



94-250 Łódź, ul. Żniwna 10/14, Tel. (+48 42) 617 71 00, fax (+48 42) 617 71 32
NIP: 725-10-17-332, KRS NR.: 0000039036, REGON: 471127885

www.redan.com.pl

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI REDAN S.A.

W OKRESIE OD 1 STYCZNIA DO 31 GRUDNIA 2011

Łódź, 16 kwietnia 2012 r.

Spis treści

<u>I.</u>	<u>INFORMACJE PODSTAWOWE</u>	<u>3</u>
<u>II.</u>	<u>DZIAŁALNOŚĆ REDAN</u>	<u>3</u>
	1. Zakres działalności	3
	2. Struktura sprzedaży Redan S.A.	4
	3. Odbiorcy	4
	4. Dostawcy	4
<u>III.</u>	<u>SYTUACJA FINANSOWA REDAN</u>	<u>5</u>
	1. Rachunek zysków i strat	5
	2. Bilans	7
	3. Rachunek przepływów pieniężnych	8
	4. Analiza wskaźnikowa	8
	5. Zobowiązania kredytowe	10
<u>IV.</u>	<u>ZAŁOŻENIA STRATEGII I PRZEWIDYWANY ROZWÓJ REDAN</u>	<u>10</u>
	1. Założenia strategiczne	10
	2. Czynniki istotne dla rozwoju Redan	11
	3. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	12
<u>V.</u>	<u>INFORMACJE DODATKOWE</u>	<u>12</u>
	1. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego	12
	2. Znaczące zdarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym	12
	3. Akcje własne	13
	4. Informacje o osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju	13
	5. Informacje o zatrudnieniu	13
	6. Informacje o oddziaływaniu podmiotu na środowisko	13
	7. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	13
	8. Zarządzanie	13
<u>VI.</u>	<u>OŚWIADCZENIA ZARZĄDU</u>	<u>14</u>

I. Informacje podstawowe

Nazwa:	Redan
Forma prawna:	spółka akcyjna
KRS:	000039036, Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi XX Wydział Gospodarczy
NIP	725-10-17-332,
REGON	471127885
Kapitał zakładowy:	26.938.020,00

II. Działalność Redan

1. Zakres działalności

W roku 2011 podstawowy profil działalności Redan obejmował:

- 1) finansowanie działalności operacyjnej spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Redan
- 2) zarządzanie Grupą Kapitałową Redan
- 3) realizację operacji logistycznych związanych z importem towarów oraz obsługą sieci sklepów Top Secret, Top Secret & Friends i Troll
- 4) coraz większego znaczenia nabierał również import odzieży dla sieci Textilmarkt
- 5) zarządzanie prawami do znaków towarowych „Top Secret”, „Troll” i „DryWash”
- 6) centralizację wyspecjalizowanych funkcji dla całej Grupy i sprzedaży usług z tego tytułu.

Wyżej wymienione funkcje Redan S.A. powiązane są ściśle z jego strukturą majątkową. Główny składnik stanowią udziały w spółkach zależnych: Adesso SKA - prowadzącej sieć sklepów dyskontowych Textilmarkt, Top Secret Sp. z o.o. - działalność operacyjna na rynku modowym, małe spółki sklepowe oraz Beta-Reda Ukraina i Redan Moskwa - realizującej działania na rynku wschodnim.

Poza tym, istotnymi aktywami w strukturze Redan S.A. są również prawa do znaków towarowych „Top Secret”, „Troll” i „DryWash”.

Kolejną grupę aktywów stanowią zapasy towarów.

Grupa Kapitałowa Redan tworzy jeden organizm, który prowadzi wspólną, spójną politykę handlową w celu maksymalizowania wartości firmy dla akcjonariuszy. Powoduje to, że nie możemy oceniać wyników Redan S.A., ani zmian zachodzących w Spółce w oderwaniu od całości Grupy.

2. Struktura sprzedaży Redan S.A.

W 2011 r. łączne przychody ze sprzedaży towarów Redan wzrosły o 22% w porównaniu z rokiem 2010 i wyniosły 110,6 mln zł. Poziom sprzedaży do podmiotów powiązanych wzrósł o 21% do poziomu 105,3 mln zł

Największe znaczenie dla Redan S.A. w zakresie sprzedaży towarów stanowiła w tym okresie wymiana handlowa ze spółką zależną Top Secret Sp. z o.o. Ponad 3,5-krotnie wzrosła także sprzedaż towarowa do Adesso SKA. W ten sposób optymalizowane są procesy importu towarów dla spółek w ramach Grupy.

