

**Sprawozdanie Zarządu
z działalności Gino Rossi S.A.
sporządzone
za okres 01.01.2008 – 30.06.2008**

WSTĘP

Spółka Gino Rossi S.A. z siedzibą w Słupsku działa w oparciu o wpis do rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000043459 prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Gdańsku VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Gino Rosi SA zajmuje się projektowaniem, produkcją oraz dystrybucją obuwia w Polsce oraz za granicą, w szczególności poprzez sieć salonów firmowych „gino rossi”. W ofercie Gino Rossi SA znajduje się obuwie damskie i męskie, odzież i galanteria skórzana, towary uzupełniające (skarpety, krawaty), akcesoria obuwnicze oraz kosmetyki do pielęgnacji skóry. Spółka jest również wyłącznym dystrybutorem na terenie Polski obuwia włoskiej firmy GEOX.

Swoje produkty i towary Spółka sprzedaje pod zarejestrowanym w polskim Urzędzie Patentowym znakiem towarowym „gino rossi”.

W okresie sprawozdawczym Spółka osiągnęła przychody netto ze sprzedaży w wysokości 61.850 tys. zł oraz zysk netto w wysokości 476 tys. zł.

ORGANY SPÓŁKI

Zarząd Spółki w okresie sprawozdawczym pełnił swoje obowiązki w następującym składzie:

- | | |
|----------------------|-------------------|
| 1. Maciej Fedorowicz | - Prezes Zarządu |
| 2. Jan Banaszkiewicz | - Członek Zarządu |
| 3. Jan Szczurko | - Członek Zarządu |
| 4. Stanisław Węgrzyn | - Członek Zarządu |
| 5. Paweł Kapłon | - Członek Zarządu |

Rada Nadzorcza pracowała w składzie:

- | | |
|-------------------------|---------------------------------------|
| 1. Gherardo Iannelli | - Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| 2. Kazimierz Stępiak | - V-ce Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| 3. Arkadiusz Rynkiewicz | - Sekretarz Rady Nadzorczej |
| 4. Gian Piero Luzzi | - Członek Rady Nadzorczej |
| 5. Massimo Suggelli | - Członek Rady Nadzorczej |
| 6. Mariusz Babral | - Członek Rady Nadzorczej |
| 7. Rafał Abratański | - Członek Rady Nadzorczej |

Zarząd Spółki oraz Rada Nadzorcza Spółki pracowała zgodnie ze Statutem Spółki oraz Kodeksem Spółek Handlowych.

