

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej REDAN za pierwsze półrocze 2020 roku

Nazwa i siedziba Emitenta: REDAN SA, 94-250 Łódź, ul. Żniwna 10/14
Sąd rejestrowy i numer rejestru: Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi
XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego,
numer KRS 0000039036
Kapitał zakładowy: 35.709.244

Podstawowy przedmiot działalności Emitenta i jednostek od niego zależnych według PKD 2007:

46.42 Z – sprzedaż hurtowa odzieży i obuwia oraz
47.71 Z – sprzedaż detaliczna odzieży.

Akcje REDAN SA są notowane na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, gdzie są klasyfikowane w sektorze: handel.

Czas trwania Emitenta jest nieoznaczony.

Łódź, 29 września 2020 r.

Spis treści

| | |
|--|-----------|
| 1. ZMIANY W STRUKTURZE GRUPY KAPITAŁOWEJ REDAN | 3 |
| 2. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ REDAN | 3 |
| 3. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY REDAN | 4 |
| Wyniki | 4 |
| Sprawozdanie z sytuacji finansowej | 10 |
| Rachunek przepływów pieniężnych | 12 |
| Analiza wskaźnikowa wyników | 13 |
| Czynniki mogące mieć wpływ na wyniki i funkcjonowanie Grupy Redan | 14 |
| 4. INFORMACJE DODATKOWE | 23 |
| Znaczące zdarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym | 23 |
| Odniesienie do wcześniej opublikowanych prognoz | 24 |
| Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych | 25 |
| 5. STRUKTURA GRUPY REDAN | 25 |
| Organizacja Grupy Redan | 25 |
| Wykaz jednostek podlegających konsolidacji | 25 |
| Organy zarządzające i nadzorujące | 28 |
| Akcjonariusze | 28 |
| Stan posiadania akcji Redan SA oraz akcji i udziałów w jednostkach zależnych Redan SA przez członków Zarządu | 29 |
| Stan posiadania akcji Redan SA oraz akcji i udziałów w jednostkach zależnych Redan SA przez członków Rady Nadzorczej | 29 |
| Umowy akcjonariuszy Redan SA wpływające na działalność Grupy Redan | 30 |
| Stan posiadania akcji własnych przez Redan SA, jednostki wchodzące w skład Grupy oraz osoby działające w ich imieniu | 30 |
| Emisja, wykup i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych | 30 |
| Dywidenda | 30 |
| Zatrudnienie | 30 |
| Wynagrodzenia kluczowego personelu kierowniczego | 31 |
| Informacje o systemie programów akcji pracowniczych | 31 |
| Umowy między Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska | 31 |
| Informacja o kredytach oraz udzielonych poręczeniach i gwarancjach | 31 |
| Zobowiązania lub aktywa warunkowe | 32 |
| Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej | 32 |
| Umowy ubezpieczenia | 32 |
| Odbiorcy | 33 |
| Dostawcy | 33 |
| Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie | 33 |
| Osiągnięcia w zakresie badania i rozwoju | 33 |
| Oddziaływanie na środowisko | 33 |
| 6. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU | 33 |

1. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej REDAN

Analizując przedstawione sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Redan należy wziąć pod uwagę przedstawione poniżej zmiany w jej strukturze, które mają bardzo istotny wpływ na uzyskane wyniki:

- 1) Z dniem 18 lipca 2019 r. spółka dominująca Redan SA utraciła kontrolę, w rozumieniu Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej nr 10 „Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe”, nad TXM SA - spółką prowadzącą działalność w zakresie handlu detalicznego odzieżą na rynku dyskontowym poprzez sieć sklepów „TXM”. W związku z tym za okres do 17 lipca 2019 r. wyniki finansowe grupy kapitałowej TXM zostały skonsolidowane, tak jak dotychczas, metodą pełną. Natomiast począwszy od dnia 18 lipca 2019. dane są konsolidowane metodą praw własności.
- 2) W dniu 26 sierpnia 2020 r. Redan SA sprzedał 100% udziałów w Top Secret Sp. z o.o. – spółce prowadzącej marketing oraz sprzedaż detaliczną odzieży pod marką „Top Secret”. Zdarzenie to miało miejsce po dniu bilansowym, na który jest sporządzone poniższe sprawozdanie, jednak będzie miało istotny wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej Redan w kolejnych okresach.

