

## **Sprawozdanie Zarządu z działalności grupy kapitałowej emitenta w I półroczu 2004 roku**

### **I. Działalność Grupy Kapitałowej LPP S.A. w okresie 01.01.2004 – 30.06.2004**

Podstawowe działania realizowane w I półroczu 2004 roku:

1. Sukcesywna rozbudowa sieci sprzedaży detalicznej.
  - a) uruchomiono nowe placówki Reserved o łącznej powierzchni handlowej około 5 tys. m kw. Przychody ze sprzedaży odzieży Reserved wzrosły o 49% w stosunku do osiągniętych w I półroczu 2003 roku. Podjęto działania mające na celu znaczną rozbudowę sieci sprzedaży poza granicami Polski.
  - b) uruchomiono 20 placówek (ok. 4 tys. m kw.) nowej sieci handlowej CROPP TOWN oferującej odzież dla młodzieży w wieku 13-20 lat. Działania te podjęto po przeprowadzeniu badań i przygotowań rozpoczętych około roku temu. W trakcie prac przygotowawczych doprecyzowano grupę docelową odbiorców i ustalono strategię marketingową adekwatną dla tej grupy. Pierwsze efekty funkcjonowania placówek wskazują na bardzo dobre przyjęcie pomysłu przez klientów. Nabyte doświadczenia dowodzą, iż w Polsce wciąż jest miejsce na ciekawe pomysły biznesowe w sektorze odzieżowym.

Przychody ze sprzedaży detalicznej prowadzonej przez grupę kapitałową stanowiły 78% całości przychodów. W okresie sprawozdawczym zawarto umowy najmu dotyczące 22 kolejnych lokali o łącznej powierzchni 10 tys. m kw. w których prowadzone będą placówki handlu detalicznego. W końcu czerwca 2004 roku LPP S.A. prowadziła sprzedaż marki Reserved w 105 Salonach (96 własnych i 9 franczyzowych) o łącznej powierzchni około 45 tys. m kw. z czego 25 placówek o powierzchni ok. 11 tys. m kw. funkcjonowało poza granicami kraju. Dodatkowo sprzedaż prowadzono także w 20 placówkach CROPP TOWN. Całkowita powierzchnia obu sieci sprzedaży to ok. 49 tys. m kw.

2. Zorganizowano przyspieszone zakupy kolekcji jesienno – zimowej co pozwoliło ustrzec się przed ograniczeniami wynikającymi z obowiązujących w krajach UE kontyngentów na import odzieży z Chin. W rezultacie ceny zakupów towarów handlowych są niższe o ok. 7-10%. Od przystąpienia Polski do UE obowiązują nas (do końca roku) ograniczenia w imporcie odzieży z Chin związane z 10 letnią umową zawartą pomiędzy Chinami a UE w 1994 roku. Ograniczenia te uwzględniają tzw. klauzulę transportową, która stanowi, iż towary skutecznie wyeksportowane z Chin do Polski przed przystąpieniem do UE nie są objęte kontyngentami. W związku z tym przyspieszenie o kilka miesięcy całego procesu projektowania i zamawiania oraz produkcji odzieży pozwoliło na uniknięcie dodatkowych opłat wnoszonych (w cenie towaru) za tzw. licencję eksportową.
3. Zakończono w terminie wdrażanie centralnego modułu oprogramowania Retek, które optymalizuje procesy sprzedaży detalicznej dając jednocześnie możliwość analizy wielu parametrów związanych z towarami handlowymi. Proces ten realizowany był przez

kilkanaście miesięcy i zakończył się połączeniem modułów wdrożonych w I połowie roku ubiegłego z modułem centralnym.

Podstawowe wielkości obrazujące efekty funkcjonowania Grupy Kapitałowej w I półroczu 2004 roku:

Przychody ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2004 roku wzrosły o około 32% w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Ponieważ sprawozdanie skonsolidowane sporządzone zostało w bieżącym roku pierwszy raz, brak jest pozostałych wielkości porównawczych.

Przychody ze sprzedaży ujawnione w sprawozdaniu skonsolidowanym wypracowane zostały przez poszczególne spółki grupy w następujących wielkościach (po wyłączeniach sprzedaży wewnątrz grupy):

Spółka	kraj	przychody w tys. zł	udział %
LPP S.A.	- Polska	200.244,8	89,7
LPP Retail Estonia OU	- Estonia	4.889,5	2,2
LPP Retail Latvia Ltd.	- Łotwa	3.278,6	1,5
LPP Retail Czech Republic s.r.o	- Czechy	6.646,5	3,0
LPP Hungary Kft.	- Węgry	2.684,0	1,2
„UAB“ LPP	- Litwa	2.446,7	1,1
LPP Ukraina AT	- Ukraina	2.986,7	1,3
Razem		223.176,8	100,0

Największy wpływ na osiągniętą dynamikę sprzedaży miał rozwój sieci Salonów, w których sprzedawana jest odzież marki Reserved.

Osiągnięte marże

<b>Marża (%)</b>	<b>1H04</b>
Brutto na sprzedaży	53,5
EBITDA	8,8
Operacyjna	5,0
Przed opodatkowaniem	6,0
Po opodatkowaniu	4,6

Marża brutto na sprzedaży dla całej grupy kapitałowej wyniosła 53,5%. Decydujący wpływ na jej wartość, miały wyniki sprzedaży osiągnięte w sieci Salonów Reserved, które zapewniają najwyższą marżę.

Pozostałe przedstawione marże w znacznym stopniu zależne były od jednorazowych kosztów działań związanych z wejściem Polski do UE (przyśpieszony import towarów jesiennych bez kontyngentów), uruchomieniem nowej sieci sprzedaży – sklepy CROPP TOWN oraz realizowanymi przedsięwzięciami w sferze IT.

Stosunkowo wysokie są wartości zapasów wykazanych w aktywach bilansu (204 mln zł) oraz zobowiązań wykazanych w pasywach (200 mln zł). Obie te pozycje wynikają z opisanej wyżej sytuacji dokonania w kwietniu zakupów towarów przeznaczonych do sprzedaży na jesień i w zimie. Zjawisko to doprowadziło do wyraźnego wzrostu tych pozycji bilansowych, ale ma ono charakter przejściowy. Zmniejszenie tych pozycji nastąpi w okresie kilku kolejnych miesięcy, w miarę sprzedaży zakupionego „na zapas” towaru i spłat zobowiązań wynikających z tych zakupów. Omówione powyżej czynniki, które decydowały o poszczególnych wielkościach wykazanych w skonsolidowanym rachunku wyników i bilansie miały swe źródło przede wszystkim w działalności LPP S.A. , która ze względu na wielkość udziału w GK wpływa w sposób decydujący na całość wyników GK.

## **II. Zasady sporządzenia półrocznego sprawozdania finansowego**

Zasady sporządzenia półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały opisane we wprowadzeniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w punkcie 12.