreliszak

Wiceprezes Zarządu

.....

Alicja Milińska

Wiceprezes Zarządu

.....

Dariusz Pachla

Wiceprezes Zarządu

.....