

Sprawozdanie z działalności

Redan S.A. z siedzibą w Łodzi

w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 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	11
<u>IV.</u>	<u>ZAŁOŻENIA STRATEGII I PRZEWIDYWANY ROZWÓJ REDAN</u>	<u>11</u>
	1. Założenia strategiczne	11
	2. Czynniki istotne dla rozwoju Redan	13
	3. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	14
<u>V.</u>	<u>INFORMACJE DODATKOWE</u>	<u>14</u>
	1. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego	14
	2. Znaczące zdarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym	14
	3. Akcje własne	15
	4. Informacje o osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju	15
	5. Informacje o zatrudnieniu	15
	6. Informacje o oddziaływaniu podmiotu na środowisko	15
	7. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	15
	8. Zarządzanie	15
<u>VI.</u>	<u>OŚWIADCZENIA ZARZĄDU</u>	<u>16</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 2012 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 Textilamrket
- 5) zarządzanie prawami do znaków towarowych „Top Secret”, „Troll” i „DryWash”
- 6) centralizację wysokospecjalistycznych 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 Textilmarket, 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 tymi istotnymi aktywami w strukturze Redan S.A. są również prawa do znaków towarowych „Top Secret”, „Troll” i „DryWash”.

Kolejna grupa aktywów to 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 2012 r. łączne przychody ze sprzedaży towarów Redan wzrosły o 30% w porównaniu z rokiem 2011 i wyniosły 143,6 mln zł. Poziom sprzedaży do podmiotów powiązanych wzrósł o 21% do poziomu 127,7 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. Zgodnie z przyjętą strategią Redan S.A. w Grupie wartość sprzedawanych usług systematycznie wzrasta i obecnie kształtuje się na poziomie 8 % ogółu przychodów.

Dominująca część sprzedaży Redan prowadzona jest na rynku polskim. Największą pozycję eksportową w 2012 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 2012 r. nowej spółki zależnej – OOO Redan Moscow i na rynek białoruski.

3. *Odbiorcy*

Do odbiorców, z którymi była realizowana największą część przychodów Redan w 2012 r. zaliczały się spółki zależne: Top Secret Sp. z o.o., „Adesso Sp. z o.o.” SKA oraz Beta-Reda Ukraina i poprzez kooperację Redan Moscow.

Jedynym odbiorcą mającym dominujący wpływ na sytuację ekonomiczną Spółki jest Top Secret Sp. z o.o. Jest to podmiot w 100% zależny 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 importerem 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.

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 2012 r.

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

dane w tys. PLN	2011		2012		zmiana %
	wartość	struktura	wartość	struktura	2012/2011
Przychody netto ze sprzedaży towarów i usług	110 639	100%	143 586	100%	30%
- w tym podmiotów powiązanych	105 273	95%	127 747	89%	21%
Koszty sprzedanych towarów	93 099	84%	119 464	83%	28%
Zysk brutto ze sprzedaży	17 540	16%	24 122	17%	38%
marża brutto %	15,85%		16,80%		6%
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	15 027	14%	16 569	12%	10%
Zysk na sprzedaży	2 513	2%	7 553	5%	201%
marża brutto na sprzedaży %	2,27%		5,26%		132%
Pozostałe przychody operacyjne	5 197	5%	848	1%	-84%
Pozostałe koszty operacyjne	4 051	4%	9 230	6%	128%
Zysk z działalności operacyjnej	3 659	3%	-829	-1%	-123%
EBITDA	5 713	5%	395	0%	-93%
marża EBITDA %	5,16%		0,28%		-95%
Przychody finansowe	4 405	4%	898	1%	-80%
Koszty finansowe	1 347	1%	33 425	23%	2381%
Zysk brutto	6 717	6%	-33 356	-23%	-597%
Rentowność brutto %	6,07%		-23,23%		-483%
Podatek dochodowy	1 066	1%	-3 522	-2%	-430%
Zysk netto	5 651	5%	-29 834	-21%	-628%
Rentowność netto %	5,11%		-20,78%		-507%

W roku 2012 głównym kanałem generowanych przychodów była sprzedaż towarów do spółek zależnych, przede wszystkim do Top Secret Sp. z o.o. Beta-Reda-Ukraina, Redan Moskwa (za pośrednictwem kooperanta) 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,

Sprawozdanie Zarządu z działalności Redan S.A. w 2012 r.

korzystanie ze sprzętu komputerowego i oprogramowania, usługi administracyjne itp.