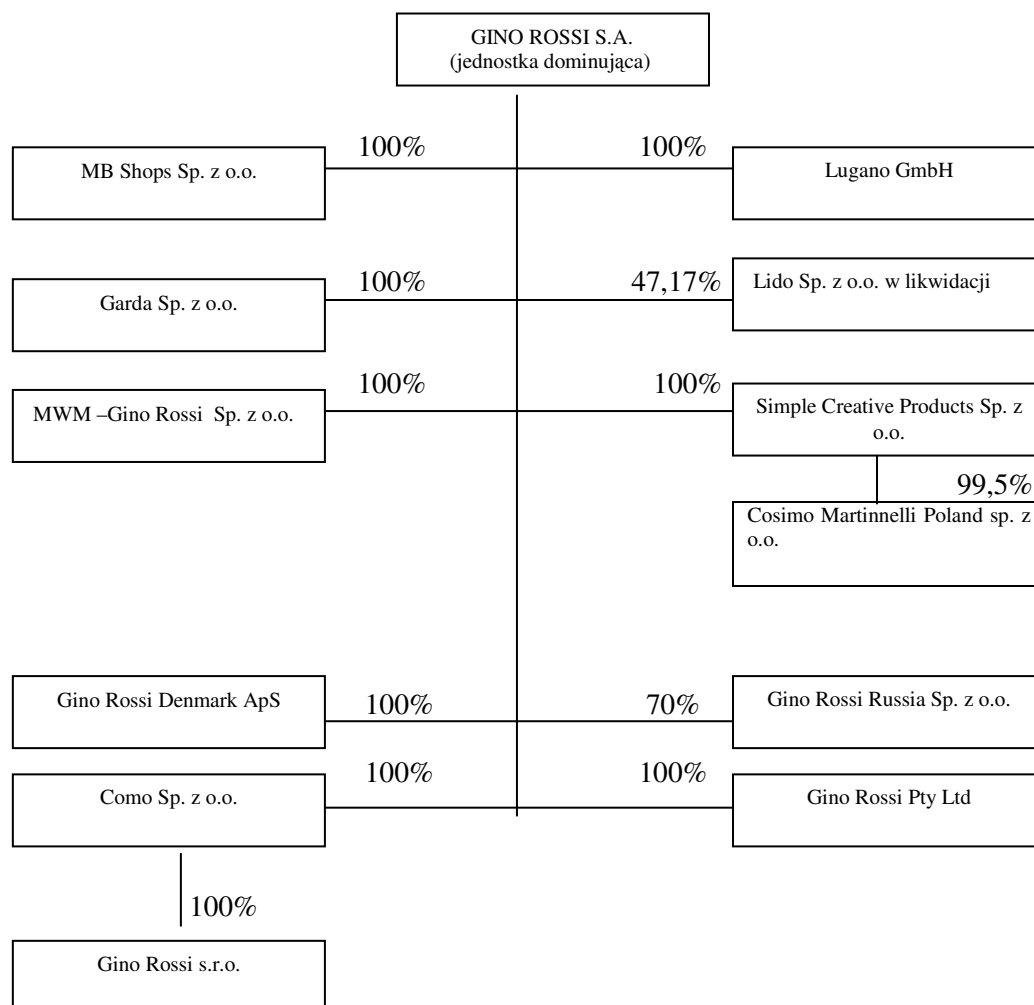
KAPITAŁ I MAJĄTEK SPÓŁKI

Kapitał zakładowy (akcyjny) na dzień 30.06.2008 roku wyniósł 13.620.286 zł i dzieli się na 13.620.286 akcji po 1 zł każda.

Kapitał własny Spółki wyniósł 68.755 tys. zł z uwzględnieniem zysku za okres sprawozdawczy.

SPÓŁKI ZALEŻNE

Graficzne przedstawienie struktury organizacyjnej grupy jednostek powiązanych Grupy Kapitałowej na dzień 30.06.2008r.



Gino Rossi SA jest udziałowcem większościowym w niżej wymienionych podmiotach gospodarczych:

1. Simple Creative Products Sp. z o.o. – 100%
Spółkę przejęto w listopadzie 2006 r. Zajmuje się produkcją i sprzedażą odzieży damskiej.
2. Como Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach – 100%
Spółka prowadzi sprzedaż detaliczną w sklepach firmowych „gino rossi” na terenie Górnego i Dolnego Śląska.
3. MB Shops Sp. z o.o. z siedzibą w Słupsku – 100%
Spółka prowadzi sprzedaż detaliczną w sklepach firmowych „gino rossi” w Łodzi.
4. Lugano GmbH z siedzibą w Niemczech – 100%
Spółka założona w sierpniu 2005 roku w celu prowadzenia sieci sklepów firmowych „gino rossi” na terenie Niemiec.
5. Gino Rossi Denmark - 100 %
Spółkę założono w dniu 20 marca 2007 roku w celu prowadzenia sieci sklepów firmowych „gino rossi” na terenie Danii.

6. Gino Rossi Pty – 100%
Spółkę założono w dniu 14 marca 2007 roku w celu prowadzenia sieci sklepów firmowych „gino rossi” na terenie Australii.
7. MWM-Gino Rossi Sp. z o.o. z siedzibą w Słupsku – 100%
Spółka GINO ROSSI S.A. w 2008 r przejęła działalność spółki MWM-Gino Rossi Sp. z o.o.
8. Garda Sp. z o.o. z siedzibą w Słupsku – 100%
Spółka GINO ROSSI S.A. w 2008 r przejęła działalność spółki Garda Sp. z o.o.
9. Gino Rossi Russia – 70%
Spółkę założono w dniu 18 stycznia 2007 roku w celu prowadzenia sieci sklepów firmowych „gino rossi” na terenie Rosji (Sankt Petersburg).
10. Cosimo Martinelli Poland Sp. z o.o. - udział jednostki dominującej Gino Rossi S.A. poprzez udział w jednostce zależnej SIMPLE CREATIVE PRODUCTS Sp. z o.o.
11. Gino Rossi s.r.o. z siedzibą w czeskiej Pradze – udział jednostki dominującej Gino Rossi S.A. poprzez udział w jednostce zależnej COMO Sp. z o.o.

SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI

W okresie sprawozdawczym Spółka na bieżąco regulowała swoje zobowiązania finansowe wobec dostawców, banków, budżetu, ZUS oraz zatrudnionych pracowników.

W pierwszym półroczu 2008 roku Spółka zapewniła limity na kredyty, gwarancje, akredytywy, dyskonto weksli oraz transakcje zabezpieczające w następujących bankach:

1. Bank PEKAO S.A.
2. Bank DnB NORD S.A.
3. ING BŚ S.A.
4. Bank PKO BP S.A.

Wykorzystanie w/w limitów było w poszczególnych miesiącach różne w zależności od potrzeb finansowych Spółki.

