

Sprawozdanie Zarządu

1. Działalność Emitenta w I półroczu 2003

Przychody ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2003 roku wzrosły o 48% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Największy wpływ na osiągniętą dynamikę sprzedaży miał rozwój sieci Salonów, w których sprzedawana jest odzież marki Reserved. W końcu czerwca 2003 roku LPP S.A. prowadziła sprzedaż w 50 Salonach o łącznej powierzchni około 22 tys. m kw. Obecnie działają 53 Salony.

W pierwszym półroczu 2003 roku wskutek uruchomieniu nowych placówek, nastąpił przyrost powierzchni handlowej o około 4,5 tys. m kw.

Uruchomiono także dwa Salony w Rydze, jeden w Pradze, oraz jeden w Wilnie. Salony te kierowane są przez spółki zależne, w których LPP S.A. ma 100% udziałów.

W pozostałych kanałach dystrybucji (zajmujących się innymi niż Reserved markami odzieży) odnotowano łącznie spadek przychodów na poziomie 12%.

W okresie sprawozdawczym, struktura sprzedaży według kanałów dystrybucji, była następująca:

1. Salony firmowe „Reserved”	59%
2. Hipermarkety	12%
3. Sklepy detaliczne	7%
4. Hurt	7%
5. Eksport	10%
6. Odzież promocyjna	5%

Osiągnięte marże

Marża (%)	1H03	1H02
Brutto na sprzedaży	46,8	44,8
EBITDA	14,0	14,3
Operacyjna	11,7	12,4
Przed opodatkowaniem	12,3	9,9
Po opodatkowaniu	9,6	7,6

Marża brutto na sprzedaży towarów i materiałów wzrosła w okresie sprawozdawczym do 46,8% w porównaniu do 44,8% w analogicznym okresie roku ubiegłego. Decydujący wpływ na ten wzrost, tak jak i poprzednio miały wyniki sprzedaży osiągnięte w sieci Salonów Reserved.

Marże EBITDA oraz operacyjna w okresie sprawozdawczym nieznacznie spadły, co związane było ze wzrostem kosztów funkcjonowania przedsiębiorstwa wywołanym m.in. rozbudową wielu działów zapewniających możliwość rozwoju LPP w kolejnych okresach.

Wzrost marży netto związany jest z korzystniejszym niż w roku poprzednim saldem przychodów i kosztów finansowych wywołanym przede wszystkim różnicami kursowymi.

Zobowiązania odsetkowe na dzień 30 czerwca 2003 roku zmalały w stosunku do 30 czerwca roku poprzedniego o 63%. Było to związane z tym, że Spółka była w posiadaniu wpływów z publicznej emisji akcji, które do momentu wykorzystania zgodnie z przeznaczeniem (rozwój sieci Salonów), umniejszają bieżące zadłużenie w bankach.

Kapitał obrotowy

Poziom zapasów wzrósł w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego jedynie o 6%, natomiast poziom należności krótkoterminowych wzrósł o 20%. Wzrost wartości zapasów dużo niższy od wzrostu przychodów ze sprzedaży. Osiągnięto to dzięki podjęciu szeregu działań mających na celu skorelowanie dostaw ze sprzedażą. Wzrost należności krótkoterminowych wynikał ze wzrostu sprzedaży towarów Reserved za granicę, do spółek zależnych. W pozostałych kanałach dystrybucji nastąpiło zmniejszenie wartości należności.

Zobowiązania z tytułu dostaw wzrosły w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego o 23%. Zobowiązania z tytułu dostaw towarów handlowych wzrosły nieznacznie dzięki lepszej korelacji w czasie dostaw i sprzedaży, zaś wzrost zobowiązań wobec dostawców wywołany był głównie zobowiązaniami wynikającymi z zakupów inwestycyjnych.

Inwestycje

Wydatki inwestycyjne wyniosły ok. 17 mln zł i związane były głównie z nakładami poniesionymi w nowych salonach (ok. 10 mln zł.) oraz modernizacją i rozbudową infrastruktury informatycznej.

Najbliższe plany

W drugim półroczu tego roku Spółka uruchomiła i uruchomi kolejne placówki w kilku miastach Polski. Łączna ilość Salonów Reserved w Polsce wyniesie 65-70 , zaś powierzchnia ok. 30 tys. m kw. Jednocześnie poza granicami Polski, poprzez tworzone spółki zależne zostało (i zostanie jeszcze) w drugim półroczu uruchomionych 5 Salonów. Pośród nich znajdują się pierwsze Salony na Ukrainie. W pierwszym półroczu 2004 roku, równoległe do zwiększania sieci placówek Reserved, Spółka rozpocznie budowę sklepów z nową marką odzieży.

2. Zasady sporządzenia półrocznego sprawozdania finansowego

Zasady sporządzenia półrocznego sprawozdania finansowego zostały szczegółowo opisane w punkcie 11 wprowadzenia do sprawozdania finansowego.

Marek Piechocki – Prezes Zarządu

Alicja Milińska – Wiceprezes Zarządu

Stanisław Dreliszak – Wiceprezes Zarządu

Dariusz Pachla – Wiceprezes Zarządu