Marża na poziomie zysku brutto ze sprzedaży wzrosła o 0,95 p.p. w stosunku do 2011 roku, co było skutkiem skupienia się Redan S.A. przede wszystkim na handlu w ramach Grupy. Sprzedaż Spółki w ramach likwidacji stoków miała marginalne znaczenie.

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu wzrosły w 2012 r. o 10% przy wzroście sprzedaży o 30%. Wzrost kosztów zarządu związany był z organizacją procesów administracyjnych w ramach Grupy. Zespoły analityczne, IT, prawne, finansowe są w znacznym stopniu skoncentrowane w Redan S.A.

Na pozycję pozostałych przychodów operacyjnych złożyły się głównie przychody z rozwiązania odpisów aktualizujących wartość towarów (0,3 mln zł) i refeaktury (0,3 mln zł). Pozostałe koszty operacyjne to przede wszystkim wartość odpisów aktualizujących zapasy (5,4 mln zł) oraz koszt przedawnionych i umorzonych należności (0,5 mln zł), refaktury (0,3 mln zł), rezerwy na zobowiązania (2,8 mln zł, w tym blisko 1,8 mln z tytułu gwarancji sklepowych i 0,9 mln zł rezerwy związanej z kosztami postępowania restrukturyzacyjnego z instytucjami finansowymi).

Ogółem w 2012 r. saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych było ujemne i wyniosło 8,4 mln zł, gdzie rok wcześniej saldo było dodatnie 1,1 mln zł.

W 2012 r. saldo przychodów i kosztów finansowych wyniosło -32,5 mln zł, rok wcześniej było dodatnie 3,0 mln zł. Główne pozycje przychodów finansowych to odsetki od pożyczek, należności i lokat oraz prowizje od udzielonych gwarancji, poręczeń na łączną kwotę 0,7 mln zł oraz rozwiązanie odpisów na pożyczki odzyskane z masy upadłościowej spółek Tramzon Sp. z o.o. i Top Sp. z o.o. na kwotę 0,2 mln zł.

Na koszty finansowe składają się głównie odsetki od zobowiązań finansowych 2,8 mln zł, ujemne różnice kursowe 1,3 mln zł oraz bilansowa aktualizacja wartości inwestycji w kwocie 28,4 mln zł. Odpis na udziały, udzielone pożyczki spowodowany był słabymi wynikami spółek zależnych. Jest to zdarzenie związane z gruntowną restrukturyzacją Grupy Redan. Podobne zdarzenia nie powinny zaistnieć w przyszłości.

Ostatecznie w roku 2012 Redan S.A. poniósł stratę netto w wysokości 29,8 mln zł podczas gdy rok wcześniej osiągnął zysk netto na poziomie 5,6 mln zł.

Rok 2012 to kontynuacja przyjętej strategii dotyczącej pozycji Redan S.A. w Grupie Kapitałowej. Redan w coraz większym stopniu spełnia rolę spółki zarządzającej Grupą.

2. Bilans

W tabelach na kolejnej stronie przedstawiono analizę bilansu Redan

Tabela nr 2. Aktywa (w tys. zł)

dane w tys. PLN	2011		2012		zmiana
	wartość	struktura	wartość	struktura	2012/2011
I. Aktywa trwałe	60 497	49%	37 486	34%	-38%
1. Wartości niematerialne i prawne	6 801	6%	6 678	6%	-2%
2. Rzeczowe aktywa trwałe	3 339	3%	3 560	3%	7%
3. Należności długoterminowe	952	1%	975	1%	2%
4. Inwestycje długoterminowe	46 436	38%	19 737	18%	-57%
5. Długoterm. rozliczenia międzyokr.	2 968	2%	6 536	6%	120%
II. Aktywa obrotowe	61 816	51%	71 291	66%	15%
1. Zapasy	39 827	33%	46 924	43%	18%
2. Należności krótkoterminowe	19 662	16%	20 563	19%	5%
w tym od jednostek powiązanych	13 210	11%	14 191	13%	7%
3. Inwestycje krótkoterminowe	2 129	2%	3 655	3%	72%
4. Krótkoterm. rozliczenia międzyokr.	198	0%	149	0%	-25%
5. aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	0	0%	0	0%	
Aktywa razem	122 312	100%	108 777	100%	-11%

Łącznie suma bilansowa na dzień 31 grudnia 2012 r. zmniejszyła się o 13,5 mln zł, tj. o 11% w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2011 r.

