

OPINIA ZARZĄDU
GINO ROSSI SPÓŁKA AKCYJNA Z SIEDZIBĄ W SŁUPSKU
W SPRAWIE WYŁĄCZENIA PRAWA POBORU DOTYCHCZASOWYCH
AKCJONARIUSZY W ODNIESIENIU DO AKCJI SPÓŁKI SERII J
ORAZ W SPRAWIE PROPONOWANEJ CENY EMISYJNEJ AKCJI SERII J

Zarząd GINO ROSSI z siedzibą w Słupsku, działając w trybie art. 433 § 2 kodeksu spółek handlowych, w związku z wnioskiem akcjonariusza złożonym w trybie art. 401 § 1 ksh, uznaje za zasadną propozycję akcjonariusza w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego oraz co do parametrów emisji oraz przedstawia swoją opinię w sprawie wyłączenia prawa poboru akcji serii J oraz w sprawie proponowanej ceny emisyjnej akcji serii J.

1) Wyłączenie prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w związku z emisją akcji serii J jest w pełni uzasadnione, gdyż tylko szybkie dokapitalizowanie Spółki pozwoli na konieczne inwestycje przyspieszające tempo jej rozwoju, przy jednoczesnym utrzymaniu wskaźnika długu netto wymaganego w programie obligacji serii A i B.

Uzasadniając szczegółowo, według planów Zarządu, środki z emisji przeznaczone zostałyby na:

1. W aspekcie wzrostu skali działalności:

- Przeprowadzenie prac remontowych w 5 - 6 sklepach sieci Gino Rossi - ze względu na konieczność zamknięcia sklepów na czas kilku tygodni, najlepszym okresem na realizację takich prac jest okres sezonowych wyprzedaży kolekcji; dane historyczne potwierdzają, że implementacja nowego konceptu wizualnego sieci pozytywnie odbija się na wzroście sprzedaży.
- Przyspieszenie tempa rozwoju sieci detalicznej - zgodnie z przyjętymi założeniami budżetowymi, na których opiera się prognoza na rok 2014, przyjęto iż sieć gino rossi na koniec roku powinna liczyć 79 sklepów. Mając na uwadze aktualne rozmowy odnośnie pozyskania powierzchni handlowej z dużym prawdopodobieństwem Zarząd może stwierdzić, iż istnieje możliwość otwarcia dodatkowych 5-6 sklepów jeszcze w tym roku.

2. W aspekcie poprawy marż detalicznych:

- Przeprowadzenie inwestycji produkcyjnych w celu poprawy efektywności pracy na działach szwalni i rozkroju dla fabryki obuwia w Słupsku i fabryki toreb w Elblągu:
 - a. Zakupienie plotera do wycinania skórzanych elementów obuwia
 - b. Zakupienie plotera do wycinania skórzanych elementów galanterii skórzanej (torby, teczki)
 - c. Zakupienie około 25 sztuk maszyn szyjących

Mając na uwadze specyfikę procesu produkcyjnego, w którym to prace remontowe i rozwojowe realizowane są tylko raz w roku (podczas okresu urlopowego dla działów produkcyjnych firmy) ewentualne inwestycje rozwojowe powinny zostać przeprowadzone w okresie wakacyjnym.

Zakup ww. maszyn wprost przełoży się na efektywność realizowanej produkcji. Tylko w przypadku maszyn szyjących, na podstawie przeprowadzonych testów w zakładzie produkcyjnym gino rossi, Zarząd może stwierdzić, iż wydajność produkcyjną procesu szycia można podnieść o około 15 - 20%. W przypadku zakupów ploterów przemysłowych, mając na uwadze dwa aspekty: podniesienie efektywności pracy oraz oszczędności kosztów oprzyrządowania produkcyjnego (specjalne wykrojniki używane w tradycyjnej metodzie wykrawania) Zarząd uważa, iż inwestycja może zwrócić się w

okresie około 2,5 roku. Wyżej wymienione inwestycje produkcyjne wprost przełożą się na obniżenie jednostkowego kosztu wytworzenia, a w konsekwencji na podniesienie procentowej marży na sprzedaży.

Ze względu na opisaną wyżej specyfikę realizacji remontów sklepów, przeprowadzania inwestycji produkcyjnych oraz wzrost skali i przyspieszenie realizacji produkcji, w celu obsłużenia dodatkowej wielkości sprzedaży, ważne jest szybkie pozyskanie środków pieniężnych, tak aby mogły być już dostępne dla spółki w miesiącu czerwcu.

Jako Zarząd firmy, odnosząc się do wniosku jednego z akcjonariuszy spółki, uważamy, iż relatywnie szybkie dokapitalizowanie spółki leży w interesie wszystkich akcjonariuszy, ponieważ umożliwi realizację inwestycji przyspieszających tempo rozwoju spółki w aspekcie wzrostu skali działalności jak również poprawy marż % generowanych na sprzedaży, przy jednoczesnym utrzymaniu wskaźnika długu netto wymaganego w programie obligacji serii A i B.

W związku z wyżej wskazaną koniecznością pozyskania przez Spółkę dodatkowych środków finansowych na działalność Spółki do końca I półrocza, osiągnięcie tego celu będzie możliwe jedynie w przypadku przeprowadzenia emisji w trybie subskrypcji prywatnej z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.

Wyłączenie prawa poboru w odniesieniu do akcji serii J leży zatem w interesie Spółki i nie narusza uprawnień dotychczasowych Akcjonariuszy Spółki. Wobec powyższego Zarząd Spółki rekomenduje Akcjonariuszom głosowanie za wyłączeniem w całości prawa poboru akcji serii J przysługującego dotychczasowym Akcjonariuszom Spółki.

2) Biorąc pod uwagę cel emisji akcji serii J, Zarząd Spółki proponuje ustalenie ceny emisyjnej za akcje serii J w przedziale 2,55 - 2,60 zł. Takie ustalenie ceny emisyjnej akcji serii J pozwoli niewątpliwie na ułatwienie realizacji podstawowych celów i założeń emisji akcji serii J, w tym w szczególności zapewnieniu szybkiego objęcia akcji i realizację emisji na jak najwyższym poziomie.

Cena emisyjna zostaje ustalona na odpowiednio wysokim poziomie, z jednej strony gwarantującym osiągnięcie przez Spółkę wystarczających wpływów na realizację celów emisji, a z drugiej strony uwzględniającym 5% dyskonto z tytułu rozwodnienia akcji.

W opinii Zarządu ustalenie ceny emisyjnej na takim poziomie, zapewni Spółce niezbędne wpływy z emisji.

Jednocześnie Zarząd Gino Rossi S.A. uważa, że po pozytywnym przeprowadzeniu dokapitalizowania spółki będziemy możliwe zrewidowanie założonej prognozy na ten rok. Podstawowe parametry założonej prognozy będą mogły wyglądać następująco:

1. Wartość sprzedaży – 265 mln
2. Wartość EBITDA – 21 mln