Zgodnie z przyjętą strategią Redan S.A. w Grupie wartość sprzedawanych usług systematycznie wzrasta i obecnie kształtuje się na poziomie 7 % ogółu przychodów.

Dominująca część sprzedaży Redan prowadzona jest na rynku polskim. Największą pozycję eksportową w 2011 r. stanowiła sprzedaż do Spółki powiązanej i działającej na rynku ukraińskim. Większego znaczenia nabiera również sprzedaż na rynek rosyjski, gdzie w Moskwie znajduje się siedziba założonej w 2011 r. nowej spółki zależnej – OOO Redan Moscow i na rynek białoruski.

3. Odbiorcy

Do odbiorców, z którymi była realizowana największą część przychodów Redan w 2011 r. zaliczały się spółki zależne: Top Secret Sp. z o.o., „Adesso Sp. z o.o.” SKA oraz Beta-Reda Ukraina.

Jedynym odbiorcą mającym dominujący wpływ na sytuację ekonomiczną Spółki jest Top Secret Sp. z o.o. Jest to spółka w 100% zależna od Redan S.A..

W opinii Zarządu nie jest on uzależniony od żadnego z zewnętrznych odbiorców.

4. Dostawcy

Głównym dostawcą Spółki jest Top Secret Sp. z o.o. Jest on bowiem importerm towarów z krajów azjatyckich do granic Unii Europejskiej, który odsprzedaży dalej towary do Redan. Następnie Redan poddaje towary magazynowaniu, odprawie celnej, konfekcjonowaniu i dostarczeniu dla poszczególnych sklepów zgodnie z zamówieniami Top Secret. Wysłanie towarów z magazynu powoduje sprzedaż do Top Secret Sp. z o.o. Taki obieg towarów jest uwarunkowany ograniczeniami systemu informatycznego. Wraz z jego wymianą – w 2013 r. – ten przebieg procesów gospodarczych zostanie uproszczony.

W opinii Zarządu, Redan nie jest uzależniony od żadnego z dostawców zewnętrznych.

III. Sytuacja finansowa Redan

1. Rachunek zysków i strat

W tabeli poniżej przedstawiono analizę wyników osiągniętych przez Redan w 2011 r.

Tabela nr 1. Rachunek zysków i strat Redan (tys. zł)

	2010		2011		zmiana % 2011/2010
	wartość	struktura	wartość	struktura	
Przychody netto ze sprzedaży towarów i usług	90 941	100%	110 639	100%	122%
- w tym od podmiotów powiązanych	87 161	96%	105 273	95%	121%
Koszty sprzedanych towarów	78 997	87%	93 099	84%	118%
<u>Zysk brutto ze sprzedaży</u>	<u>11 944</u>	<u>13%</u>	<u>17 540</u>	<u>16%</u>	<u>147%</u>
marża %	13,13%	0%	15,85%	0%	121%
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	13 141	14%	15 027	14%	114%
<u>Zysk na sprzedaży</u>	<u>-1 197</u>	<u>-1%</u>	<u>2 513</u>	<u>2%</u>	<u>-210%</u>
Pozostałe przychody operacyjne	8 273	9%	5 197	5%	63%
Pozostałe koszty operacyjne	8 354	9%	4 051	4%	48%
<u>Zysk z działalności operacyjnej</u>	<u>-1 278</u>	<u>-1%</u>	<u>3 659</u>	<u>3%</u>	<u>-286%</u>
EBITDA	649	1%	5 713	5%	880%
Przychody finansowe	9 150	10%	4 405	4%	48%
Koszty finansowe	3 198	4%	1 347	1%	42%
<u>Zysk brutto</u>	<u>4 674</u>	<u>5%</u>	<u>6 717</u>	<u>6%</u>	<u>144%</u>
Podatek dochodowy	244	0%	1 683	2%	691%
Zysk netto	4 430	5%	5 034	5%	114%

W roku 2011 głównym kanałem generowanych przychodów była sprzedaż towarów do spółek zależnych, przede wszystkim do Top Secret Sp. z o.o. Beta-Reda-Ukraina i Adesso SKA. Pozostała sprzedaż to głównie handel z pojedynczymi podmiotami działającymi na rynkach zagranicznych.