Największy wpływ na spadek aktywów miał spadek inwestycji długoterminowych (odpisy aktualizujące udziały w podmiotach zależnych 26,7 mln zł). Wzrosły aktywa obrotowe o 9,5 mln, w tym zapasy o 7,1 mln zł, co związane było ze wzrostem sprzedaży o 30% r/r.

Tabela nr 3. Pasywa (w tys. zł)

dane w tys. PLN	2011		2012		zmiana
	wartość	struktura	wartość	struktura	2012/2011
I. Kapitał własny	87 493	72%	57 661	53%	-34%
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	34 819	28%	51 116	47%	47%
1. Rezerwy na zobowiązania	396	0%	3 165	3%	699%
2. Zobowiązania długoterminowe	14 885	12%	22 063	20%	48%
3. Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	19 538	16%	25 888	24%	33%
z tyt. dostaw towarów i usług	9 407	8%	2 582	2%	-73%
rozliczenia międzyokresowe	13	0%	16	0%	25%
Pasywa razem	122 312	100%	108 777	100%	-11%

Sprawozdanie Zarządu z działalności Redan S.A. w 2012 r.

W roku 2012 kapitał własny uległ zmniejszeniu o 34% ze względu na poniesioną stratę przez Spółkę.

Stan zobowiązań i rezerw na zobowiązania uległ zwiększeniu o 16,3 mln zł, tj. o 47%, co jest głównie konsekwencją:

- 1) wzrostu zobowiązań długoterminowych z tytułu wyemitowanych obligacji serii C w kwocie 8,5 mln zł
- 2) wzrostu zobowiązań krótkoterminowych z tytułu obligacji serii A 6,5 mln zł (zostały przekwalifikowane z długookresowych zobowiązań ze względu na przypadający w styczniu 2013 r. termin wykupu) i efekt przyrostu dostaw i usług o 1,9 mln zł (głównie większe zakupy kolekcji jesień / zima 2012).

3. Rachunek przepływów pieniężnych

W tabeli poniżej przedstawiono zestawienie przepływów pieniężnych Redan w 2012 roku.

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

dane w tys. PLN	2011 wartość	2012 wartość	zmiana 2012 - 2011
Przepływy pieniężne netto z działalności:			
- operacyjnej	3 765	-4 689	-8 454
- inwestycyjnej	-1 800	-5 059	-3 260
- finansowej	-1 299	8 914	10 213
Przepływy pieniężne netto razem:	667	-834	-1 501

W 2012 r. Spółka miała ujemne saldo przepływów z działalności operacyjnej głównie za sprawą straty netto i wzrostu zapasów oraz należności.

Na poziom ujemnego salda z działalności inwestycyjnej składają się głównie udzielone pożyczki spółkom zależnym i nakłady na aktywa rzeczowe.

Spółka osiągnęła dodatni wynik na działalności finansowej z powodu wzrostu dłużnych papierów wartościowych (emisja obligacji).

4. Analiza wskaźnikowa

W tabeli poniżej przedstawiono analizę wskaźnikową

Tabela nr 5. Wskaźniki finansowe.

	2011	2012
Rentowność sprzedaży	16%	17%
Rentowność działalności operacyjnej	3%	-1%
Rentowność netto	5%	-21%
Rentowność aktywów ogółem	5%	-27%
Rentowność kapitału własnego	6%	-52%

Sprawozdanie Zarządu z działalności Redan S.A. w 2012 r.

Wskaźnik bieżącej płynności	3,2	2,8
Wskaźnik płynności szybkiej	1,1	0,9
Cykl rotacji zapasów (w dniach)	154	141
Cykl rotacji należności krótkoterminowych (w dniach)	64	52
Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług (w dniach)	36	34
Cykl operacyjny (w dniach)	218	193
Cykl konwersji gotówki (w dniach)	182	159
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,28	0,44
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,39	0,83
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	0,72	0,53

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 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 2012 roku nastąpiła poprawa o blisko 1 p.p. rentowności sprzedaży.