Sprzedaż udziałów w Top Secret Sp. z o.o. nie ma wpływu na prowadzone przez Redan bieżące operacje gospodarcze, co oznacza, że nadal będzie świadczył na rzecz Top Secret Sp. z o.o. usługi logistyczne oraz w zakresie IT. Zasady współpracy w zakresie obrotu towarowego (w ramach, którego zapisane są operacje logistyczne) zostały potwierdzone w umowie zawartej w dniu 27 sierpnia 2020 r. pomiędzy Sonasino Sp. z o.o., Redan, Top Secret Sp. z o.o. oraz Top Secret Fashion Story Sp. z o.o. (spółka w 100% zależna od Top Secret Sp. z o.o.). Szczegółowe informacje na temat tej umowy zostały przedstawione w raporcie bieżącym nr 33/2020 z dnia 28 sierpnia 2020 r.

Operacje związane z marką „Top Secret” pozostaną kluczowym przedmiotem działalności Redan i Grupy Kapitałowej Redan.

2. Działalność Grupy Kapitałowej REDAN

TOP SECRET

EXPRESS YOURSELF

Podstawowym przedmiotem działalności w segmencie modowym jest sprzedaż detaliczna odzieży, prowadzona w ramach samodzielnie zorganizowanych kanałów dystrybucji, dedykowanych dla kolekcji odzieżowych oznaczonych własnymi markami, zaprojektowanych i dostarczonych przez wewnętrzny zespół projektowo-zakupowy.

Wszystkie marki segmentu modowego oferowane są w dedykowanych kanałach detalicznych w Polsce i na Ukrainie liczących na dzień bilansowy łącznie ok. 253 detalicznych punktów sprzedaży stacjonarnej i 2 sklepy online oraz w kanałach hurtowych w wielu krajach Europy, między innymi w Czechach, na Słowacji, w Rosji, Rumunii, Serbii i w Niemczech.

W ofercie naszych marek znajdują się wszystkie grupy asortymentowe tworzące kompletną sylwetkę: płaszcze, kurtki, marynarki, swetry, koszule, bluzki, t-shirty, spodnie, spódnice i sukienki, a także produkty uzupełniające takie jak: czapki, szaliki, rękawiczki, chusty, buty, torebki, paski, bielizna i biżuteria.

Kolekcje przygotowywane są zarówno w długim jak i krótkim cyklu produkcyjnym, co umożliwia elastyczne dostosowywanie kolekcji do aktualnych trendów, potrzeb i koniunktury handlowej.

Produkcja w cyklu długim (ok. 9-cio miesięcznym), obejmująca najmniej zmienny asortyment, realizowana jest najczęściej w Chinach, Bangladeszu, Pakistanie i Indiach, natomiast w cyklu krótkim (3-8 tygodni), dotycząca najnowszych trendów, prowadzona jest głównie w Polsce i Turcji.

Kooperanci prowadzący produkcję, których liczba waha się od 100-120, są regularnie weryfikowani pod kątem jakości i terminowości produkcji, warunków płatności oraz uwzględniania w swoich zakładach praw człowieka.

Więcej informacji o markach Grupy Redan na rynku modowym można znaleźć na stronie internetowej: www.topsecret.pl.