Taka struktura sprzedaży towarów jest zgodna z wyznaczoną przez Redan strategią Grupy Kapitałowej Redan polegającą na koncentracji na sprzedaży detalicznej odzieży, którą prowadzą spółki zależne Redan S.A.

Dodatkowe źródła przychodów stanowią obciążenia Top Secret Sp. z o.o. za korzystanie ze znaków towarowych marek „Top Secret”, „Troll” i „DryWash” oraz wynagrodzenie od podmiotów z Grupy Kapitałowej Redan za: świadczone usługi, podnajem powierzchni biurowej i magazynowej, korzystanie ze sprzętu komputerowego i oprogramowania, usługi administracyjne itp.

Marża na poziomie zysku brutto ze sprzedaży wzrosła o 2,72 p.p. w stosunku do 2010 roku, co było skutkiem skupienia się Redan S.A. przede wszystkim na handlu w ramach Grupy. Sprzedaż w ramach likwidacji stoków miała marginalne znaczenie.

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu wzrosły w 2011 r. o 14% przy wzroście sprzedaży o 22%. Wzrost kosztów zarządu związany był z organizacją procesów administracyjnych w ramach Grupy. Zespoły analityczne, IT, prawne, finansowe zostały w znacznym stopniu skoncentrowane w Redan S.A.

Na pozycję pozostałych przychodów operacyjnych złożyły się głównie przychody z rozwiązania odpisów aktualizujących wartość towarów (1,8 mln zł) i należności (2,1 mln zł) oraz otrzymane odszkodowania (0,6 mln zł). Pozostałe koszty operacyjne to przede wszystkim wartość odpisów aktualizujących zapasy (0,4 mln zł) oraz koszt przedawnionych i umorzonych należności (1,7 mln jest to zwolnienie z długu spółki - Troll Market Sp. z o.o.) oraz odpisy aktualizujące należności (0,9 mln zł - m.in. zmiana odpisów wobec Alfa-Beta Ukraina i spółek na Słowacji)

Ogółem w 2011 r. saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych było dodatnie i wyniosło 1,1 mln zł, gdzie rok wcześniej saldo było ujemne 0,1 mln zł.

W 2011 r. saldo przychodów i kosztów finansowych wyniosło + 3,1 mln. zł. Główne pozycje przychodów finansowych to dywidenda od spółki zależnej „Adesso Sp. z o.o.” SKA (w kwocie 3,0 mln zł), oraz nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi (1,2 mln zł). Na koszty finansowe składają się w większości odsetki od kredytów i leasingu.

W 2011 r. koszty finansowe były niższe od kosztów z roku 2010 r. przede wszystkim ze względu na fakt, że w roku 2011 Redan S.A. odsetki były niższe o ponad 59% oraz nie wystąpiło ujemne saldo różnic kursowych.

Ostatecznie w roku 2011 Redan S.A. wypracował zysk netto w wysokości 5,0 mln zł (wzrost o 14%) podczas gdy rok wcześniej na poziomie 4,4 mln zł.

W wynikach roku 2011 widać kontynuację zmian, jakie zachodzą w pozycji Redan S.A. w Grupie Kapitałowej. Redan w coraz większym stopniu spełnia rolę spółki zarządzającej Grupą.

2. Bilans

W tabelach poniżej przedstawiono analizę bilansu Redan

Tabela nr 2. Aktywa (w tys. zł)

	2010		2011		zmiana
	wartość	struktura	wartość	struktura	2011/2010
I. Aktywa trwałe	57 802	53%	63 471	51%	110%
1. Wartości niematerialne i prawne	5 485	5%	5 402	4%	98%
2. Rzeczowe aktywa trwałe	2 330	2%	3 339	3%	143%
3. Należności długoterminowe	1 552	1%	952	1%	61%
4. Inwestycje długoterminowe	41 988	39%	46 436	38%	111%
5. Długoterm. rozliczenia międzyokr.	6 447	6%	7 342	6%	114%
II. Aktywa obrotowe	51 218	47%	59 795	49%	117%
1. Zapasy	29 774	27%	39 827	32%	134%
2. Należności krótkoterminowe	19 812	18%	17 641	14%	89%
w tym od jednostek powiązanych	16 397	15%	13 210	11%	81%
3. Inwestycje krótkoterminowe	1 419	1%	2 129	2%	150%
4. Krótkoterm. rozliczenia międzyokr.	213	0%	198	0%	93%
5. aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	0	0%	0	0%	
Aktywa razem	109 020	100%	123 266	100%	113%

Łącznie suma bilansowa na dzień 31 grudnia 2011 r. zwiększyła się o 14,2 mln zł, tj. o 13% w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2010 r.