W 2012 r. w porównaniu do roku poprzedniego wszystkie wskaźniki rentowności ROS, ROA i ROE osiągnęły ujemne poziomy.

Wskaźnik płynności bieżący i szybki osiągnęły na koniec 2012 r. wartości w dobrych widełkach, charakterystycznych dla branży handlowej, określających stabilną sytuację płynnością Redan S.A.

Wskaźniki rotacji zapasów uległ skróceniu, podobnie pozostałe wskaźniki rotacji.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia określający udział źródeł obcych w finansowaniu majątku przedsiębiorstwa uległ podwyższeniu, za sprawą zwiększenia zobowiązań i spadku kapitałów własnych w sumie bilansowej.

Wartości wskaźników zadłużenia kapitału własnego uległy pogorszeniu, głównie za sprawą poniesionej straty netto. Podobnie wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi pogorszył się. Mimo to można uznać, że oba wskaźniki znajdują się jeszcze na bezpiecznych poziomach.

Na dzień bilansowy Redan posiadał złamane konwenty umowne w postaci niedotrzymania wskaźników finansowych w umowach wiążących go z:

- 1) DZ Bank Polska SA
- 2) Bank Zachodnim WBK SA
- 3) Obligatariuszami obligacji serii A - zostały wykupione w dniu 3 stycznia 2013 r.
- 4) Obligatariuszami obligacji serii C

Zobowiązania określone w punktach 1 - 3 zostały objęte zostały objęte umową z dnia 21 grudnia 2012 r. dotyczącą procesu uzgodnień zasad spłat zadłużenia finansowego. Umowa ta nie reguluje warunków spłaty zadłużenia, a jedynie zasady poszukiwania docelowego rozwiązania.

W konsekwencji złamania zapisów warunków emisji serii C Obligatariusze posiadają obecnie prawo do żądania przedterminowego wykupu obligacji. Zgodnie z warunkami emisji żądanie przedterminowego wykupu musi zostać zgłoszone w terminie 30 dni roboczych od dnia publikacji informacji o ich przekroczeniu tj. od 31 marca 2013 r. a Emitent winien spełnić to żądanie jednorazowo w terminie 60 dni od dnia publikacji informacji o ich przekroczeniu tj. od 31 marca 2013 r.

5. Zobowiązania kredytowe

Na dzień 31 grudnia 2012 r. Spółka posiadała następujące zobowiązania z tytułu zaciągniętych kredytów:

Tabela nr 6. Zobowiązania kredytowe Redan

Nazwa banku	Kwota kredytu wg umowy (PLN)	Zadłużenie bilansowe na 31.12.2012 (PLN)
DZ Bank Polska S.A.	21 000 000,00	14 594 809,14
BZ WBK S.A.	3 000 000,00	500 000,00
Kredyt Bank S.A.	3 000 000,00	2 963 396,73
Razem	27 000 000,00	18 058 205,87

Nazwa banku	Kwota zobowiązania wg umowy	Zobowiązania warunkowe (pozabilansowe) na 31.12.2012 (PLN)
DZ Bank Polska S.A.	5 300 000,00	5 107 943,37
Kredyt Bank S.A.	700 000 USD	1 490 219,82
Razem		6 598 163,19

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 2013 r. Grupa Kapitałowa Redan będzie dążyć do wzmocnienia swojej pozycji rynkowej w Polsce, Ukrainie i w Rosji i pozyskiwania nowych klientów na rynkach zagranicznych Europy Środkowowschodniej.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Redan S.A. w 2012 r.

Na rynku dyskontowym na rok 2013 zakładamy dalszy rozwój sieci sklepów, optymalizację kosztów funkcjonowania już istniejących oraz umocnienie pozycji lidera w tym segmencie rynku. Działania rozwojowe połączone z dyscypliną kosztową powinny bezpośrednio przyczynić się do dalszego wzrostu osiąganych wyników.