3. Sytuacja finansowa Grupy Redan

Wyniki

Tabela nr 1. Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej Redan w 1 połowie 2020 i 2019

| | w tys. PLN | 1H 2020 | 1H 2019 | Δ % | Δ pln |
|---|----------------------------------|---------------|----------------|------------|-----------------|
| Działalność kontynuowana | | | | | |
| Sprzedaż | | 62 544 | 228 854 | -72,7% | -166 310 |
| Zysk brutto na sprzedaży | | 31 832 | 82 582 | -61,5% | -50 750 |
| | <i>Marża brutto</i> | <i>50,9%</i> | <i>36,1%</i> | | <i>14,8%</i> |
| Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu | | 36 872 | 119 764 | -69,2% | -82 892 |
| Zysk (strata) na sprzedaży | | -5 040 | -37 182 | 86% | 32 142 |
| | <i>Marża brutto na sprzedaży</i> | <i>-8,1%</i> | <i>-16,2%</i> | | <i>8,2%</i> |
| Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych | | 1 569 | 536 | 193% | 1 033 |
| Zysk (strata) operacyjny | | -3 471 | -36 646 | 91% | 33 175 |
| | <i>Marża EBIT</i> | <i>-5,6%</i> | <i>-16,0%</i> | | <i>10,5%</i> |
| EBITDA | | -522 | -18 663 | 97% | 18 141 |
| Saldo przychodów i kosztów finansowych | | -4 748 | -4 907 | -3% | 159 |
| Wynik pozostałych zdarzeń - utrata kontroli / wyjście z Grupy Kapitałowej | | 0 | -585 | -100% | 585 |
| Zysk (strata) przed opodatkowaniem | | -8 219 | -42 138 | 80% | 33 918 |
| | <i>Rentowność brutto</i> | <i>-13,1%</i> | <i>-18,4%</i> | | <i>5,3%</i> |
| Podatek dochodowy | | -1 956 | 830 | -336% | -2 786 |
| Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej | | -6 263 | -42 968 | 85% | 36 704 |
| Zysk netto z działalności zaniechanej | | 0 | -9 524 | 100% | 9 524 |
| Zysk (strata) netto | | -6 263 | -52 492 | 88% | 46 228 |
| | <i>Rentowność netto</i> | <i>-10,0%</i> | <i>-22,9%</i> | | <i>12,9%</i> |
| Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych | | -202 | -138 | -46% | -64 |
| Suma całkowitych dochodów | | -6 465 | -52 630 | 88% | 46 164 |

| | w tys. PLN | 1H 2020 | 1H 2019 | Δ % | Δ pln |
|--|------------|---------------|----------------|------------|---------------|
| <i>Rentowność całkowita</i> | | -10,3% | -23,0% | | 12,7% |
| Suma całkowitych dochodów przypadająca udziałom niedającym kontroli | | 0 | -16 104 | 100,0% | 16 104 |
| Suma całkowitych dochodów przypadająca akcjonariuszom jednostki dominującej | | -6 465 | -36 526 | 82% | 30 060 |

Z dniem 18 lipca 2019 r. spółka dominująca Redan SA utraciła kontrolę nad TXM SA w rozumieniu MSSF 10. W związku z tym za okres do 17 lipca 2019 r. wyniki finansowe grupy kapitałowej TXM zostały skonsolidowane, tak jak dotychczas, metodą pełną. Natomiast począwszy od dnia 18 lipca 2019 r. dane są konsolidowane metodą praw własności. Oznacza to, że przedstawione powyżej dane za I półrocze 2019 zawierają pełne wyniki Grupy Kapitałowej TXM SA, natomiast za I półrocze 2020 r. te dane nie są już ujęte. Dlatego dla zapewnienia możliwości analizy zmian wyników aktualnego składu Grupy Redan poniżej są przedstawione wyniki za I półrocze 2019 bez uwzględnienia rynku dyskontowego.