Największy wpływ na wzrost aktywów miał wzrost zapasów o 10,0 mln zł (zakup kolekcji wiosna / lato 2012) i inwestycji długoterminowych o ponad 4 mln zł (pożyczki dla spółek zależnych)

Tabela nr 3. Pasywa (w tys. zł)

	2010		2011		zmiana
	wartość	struktura	wartość	struktura	2011/2010
I. Kapitał własny	82 520	76%	87 554	71%	106%
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	26 500	24%	35 712	29%	135%
1. Rezerwy na zobowiązania	363	0%	636	1%	175%
2. Zobowiązania długoterminowe	9 154	8%	14 885	12%	163%
3. Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	16 983	16%	20 191	16%	119%
z tyt. <i>dostaw towarów i usług</i>	1 672	2%	3 104	3%	186%
4. Rozliczenia międzyokresowe	16	0%	13	0%	79%
Pasywa razem	109 020		123 266		

W roku 2011 kapitał własny uległ zwiększeniu ze względu na zysk wypracowany przez Spółkę.

Stan zobowiązań i rezerw na zobowiązania uległ zwiększeniu o 10,2 mln zł, tj. o 35%, co jest głównie konsekwencją:

- 1) zmianą – wydłużeniem – struktury zobowiązań kredytowych: wzrostu zobowiązań długoterminowych z tytułu kredytów o ponad 5,6 mln zł

i jednocześnie spadek – z tytułu kredytów krótkoterminowych o 5,3 mln zł

- 2) wzrostu zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług o 7,7 mln zł (głównie większe zakupy kolekcji wiosna / lato 2012 w grudniu 2011 r.)

3. Rachunek przepływów pieniężnych

W tabeli poniżej przedstawiono zestawienie przepływów pieniężnych Redan w 2011 roku.

Tabela nr 4. Przepływy pieniężne (w tys. zł)

	2010	2011	zmiana
	wartość	wartość	2011 - 2010
Przepływy pieniężne netto z działalności:			
- operacyjnej	-3 075	3 765	6 841
- inwestycyjnej	7 701	-1 800	-9 500
- finansowej	-8 706	-1 299	7 406
Przepływy pieniężne netto razem:	-4 080	666	4 747

W 2011 r. Spółka miała dodatnie saldo przepływów z działalności operacyjnej głównie za sprawą wypracowanego zysku netto i wzrostu krótkoterminowych zobowiązań z tytułu dostaw towarów.

Na poziom ujemnego salda z działalności inwestycyjnej składają się głównie udzielone pożyczki spółkom zależnym.

Spółka osiągnęła dodatni wynik na działalności finansowej z powodu wzrostu zobowiązań kredytowych, które są na bieżąco regulowane.

4. Analiza wskaźnikowa

W tabeli poniżej przedstawiono analizę wskaźnikową wyników uzyskanych w 2011 r. w porównaniu do roku 2010.

Tabela nr 5. Wskaźniki finansowe.

	2010	2011
Rentowność sprzedaży	13%	16%
Rentowność działalności operacyjnej	-1%	3%
Rentowność netto	5%	5%
Rentowność aktywów ogółem	4%	4%
Rentowność kapitału własnego	5%	6%
Wskaźnik bieżącej płynności	3,0	3,0
Wskaźnik płynności szybkiej	1,3	1,0
Cykl rotacji zapasów (w dniach)	136	154
Cykl rotacji należności krótkoterminowych (w dniach)	78	57
Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług (w dniach)	8	36

	2010	2011
Cykl operacyjny (w dniach)	214	211
Cykl konwersji gotówki (w dniach)	206	175
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,24	0,28
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,32	0,40
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	0,76	0,71

Zasady wyliczania wskaźników:

- wskaźniki rentowności sprzedaży brutto – stosunek marży brutto do przychodów ze sprzedaży netto,
- wskaźnik rentowności aktywów (ROA) – zysk netto/stan aktywów na koniec danego roku,
- wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) – zysk netto/stan kapitałów własnych na koniec danego roku,
- wskaźnik bieżącej płynności – stosunek stanu majątku obrotowego do sumy stanu zobowiązań bieżących na koniec danego okresu, obrazuje zdolność firmy do regulowania bieżących zobowiązań przy wykorzystaniu aktywów bieżących,
- wskaźnik szybkiej płynności – stosunek stanu majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy do stanu zobowiązań bieżących na koniec okresu, obrazuje zdolność zgromadzenia w krótkim czasie środków pieniężnych na pokrycie zobowiązań,
- cykl rotacji zapasów – stosunek stanu zapasów na koniec danego okresu do wartości sprzedanych towarów i materiałów za dany okres, pomnożony przez liczbę dni w okresie,
- cykl rotacji należności – stosunek stanu należności krótkoterminowych na koniec danego okresu do przychodów ze sprzedaży netto za dany okres, pomnożony przez liczbę dni w okresie,
- cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług – stosunek stanu zobowiązań bieżących na koniec danego okresu do okresu do wartości sprzedanych towarów i materiałów, pomnożony przez liczbę dni w okresie,
- cykl operacyjny - suma cyklu rotacji zapasów i cyklu rotacji należności,
- cykl konwersji gotówki – różnica pomiędzy cyklem operacyjnym a cyklem rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług.
- wskaźnik ogólnego zadłużenia – stosunek zobowiązań krótko i długoterminowych do aktywów ogółem, obrazuje udział zewnętrznych źródeł finansowania działalności Spółki,;
- wskaźnik zadłużenia kapitału własnego – stosunek zobowiązań ogółem do kapitałów własnych,;
- wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi – stosunek kapitałów własnych do aktywów ogółem; przedstawia udział środków własnych w finansowaniu działalności.

W 2011 roku nastąpiła poprawa o blisko 3 p.p. rentowności sprzedaży.

W 2011 r. w porównaniu do roku poprzedniego wszystkie wskaźniki rentowności ROS, ROA i ROE miały zbliżone poziomy.

Wskaźnik płynności bieżący i szybki osiągnęły na koniec 2011r. wartości w dobrych widełkach, charakterystycznych dla branży handlowej, określających stabilną sytuację płynnością Redan S.A.

Wskaźniki rotacji zapasów i zobowiązań uległy wydłużeniu ze względu na większe niż w ub. roku zakupy towarów w IV kwartale w związku z kolejną kolekcją. W przypadku wskaźnika należności odnotowano wyraźny spadek, co związane było z likwidacją sprzedaży hurtowej do hipermarketów.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia określający udział źródeł obcych w finansowaniu majątku przedsiębiorstwa uległ podwyższeniu, głównie za sprawą zwiększenia zobowiązań krótkoterminowych i kredytów bankowych.

Wartości wskaźników zadłużenia kapitału własnego uległy polepszeniu, głównie dzięki wypracowanemu zyskowi netto. Natomiast wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi nieznacznie pogorszył się. Można uznać, że oba wskaźniki znajdują się na bezpiecznych poziomach.

5. Zobowiązania kredytowe

W marcu 2011 r. Redan S.A. zawarł z DZ Bank Polska umowy kredytowe na refinansowanie zadłużenia wobec Banku Millenium S.A., BRE Banku S.A. i Banku Pekao S.A. oraz udzielił odnawialnego kredytu Redan S.A. oraz spółce zależnej Top Secret Sp. z o.o.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. Spółka posiadała następujące zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów:

Tabela nr 6. Zobowiązania kredytowe Redan S.A.

Nazwa	Kwota kredytu wg umowy	Zadłużenie na 31.12.2011
DZ Bank Polska S.A.	26.175.500,00	23.500.436,05
BZ WBK S.A.	3.074.200,32	3.074.200,32
Razem	29.249.700,32	26.574.636,37

IV. Założenia strategii i przewidywany rozwój Redan

1. Założenia strategiczne

Misją Grupy Kapitałowej Redan jest kreowanie i sprzedaż modnych, wygodnych i dobrych jakościowo ubrań codziennego użytku za atrakcyjną cenę, zaspakajających potrzeby szerokiego i różnorodnego kręgu klientów o średnim poziomie zamożności.