Na rynku modowym już w I kwartale 2012 r. Grupa Redan ogłosiła nową misję dla tego sektora („*Best Fashion World to Express Yourself*”) mającą na celu poprawę osiąganych wyników poprzez dotarcie do nowych grup klientów. Podstawowe jej założenia to:

- koncentracja na budowie wyrazistego wizerunku marki Top Secret
- zmiany w kolekcjach - większy nacisk na modę - modele „must have”, znaczne zwiększenie liczby akcesoriów
- rozszerzenie oferty towarowej w kanale e-commerce – dodatkowe grupy towarów tworzące ofertę komplementarną, budujące „świat Top Secret”.

Na poziomie operacyjnym przekłada się to na:

- optymalizację sieci tradycyjnej - rozwój elastycznych formuł franczyzowych zarówno w Polsce jak i na rynku ukraińskim i rosyjskim, likwidacja nierentownych sklepów własnych
- zintegrowanie kanałów sprzedaży – e-commerce i tradycyjnej sieci sklepów poprzez nową platformę e-commerce z rozszerzoną ofertą produktową (ROPO i iROPO)
- opracowanie celów strategii zakupowej pozwalającej na obniżenie średniej ceny zakupu – zwiększenie udziału zamówień w Bangladeszu, poszukiwanie tańszych dostawców, m.in. poprzez uruchomienie przedstawiciela w Bangladeszu, komasacja zamówień u kluczowych dostawców w Chinach i Indiach;
- dopasowanie polityki cenowej do grup asortymentowych (poprawa zarządzania produktem)
- dalsza dyscyplina kosztów centrali i sieci

Wszystkie te działania powinny przełożyć się na wzrost sprzedaży i wyniku finansowego. Najbardziej dynamiczny przyrost sprzedaży założono w kanale e-commerce (m.in. w 2013 r. rozpocznie działalność nasz sklep internetowy w Rosji), w sklepach zagranicznych oraz w kanałach franczyzowych w Polsce. Zakładamy, że szczególnie rozwój w tym pierwszym obszarze, charakteryzującym się relatywnie niskimi kosztami stałymi, powinien przełożyć się na istotną poprawę generowanych wyników. Ponadto położenie nacisku na rozwój poprzez franczyzę, będącą na skutek swojej konstrukcji kanałem rentownym powinno wpłynąć pozytywnie na osiągnięte wyniki.

Oczywiście przy założeniu kontynuowania działań optymalizujących w pozostałych obszarach, w tym szczególnie w kanale dystrybucji sklepów własnych w Polsce.

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 sieci i zarządzania centralą Grupy.

2. Czynniki istotne dla rozwoju Redan

Ze względu na bardzo ścisłe 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)
5. Ryzyko utraty źródeł finansowania zewnętrznego

21 grudnia 2012 r. Grupa Redan (w skład której wchodzi Redan – podmiot dominujący) zawarła z instytucjami finansującymi jej działalność (bankami, firmą leasingową i obligatariuszami) umowę dotyczącą procesu uzgodnień zasad spłaty zadłużenia finansowego. Umowa nie reguluje warunków spłaty zadłużenia, a jedynie zasady poszukiwania docelowego rozwiązania.

Istnieje ryzyko, że proces negocjacji właściwej umowy regulującej proces spłat się nie powiedzie. W takiej sytuacji w krótkim okresie czasu wystąpiłaby wymagalność zobowiązań wobec banków jak i obligatariuszy. Istnieje więc ryzyko, że Grupa Redan nie byłaby w takim terminie w stanie spłacić tych zobowiązań.

Obecnie trwają negocjacje mające na celu ustalenie zapisów regulujących właściwą umowę. Grupa Redan będzie informowała na bieżąco o ich postępach w formie Raportów Bieżących.

Do dnia bieżącego ryzyko niepowodzenia procesu minimalizowane jest poprzez wypełnianie wszystkich założeń procesu uzgodnień zasad spłaty zadłużenia finansowego m.in. przedstawiono biznes plan i plan finansowy, które stanowią podstawę do uzgodnienia

docelowego harmonogramu spłaty zadłużenia oraz bieżącej i stałej komunikacji ze wszystkimi stronami procesu.

3. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Szacunkowa wartość inwestycji na 2013 r., to 1,0 mln zł.