Tabela nr 2. Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej Redan w 1 połowie 2020 i 2019 – dane bez uwzględnienia rynku dyskontowego

| w tys. PLN | 1H 2020 | 1H 2019* | Δ % | Δ pln |
|---|---------------|----------------|------------|----------------|
| Działalność kontynuowana | | | | |
| Sprzedaż | 62 544 | 115 440 | -45,8% | -52 896 |
| Zysk brutto na sprzedaży | 31 832 | 44 831 | -29,0% | -12 999 |
| <i>Marża brutto</i> | <i>50,9%</i> | <i>38,8%</i> | | <i>12,1%</i> |
| Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu | 36 872 | 57 629 | -36,0% | -20 757 |
| Zysk (strata) na sprzedaży | -5 040 | -12 799 | 61% | 7 759 |
| <i>Marża brutto na sprzedaży</i> | <i>-8,1%</i> | <i>-11,1%</i> | | <i>3,0%</i> |
| Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych | 1 569 | -77 | 2138% | 1 646 |
| Zysk (strata) operacyjny | -3 471 | -12 876 | 73% | 9 405 |
| <i>Marża EBIT</i> | <i>-5,6%</i> | <i>-11,2%</i> | | <i>5,6%</i> |
| EBITDA | -522 | -9 389 | 94% | 8 867 |
| Saldo przychodów i kosztów finansowych | -4 748 | 123 | -3975% | -4 871 |
| Wynik pozostałych zdarzeń - wyjście z Grupy Kapitałowej | 0 | 96 | -100% | -96 |
| Zysk (strata) przed opodatkowaniem | -8 219 | -12 657 | 35% | 4 438 |
| <i>Rentowność brutto</i> | <i>-13,1%</i> | <i>-11,0%</i> | | <i>-2,2%</i> |

W 1 półroczu 2020 r. Grupa Redan poniosła stratę na sprzedaży w wysokości - 5,0 mln zł, co oznacza poprawę wyniku w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 7,8 mln zł (bez uwzględnienia danych rynku dyskontowego dla 1 połowy 2019r.).

Na poziom sprzedaży oraz wyniki w pierwszym półroczu 2020 r. wpłynęły następujące kluczowe elementy:

1) Epidemia koronawirusa SARS-CoV-2

Do 10 marca 2020 r. prowadzona działalność nie była zakłócona czynnikami zewnętrznymi. Począwszy od 11 marca, w którym rząd ogłosił decyzję o zamknięciu szkół, liczba klientów odwiedzających sklepy zaczęła szybko się zmniejszać. Od 14 marca, zgodnie z rozporządzeniem ministra zdrowia w sprawie ogłoszenia na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej stanu zagrożenia epidemicznego zostały zamknięte m.in. sklepy odzieżowe w galeriach handlowych o powierzchni sprzedaży przekraczającej 2000 mkw. Dotyczyło to 37% sklepów „Top Secret”, w tym wszystkich sklepów własnych, o powierzchni 12,1 tys. m² stanowiącej 40% w łącznej powierzchni sklepów. Pozostałe sklepy mogły być otwarte. Jednak liczba odwiedzających je klientów była tak minimalna, a obawy pracowników o ich zdrowie na tyle istotne, że duża część z nich także została zamknięta. Działania rządu mające przeciwdziałać rozprzestrzenianiu się epidemii koronawirusa SARS-CoV-2, jak również reakcje klientów zarówno na samo zagrożenie, jak też na ich ocenę kształtowania się przyszłych dochodów do dyspozycji, a tym samym także skłonność do konsumpcji spowodowały radykalny spadek sprzedaży w sklepach tradycyjnych. W miesiącu kwietniu nastąpił spadek przychodów w sklepach Top Secret o 94% w porównaniu do roku poprzedniego, w maju -46%, w czerwcu -30%, natomiast w lipcu -12% tak samo jak w sierpniu. Odchylenie sprzedaży wynikało przede wszystkim z mniejszej liczby wejść klientów do sklepów oraz zmniejszenia powierzchni sklepowych - średnia powierzchnia r/r za 6 miesięcy uległa zmniejszeniu o 5%.