Strategia Grupy Redan opiera się na dwóch założeniach:

- Koncentracji działalności – Grupa skupia swoją działalność na projektowaniu, marketingu i dystrybucji marek odzieżowych codziennego użytku.
- Dywersyfikacji oferty – Grupa działa w dwóch segmentach rynku:
 - modowym (marki Top Secret i Troll, sportowa DryWash)
 - dyskontowym (sieć Textilmarket)

co zmniejsza wrażliwość na wahania koniunktury na jednym z nich.

W ramach Grupy Kapitałowej głównym zadaniem Redan jest obsługa logistyczna podmiotów Grupy Kapitałowej Redan oraz finansowanie działalności Grupy, a także nadzór nad efektywnością poszczególnych marek.

W 2012 r. Grupa Kapitałowa Redan będzie dążyć do wzmocnienia swojej pozycji rynkowej w Polsce, Ukrainie i w Rosji.

Na rynku dyskontowym na rok 2012 zakładamy dalszy dynamiczny rozwój sieci sklepów oraz umocnienie pozycji lidera w tym segmencie rynku. Wzrost sieci bezpośrednio przyczyni się do dalszego wzrostu obrotów.

Na rynku modowym w roku 2012 będziemy zwiększać swoją efektywność, optymalizować procesy sprzedażowe.

W Polsce będziemy rozwijać głównie elastyczne kanały franczyzowe oparte nie tylko na sklepach monobrandowych, ale także multibrandowych. W odniesieniu do sklepów własnych duży nacisk położymy na uzyskanie ich efektywności, co w odniesieniu do placówek generujących wysokie straty będzie oznaczać ich zamknięcie. W ten sposób unikniemy negatywnego wpływu na wyniki segmentu modowego nierentownych sklepów, skupiając się jednocześnie na rozwoju obszarów generujących zyski dla akcjonariuszy. Działalność zagraniczna będzie rozwijana na Ukrainie - przede wszystkim poprzez otwieranie nowych sklepów franczyzowych, ale również własnych oraz w Rosji - poprzez sklepy franczyzowe.

Sprzedaż internetowa na rynku krajowym i zagranicznym to element biznesu, który po okresie początkowego rozwoju w latach 2008 - 2009, obecnie dynamicznie wzrasta, generując istotne zyski. Nadal będziemy rozwijać ten kanał dystrybucji m.in. poprzez inwestycje w nową technologię dla naszego sklepu internetowego.

Redan stale będzie prowadził działania zmierzające do doskonalenia procesów w zakresie operacji logistycznych, tak aby dostosowywać ich poziom do rosnących potrzeb klientów przy jednoczesnych działaniach optymalizujących koszty.

2. Czynniki istotne dla rozwoju Redan S.A.

Ze względu na bardzo ściśle powiązania handlowe i kapitałowe Redan z innymi spółkami z Grupy Kapitałowej nie można rozpatrywać rozwoju samej spółki Redan bez całej Grupy. Na rozwój Grupy Redan wpływ wywierają zarówno czynniki zewnętrzne, które są niezależne oraz czynniki wewnętrzne, ściśle związane z prowadzoną działalnością,

2.1. Zewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Redan

1. Ryzyko związane z pogorszeniem nastrojów konsumentów (ryzyko branży handlu detalicznego),
2. Ryzyko walutowe głównie w zakresie zakupów towarów i wynajmu powierzchni w centrach handlowych
3. Ryzyko zmiany przepisów celnych i podatkowych
4. Ryzyka związana oferowanymi kolekcjami (zmiany trendów modowych, czynniki pogodowe)
5. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży i marży
6. Ryzyko wzrostu konkurencji ze strony krajowych i zagranicznych dystrybutorów odzieży

2.2. Wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Redan

1. Ryzyko wzrostu cen i wydłużenie procesu zakupu towarów w krajach azjatyckich
2. Ryzyka związana z rozwojem sieci (dobór partnerów franczyzowych, nowych lokalizacji, długoterminowych umów najmu)
3. Ryzyka personalne (zarówno kadry zarządzającej jak i podstawowej)
4. Ryzyka związana z funkcjonowaniem systemów IT (zarówno centrali, magazynu jak i sklepowych)

3. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Łączne nakłady i wydatki Redan S.A. na 2012 r. wynikają z planowanych remontów i rozbudowy sieci detalicznej na rynku modowym przez spółki zależne oraz modernizacji infrastruktury informatyczno –magazynowej. Szacunkowa ich wartość to 6,5 mln zł.