Na dzień 30.06.2008 roku saldo kredytów i pożyczek wyniosło 54.721 tys. zł. Spółka posiada polisę ubezpieczeniową ryzyka kredytu kupieckiego z opcją windykacji należności w Towarzystwie Ubezpieczeniowym „Euler Hermes” zawartą na okres 01.12.2007 – 30.11.2008, w której dokonano ubezpieczenia obrotu w wysokości 45 mln zł.

Na koniec miesiąca czerwca 2008 roku Spółka posiadała 29 umów leasingowych na meble sklepowe, maszyny produkcyjne, samochody. Spłaty rat leasingowych regulowane były bez opóźnień, na bieżąco.

Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe za omawiany okres sprawozdawczy przedstawia poniższe zestawienie:

(w tys. zł)

- przychody netto ze sprzedaży	61.850 zł
- zysk brutto na sprzedaży	21.241 zł
- zysk na działalności operacyjnej	2.716 zł
- zysk brutto	861 zł
- zysk netto	476 zł
- kapitał własny	68.755 zł
- zobowiązania i rezerwy:	83.932 zł
<i>w tym zobowiązania długoterminowe</i>	<i>8.449 zł</i>

Wartość syntetycznych wskaźników rentowności i płynności przedstawiają poniższe tabele. Przedstawione poniżej wskaźniki policzono według następujących formuł:

- a) rentowność brutto na sprzedaży – stosunek zysku brutto ze sprzedaży do przychodów netto ze sprzedaży
- b) rentowność operacyjna – stosunek zysku z działalności operacyjnej do przychodów netto ze sprzedaży
- c) rentowność netto – stosunek zysku netto do przychodów netto ze sprzedaży
- d) rentowność aktywów – stosunek zysku netto do aktywów na koniec okresu sprawozdawczego
- e) rentowność kapitałów własnych – stosunek zysku netto do kapitałów własnych na koniec okresu sprawozdawczego

Analiza wskaźnikowa rentowności:

a) rentowność brutto na sprzedaży	34,34 %
b) rentowność operacyjna	4,39 %
c) rentowność netto	0,76 %
d) rentowność aktywów (ROA)	0,31 %
e) rentowność kapitałów własnych (ROE)	0,69 %

Wskaźniki płynności zostały wyliczone według poniższych formuł:

- a) wskaźnik płynności bieżącej – stosunek aktywów obrotowych do bilansowej wartości zobowiązań krótkoterminowych
- b) wskaźnik płynności szybkiej – stosunek aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy do bilansowej wartości zobowiązań krótkoterminowych
- c) wskaźnik rotacji zapasów w dniach – stosunek średniej wysokości zapasów do przychodów ze sprzedaży pomnożony przez liczbę dni danego okresu
- d) wskaźnik rotacji należności w dniach – stosunek średniej wysokości należności z tytułu dostaw i usług do przychodów ze sprzedaży pomnożony przez liczbę dni danego okresu
- e) wskaźnik rotacji zobowiązań handlowych w dniach – stosunek średniej wysokości zobowiązań wobec dostawców do przychodów ze sprzedaży pomnożony przez liczbę dni danego okresu

Analiza wskaźnikowa płynności finansowej oraz efektywności:

a) wskaźnik płynności bieżącej	1,18
b) wskaźnik płynności szybkiej	0,59
c) rotacja zapasów w dniach	114 dni
d) rotacja należności w dniach	119 dni
e) rotacja zobowiązań handlowych w dniach	55 dni

INFORMACJA O SYTUACJI HANDLOWEJ SPÓŁKI

W okresie sprawozdawczym Spółka sprzedała 362.177 par obuwia, w tym na eksport 37.280 par.

Na dzień 30.06.2008 roku sieć salonów firmowych „gino rossi” liczyła 80 sklepów na terenie kraju i 29 za granicą. Sieć salonów firmowych „Vanita’ ” liczyła 10 sklepów, natomiast sieć salonów „GEOX” – 6 sklepów. Ponadto, sieć salonów marki „SIMPLE” liczyła 38 sklepy oraz 5 punktów sprzedaży w salonach Royal Collection oraz 2 za granicą.