2) Poprawa komercyjna kolekcji

Negatywne doświadczenia z wprowadzonymi zmianami do kolekcji w sezonie jesień-zima 2018 r. (zwiększenie udziału asortymentów typowo sezonowych, a tym samym wartości zamówienia), spowodowały, że dokonaliśmy rewizji modelu planowania, zasad projektowania kolekcji i polityki cenowej tak, aby z jednej strony wielkość zamówienia ustalana była w sposób bardziej zrównoważony – optymalizujący ilość zarówno sprzedanych sztuk jak i zapasu końcowego, a charakter kolekcji był bardziej handlowy, z drugiej – aby pozwalała na uzyskanie wyższej marży handlowej w konsekwencji obniżenia średnich cen zakupu oraz zmiany polityki cenowej i handlowej. Zgodnie z powyższymi nowymi wytycznymi w kolekcji wiosna-lato 2020 wprowadziliśmy większe zróżnicowanie jakościowe i cenowe produktów, co skutecznie przełożyło się na zwiększone zainteresowanie klientów grupami asortymentowymi, poddany tej strategii. Uzyskana marża na sprzedaży tej kolekcji była wyższa o 6,5pp.

Również wprowadzenie kolekcji jesień-zima 2020 spotkało się z pozytywnym odbiorem klientów. Od momentu wprowadzenia do końca sierpnia sprzedaż na tej kolekcji była wyższa o 3,7 mln r/r w porównaniu do analogicznej kolekcji JZ. Uzyskana marża na sprzedaży tej kolekcji była wyższa o 7,3 p.p. w porównaniu do roku poprzedniego. W ocenie Zarządu zmiany, które zaszły w kolekcji oraz odpowiednio dobrana polityka handlowa przekładają się na wzrost zainteresowania kolekcją oraz wyższe sprzedaże.

Oznacza to, że zmiany w kolekcji, w strukturze zapasu w sklepach – więcej nowej kolekcji, a także częściowo na skutek zmiany polityki cenowej i handlowej przyniosły oczekiwane efekty.

3) Brak strat na hurtowej wyprzedaży stoków

W przeciwieństwie do pierwszej połowy 2019 r., w której ponieśliśmy stratę na wyprzedaży towarów z poprzednich sezonów w wysokości 4,2 mln zł, w roku bieżącym nie przeprowadziliśmy podobnych

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Redan za pierwsze półrocze 2020 r.

znaczących transakcji w Redan S.A. . Łączna strata na hurtowej wyprzedaży towarów z poprzednich sezonów wyniosła 0,6 mln zł w Redanie, w tym w pierwszym kwartale 2020 0,5 mln zł.

Łącznie w pierwszym półroczu br. sprzedaż w segmencie modowym zmniejszyła się o 46%, czyli 53 mln zł r/r przy wyższej marży % o 12,1pp co wpłynęło na lepszy wynik na działalności operacyjnej o 9,4 mln zł.

Tabela nr 3. Sprzedaż towarów na działalności kontynuowanej Grupy Kapitałowej Redan wg kanałów dystrybucji za 1 półrocze 2020 r. i 2019 r.

| tys. PLN | 2020 | Udział | 2019* | Udział | zmiana |
|-----------------------------------|---------------|--------|----------------|--------|---------------|
| Sprzedaż w sklepach detalicznych | 44 403 | 74,4% | 85 902 | 76,9% | -48,3% |
| Sprzedaż w sklepach internetowych | 10 178 | 17,0% | 16 519 | 14,8% | -38,4% |
| Sprzedaż do odbiorców hurtowych | 5 123 | 8,6% | 9 240 | 8,3% | -44,6% |
| Sprzedaż towarów razem | 59 704 | | 111 661 | | -46,5% |

* dane bez uwzględnienia wyników rynku dyskontowego

Sprzedaż w sklepach detalicznych uległa obniżeniu o 48% co jest związane z opisanymi powyżej czynnikami: (i) epidemią koronawirusa i wpływem ograniczeń na działalność handlową, (ii) zmianą międzysezonowej struktury zapasu w 1q br. (iii) zakończeniem działalności detalicznej na Ukrainie z końcem 2019r. która ujęta była w sprzedaży w sklepach detalicznych.