Planowane wydatki związane są z pierwszym etapem wdrożenia nowego zintegrowanego systemu klasy ERP-SAP oraz ukończeniem procesu wymiany oprogramowanie wspierającego sprzedaż e-commerce.

Źródłami finansowania działań inwestycyjnych będą środki wypracowane w trakcie prowadzonej działalności gospodarczej i kredyty bankowe.

W ocenie Zarządu plany inwestycyjne Redan S.A. mają 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) 3 stycznia 2013 r. Spółka wyemitowała obligacje serii D o łącznej wartości nominalnej 5,7 mln zł z terminem wykupu – 3 miesiące po dniu emisji. Emisja obligacji serii D stanowi realizację postanowień Umowy dotyczącej procesu uzgodnień zasad spłat zadłużenia finansowego z dnia 21 grudnia 2012 roku, zawartej z podmiotami finansującymi działalność Grupy Redan. Obligacje serii D zostały objęte przez obligatariuszy posiadających dotychczas obligacje serii A. Przydział obligacji został dokonany w dniu emisji.
- 2) 3 stycznia 2013 r. Spółka kupiła, w celu umorzenia, od obligatariuszy, którzy objęli obligacje serii D, obligacje serii A o łącznej wartości nominalnej 5,6 mln zł. Obligacje te zostały zakupione za cenę równą wartości nominalnej powiększoną o odsetki naliczone do dnia 3 stycznia 2013 r.
- 3) 8 marca 2013 roku Spółka otrzymała prawomocne postanowienie Sądu Okręgowego w Łodzi XIII Wydział Gospodarczy w przedmiocie oddalenia wniosku Baleno Sp. z o. o. o ogłoszenie upadłości spółki (spółki zależnej od Redan w 100%), z powodu braku środków na przeprowadzenie postępowania upadłościowego.

- 4) 14 marca 2013 roku Spółka otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego dla Łodzi Śródmieścia XIV Wydział Gospodarczy, ds. Upadłościowych i Naprawczych w przedmiocie umorzenia postępowania upadłościowego spółki Top Sp. z o.o. (spółki zależnej od Redan w 100%), gdyż zawarto porozumienie z wierzycielami.

3. Akcje własne

Na dzień 31 grudnia 2012 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	2011 r.	2012 r.
Pracownicy	118	127
Zatrudnienie średnioroczne	104	123

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

13 czerwca 2012 r. Rada Nadzorcza odwołała z funkcji wiceprezesa Michała Kałużyńskiego.

Stanowisko to objął dotychczasowy prezes Pan Bogusz Kruszyński.

Na stanowisko Prezesa powołano Pana Radosława Wiśniewskiego.

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

13 czerwca 2012 r. WZA podjęło uchwałę w sprawie odwołania wszystkich członków rady nadzorczej, tj.:

Pana Radosława Wiśniewskiego (przewodniczący rady nadzorczej)

Pana Sławomira Lachowskiego

Pana Jacka Jaśkiewicza

Pani Moniki Miłkowskiej - Bruczko

Pani Piengaj Wiśniewskiej

Pana Tomasza Świebody

Pana Leszka Kapusty

Podczas WZA powołano w skład nowej rady nadzorczej następujące osoby:

Pana Sławomira Lachowskiego (przewodniczący rady od 25 czerwca 2012 r.)

Pana Jacka Jaśkiewicza

Panią Monikę Miłkowską - Bruczko

Panią Piengaj Wiśniewską

Pana Leszka Kapusty

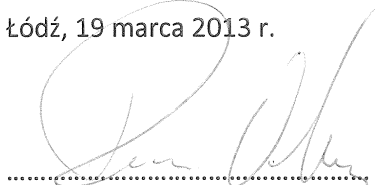
Od 13 czerwca 2012 r. skład rady nadzorczej zmniejszył się z 7 do 5 osób.

VI. Oświadczenia Zarządu

Zarząd oświadcza, że wedle najlepszej wiedzy każdego z członków zarządu, roczne sprawozdanie finansowe za 2012 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, 19 marca 2013 r.



Radosław Wiśniewski – Prezes Zarządu



Bogusz Kruszyński – Wiceprezes Zarządu