W okresie sprawozdawczym otwarte zostały następujące salony firmowe:

GINO ROSSI	
Miejsce	Nazwa centrum handlowego
BYDGOSZCZ	CH FOCUS PARK
ELBLĄG	C.H. OGRODY
GDAŃSK	CH ALFA
LEONBERG	C.H. LeoCenter
WIESBADEN	KIRCHGASSE 51
BERLIN	SCHLOSSSTRASE 118
ESSEN	EINKAUFSZENTRUM LIMBECKER PLATZ
SIMPLE	
BYDGOSZCZ	CH FOCUS PARK
GEOX	
KONIN	CH FERIO

OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROŻEŃ DLA SPÓŁKI

Czynniki ryzyka oraz występujące zagrożenia związane z GINO ROSSI S.A. można podzielić na dwie grupy:

1. Ryzyka związane z działalnością GINO ROSSI S.A.:
 - Ryzyko związane z nasileniem konkurencji,
 - Ryzyko związane z tendencjami rynkowymi,
 - Ryzyko związane z tendencjami w modzie,
 - Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży,
 - Ryzyko związane z międzynarodową rejestracją znaków towarowych GINO ROSSI S.A.,
 - Ryzyko nietrafionej lokalizacji salonu,
 - Ryzyko związane z wykonywaniem obowiązków związanych z ochroną bazy danych osobowych klientów.
2. Ryzyka związane z otoczeniem, w jakim GINO ROSSI S.A. prowadzi działalność:
 - Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski,
 - Ryzyko związane ze zmianami regulacji prawnych,
 - Ryzyko wprowadzenia regulacji celnych i importowych,
 - Ryzyko wahań kursów walutowych.

ZATRUDNIENIE

Przeciętne zatrudnienie w I półroczu 2008 r. kształtowało się następująco:

zatrudnieni ogółem: 511 osób

z tego:

- zarząd	5 osób
- administracja	125 osób
- sklepy	177 osób
- produkcja	204 osób

INWESTYCJE

W okresie sprawozdawczym Spółka przeznaczyła na inwestycje i modernizacje kwotę 4.951,3 tys. zł.

Do najważniejszych inwestycji należy zaliczyć:

- | | |
|---|-----------------|
| 1. wyposażenie i modernizacje (m.in. salonów obuwniczych) | 3.300,0 tys. zł |
| 2. maszyny i urządzenia | 730,0 tys. zł |
| 3. wartości niematerialne i prawne | 280,0 tys. zł |

REALIZACJA STRATEGII SPÓŁKI

W okresie sprawozdawczym Spółka w dalszym ciągu koncentrowała swoją działalność na kreowaniu swych marek: „gino rossi”, „Vanita”, „Geox”, umacnianiu wizerunku Spółki i dalszym powiększaniu sieci salonów firmowych w kraju i za granicą. Spółka realizuje strategię budowy grupy modowej Gino Rossi.

ZAKOŃCZENIE

Gino Rossi S.A. jest liderem na polskim rynku obuwniczym w segmencie obuwia klasy wyższej i średniej. Podstawową działalnością Spółki jest dystrybucja markowego obuwia produkcji własnej oraz pochodzącego z importu, poprzez sieć salonów firmowych „Gino Rossi”, „Geox” oraz „Vanita”. Oferta Spółki obejmuje wysokiej jakości obuwie wizytowe, weekendowe i codzienne oraz akcesoria i galanterię. Obuwie dostępne w ofercie Spółki sygnowane jest markami Gino Rossi, G&R, Geox oraz Vanita. Dzięki umiejętnej budowie wizerunku marki Gino Rossi, cieszy się ona wysoką rozpoznawalnością wśród dostępnych na polskim rynku marek obuwia ekskluzywnego. Obuwie marki Gino Rossi skierowane jest do wymagających klientów skłonnych za wysoką jakość produktu zapłacić wyższą cenę. G&R jest marką stosunkowo nową, która została wprowadzona na rynek pod koniec 2004 roku. Obuwie G&R plasowane jest w średnim segmencie cenowym i skierowane jest do mniej zamożnych klientów, którzy dokonując zakupów kierują się wysoką jakością produktu i jego modnym wzornictwem.

GINO ROSSI S.A. jest również generalnym przedstawicielem w Polsce włoskiej marki obuwia Geox z oddychającą podeszwą i pochłaniającą wilgoć podpodeszwą. Obuwie marki Geox dostępne jest w sieci salonów Gino Rossi oraz w salonach Geox.

W II półroczu 2006 r. spółka GINO ROSSI S.A wprowadziła na rynek nową markę „Vanita”. Obuwie sprzedawane w nowej sieci jest przede wszystkim zaadresowane do młodych ludzi, poszukujących produktów markowych, modnych a nawet awangardowych.

ZARZĄD GINO ROSSI S.A.:

Maciej Fedorowicz	- Prezes Zarządu
Jan Banaszkiewicz	- Członek Zarządu
Jan Szczurko	- Członek Zarządu
Stanisław Węgrzyn	- Członek Zarządu
Paweł Kapłon	- Członek Zarządu

Słupsk, 30.09.2008