W sklepie internetowym sprzedaż spadła o 38% r/r. Wynika to z dwóch głównych przyczyn. Po pierwsze z ograniczenia w czasie lock-down budżetu marketingowego (zmniejszenie -30%) przeznaczonego m.in. na budowanie ruchu (spadek wejść o 23,4% r/r). Był on uzasadniony mniejszym zainteresowaniem w tym okresie zakupami odzieży, przy ograniczeniu wyjść z domów klientów, szczególnie do pracy. Po drugie w 2019 r., szczególnie w I kwartale, w sprzedaży duży udział miała wyprzedaż nadmiaru towarów, które pozostały niesprzedane z sezonu jesień/zima 2018. W br. zapas towarów z poprzednich sezonów r/r był mniejszy o 33%, co nie wymuszało oferowania głębokich upustów w celu jego wyprzedania. Płytsze upusty oraz mniej akcji promocyjnych spowodowały spadek konwersji (często wymuszonej w przeszłości poprzez głębokie upusty), a tym samym spadek sprzedaży.

Z drugiej jednak strony zmiana struktury zapasu (wzrost udziału nowych kolekcji) oraz niższe upusty wpłynęły na to, że marża procentowa w e-commerce zwiększyła się o 7,5 p.p. r/r. oraz o 1/3 w ujęciu wartościowym. Przy jednoczesnym spadku wydatków marketingowych pozytywnie wpłynęło to na rentowność działalności on-line.

Zmniejszyła się również sprzedaż do odbiorców hurtowych, czyli przede wszystkim na rynek rosyjski i do odbiorców eksportowych o 45%. W ramach tej pozycji w 2019 r. były pokazane transakcje hurtowej wyprzedaży towarów z poprzednich sezonów, które nie wystąpiły w takim stopniu w bieżącym roku.

Poziom kosztów bezpośrednich w 1 półroczu 2020 r. zmniejszył się o 36% czyli 20,8 mln zł w ujęciu r/r. Jest to przede wszystkim konsekwencją:

- spadku kosztów prowizji franczyzowych (-9,2 mln zł) proporcjonalnie do niższej sprzedaży sklepów;
- spadku kosztów sklepów własnych (-3,0 mln zł) wynikająca z uzyskanych obniżek czynszów za okres zakazu handlu w galeriach handlowych oraz redukcji osób pracujących w sklepach na podstawie umów zlecenia oraz spadków sprzedaży związanych z ograniczeniem handlu – zmniejszenie zmiennych kosztów sprzedaży;
- spadek kosztów obsługi działalności zagranicznej (-2,3 mln zł) związany głównie z zakończeniem bezpośredniej sprzedaży na rynku ukraińskim i reorganizacją obsługi hurtowych rynków eksportowych;
- niższych kosztów obsługi logistycznej (-1,8 mln zł);
- oszczędności na kosztach centrali i eC (-3,8 mln zł) wynikająca m.in. z czasowego obniżenia kosztów wynagrodzeń, reorganizacji kosztów poszczególnych działów i niższych wydatków marketingowych.

W 1 połowie 2020 roku saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych było dodatnie na poziomie 1,6 mln zł, co oznacza wzrost o 1,7 mln zł względem pierwszej połowy roku 2019.