Źródłami finansowania działań inwestycyjnych będą środki wypracowane w trakcie prowadzonej działalności gospodarczej, środki uzyskane ze źródeł leasingowych (zwłaszcza w kontekście finansowania projektów rozwojowych IT oraz finansowania wyposażenia nowo otwieranych jak i przebudowywanych sklepów) oraz kredyty bankowe i przyjęty program emisji obligacji.

W ocenie Zarządu plany inwestycyjne Redan S.A. będą miały zapewnione źródła finansowania.

V. Informacje dodatkowe

1. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

W tym zakresie Spółka sporządziła oddzielny dokument – „Raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego przez Redan S.A.”.

2. Znaczące zdarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym wystąpiły następujące zdarzenia o charakterze znaczącym:

- 1) 4 stycznia 2012 r.- podpisano zmianę umów kredytowych z DZ Bank Polska zgodnie, z którą Redan i podmioty zależne mogą zaciągać kredyty lub inne zobowiązania w innym banku do łącznej kwoty 12 mln zł (raport bieżący nr 1/2012)

- 2) Zmiany w radzie nadzorczej:
 - a) 18 lutego 2012 r. - rezygnacja Pani Dorota Cacek (raport bieżący nr 6/2012)
 - b) 23 lutego 2012 r. - uzupełniono skład rady o Pana Leszka Kapustę (raport bieżący nr 7/2012)
- 3) 26 marca 2012 r. - podpisano aneksy do umów kredytowych z DZ Bank Polska, które zwiększają limity kredytowe, obniżają koszty finansowania bankowego, w tym kosztów przedwczesnej spłaty oraz przedłużają okres finansowania (raport bieżący nr 11/2012)

3. Akcje własne

Na dzień 31 grudnia 2011 r. Redan S.A. nie posiadał żadnych akcji własnych.

4. Informacje o osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju

Spółka Redan S.A. nie prowadziła prac badawczo – rozwojowych.

5. Informacje o zatrudnieniu

Tabela 7 Informacje o przeciętnym zatrudnieniu.

Dane o liczbie osób zatrudnionych - stan na koniec roku	2010 r.	2011 r.
Pracownicy	88	118
Zatrudnienie średnioroczne	80	104

6. Informacje o oddziaływaniu podmiotu na środowisko

Ze względu na charakter działalności – handel odzieżą - Spółka nie prowadziła badań dotyczących oddziaływania na środowisko.

7. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W Spółce nie funkcjonują obecnie programy akcji pracowniczych.

8. Zarządzanie

12 stycznia 2011 r. Pan Piotr Kulawiński zrezygnował z przyczyn osobistych ze stanowiska Prezesa Redan S.A.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. osoby pełniące funkcję wykonawcze w Redan SA:

- Pan Bogusz Kruszyński - Prezes
(od 12 stycznia 2012 r., wcześniej pełnił funkcję wiceprezesa)
- Pan Michał Kałużyński - Wiceprezes

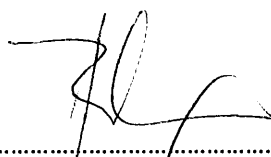
Do dnia sporządzenia powyższego sprawozdania Zarządu nie zaszły zmiany w jego składzie i nie są planowane.

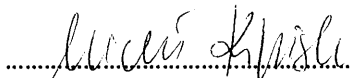
VI. Oświadczenia Zarządu

Zarząd oświadcza, że wedle najlepszej wiedzy każdego z członków zarządu, roczne sprawozdanie finansowe za 2011 rok i dane porównywalne, sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową emitenta oraz jego wynik finansowy, oraz że roczne sprawozdanie zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Zarząd oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego opinii oraz raportu z badania, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Łódź, 16 kwietnia 2012 r.


.....
Bogusz Kruszyński – Prezes Zarządu


.....
Michał Kałużyński – Wiceprezes Zarządu