Tabela nr 4. Zestawienie pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych w pierwszym półroczu 2020 i 2019 roku

| | 1H 2020 | 1H 2019 |
|---|--------------|------------|
| Dotacje | 1 140 | 172 |
| Saldo ze zbycia niefinansowych aktywów | 163 | -90 |
| Saldo odpisów aktualizujących aktywa trwałe | 150 | 0 |
| Pozostałe | 116 | -159 |
| Razem | 1 569 | -77 |

Na saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych w I półroczu 2020 roku składają się:

- Dotacje
Pozycja ta obejmuje dofinansowanie wynagrodzeń otrzymane w związku z pandemią Covid-19 z Funduszu Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych (1 mln zł) oraz dofinansowanie otrzymane od wynajmujących na zaadoptowanie i wyposażenie lokali na sklepy rozliczane według wartości amortyzacji.
- Saldo ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych
W tej pozycji pokazany jest wynik z rozliczenia umów najmu powierzchni sklepowych, które zgodnie z MSSF 16 traktowane są jako umowy leasingu, a których najem w związku z pandemią został zakończony lub jego warunki zostały renegocjowane, a tym samym wycena leasingu zmieniona.
- Saldo odpisów aktualizujących aktywa trwałe
Jest efektem rozwiązania w spółkach sklepowych oraz w Top Secret Sp. z o.o. odpisów aktualizujących wartość nakładów na rozwój sieci sklepów w części odpowiadającej amortyzacji tych nakładów przypadającej na pierwszą połowę 2020 roku.
- Pozostałe
Pozycja ta to głównie przychody z tytułu przeterminowanych kart podarunkowych oraz otrzymane odszkodowania.

W 1 półroczu 2020 r. saldo przychodów i kosztów finansowych było o 4,9 mln zł niższe od salda osiągniętego w roku ubiegłym.

Tabela nr 5. Zestawienie pozostałych przychodów i kosztów finansowych za pierwsze półrocze 2020 i 2019 r.

| | 1H 2020 | 1H 2019 |
|---|---------------|------------|
| Saldo różnic kursowych | -1 591 | 982 |
| Oczekiwane straty kredytowe | -1 547 | 219 |
| Koszty finansowania zewnętrznego | -1 390 | -1 010 |
| Odsetki z tyt. zastosowania MSSF 16 do umów najmu | -217 | -386 |
| Pozostałe | -3 | 317 |
| Razem | -4 748 | 123 |

Najważniejsze pozycje wynikają z:

- różnice kursowe
Po pierwszym półroczu 2020 roku Grupa poniosła stratę na wycenie pozycji walutowej w konsekwencji zrealizowanych oraz naliczonych, a niezrealizowanych różnic kursowych (-1,6 mln zł). Większość zakupów towarów dokonywana jest w dolarach amerykańskich. W okresie styczeń – kwiecień 2020 roku średni miesięczny kurs PLN/USD systematycznie wzrastał: styczeń 3,83 PLN/USD, luty 3,92 PLN/USD, marzec 4,01 PLN/USD, kwiecień 4,18 PLN/USD. W maju utrzymał wysoki poziom 4,16 PLN/USD, a w czerwcu odnotował spadek do poziomu 3,95 PLN/USD.
- oczekiwane straty kredytowe
Pozycja ta obejmuje: wzrost odpisów aktualizujących wartość należności handlowych od spółek sklepowych (1,6 mln zł), utworzenie odpisu aktualizującego wartość pożyczek udzielonych tym spółkom (0,6 mln zł), przychód z tyt. wyceny kredytu spółki Loger (0,3 mln zł) oraz zmniejszenie poziomu odpisów aktualizujących należności spółek ukraińskich (0,3 mln zł).
- koszty finansowania zewnętrznego
Są efektem zaciągniętych zobowiązań kredytowych, pożyczkowych, leasingowych oraz wyemitowanych obligacji Redan.
- odsetki z tytułu zastosowania MSSF 16 do umów najmu.
Od 1 stycznia 2019 r. zgodnie z nowym standardem MSSF 16 najemcy (czyli leasingobiorcy w nomenklaturze MSSF 16) muszą ujmować na bilansie najem powierzchni handlowych jako leasing i naliczać od niego odsetki. Zmniejszenie o 44% odsetek z tego tytułu w ujęciu r/r spowodowane jest głównie zakończeniem lub renegocjowaniem umów najmu powierzchni sklepowych w związku z pandemią Covid-19, a tym samym zmianą wyceny leasingu.

Sieć sklepów segmentu modowego na koniec czerwca 2020 r. składała się z:

- 28,2 tys. m2 sklepów Top Secret w Polsce, co oznacza spadek o 8% r/r;
- 1,0 tys. m2 sklepów marki Troll i outletów, co oznacza spadek o 65% r/r.

Łącznie powierzchnia sklepów segmentu modowego na koniec czerwca wynosiła 29,2 tys. m2, co oznacza spadek o 21% r/r. (-8 tys. m2, z czego 3,7 tys. wynika z zakończenia bezpośredniej działalności detalicznej na rynkach wschodnich).

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

W tabelach niżej przedstawione zostały główne pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Redan.

Tabela nr 6. Aktywa Grupy Redan

| Lp | Wyszczególnienie | 30.06.2020 | 31.12.2019 | Zmiana stanu | | 30.06.2019 | Zmiana stanu | | |
|------|--|---------------|---------------|---------------|------------|----------------|-----------------|-------------|--|
| | | kwota | kwota | kwota | % | Kwota | kwota | % | |
| | | | | 2020 | | 2020/2019 | | | |
| | Aktywa trwałe | 36 080 | 39 851 | -3 771 | -9% | 137 910 | -101 830 | -74% | |
| I. | Wartości niematerialne i prawne | 2 843 | 2 983 | -140 | -5% | 24 936 | -22 093 | -89% | |
| II. | Aktywa z tyt. prawa do użytkowania | 13 965 | 16 917 | -2 952 | -17% | 75 636 | -61 671 | -82% | |
| III. | Wartość firm jednostek podporządkowanych | 130 | 127 | 3 | 2% | 250 | -120 | -48% | |
| IV. | Rzeczowe aktywa trwałe | 16 981 | 16 877 | 104 | 1% | 30 852 | -13 871 | -45% | |
| V. | Należności długoterminowe | 2 102 | 2 099 | 3 | 0% | 3 494 | -1 392 | -40% | |
| VI. | Inwestycje długoterminowe | 0 | 0 | 0 | 0% | 5 | -5 | -100% | |
| VII. | Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 59 | 848 | -789 | -93% | 2 737 | -2 678 | -98% | |
| | Aktywa obrotowe | 56 294 | 57 225 | -931 | -2% | 174 942 | -118 648 | -68% | |
| I. | Zapasy | 44 061 | 43 426 | 635 | 1% | 143 793 | -99 732 | -69% | |
| II. | Należności krótkoterminowe | 4 060 | 9 190 | -5 130 | -56% | 13 717 | -9 657 | -70% | |
| III. | Inwestycje krótkoterminowe | 7 624 | 4 157 | 3 467 | 83% | 8 598 | -974 | -11% | |
| IV. | Krótkoterminowe rozliczenia m/o | 549 | 452 | 97 | 21% | 853 | -304 | -36% | |
| V. | Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do zbycia | 0 | 0 | 0 | 0% | 7 981 | -7 981 | -100% | |
| | Aktywa razem | 92 374 | 97 076 | -4 702 | -5% | 312 852 | -220 478 | -70% | |

Suma bilansowa Grupy Redan na dzień 30 czerwca 2020r. spadła o 5% (-4,7 mln zł) w 1 półroczu 2020 i o 70% (- 220,5 mln zł) w porównaniu ze stanem na koniec 1 półrocza 2019r. (co jest związane z zaprzestaniem konsolidacji Grupy Kapitałowej TXM SA). Najistotniejsze zmiany w 1 półroczu to:

- o 3,0 mln zł (-17%) spadła wartość aktywa z tyt. prawa do użytkowania – co jest głównie następstwem zamknięć najstarszych sklepów w 2q 2020
- o 0,8 mln zł (-93%) spadły długoterminowe rozliczenia międzyokresowe ze względu na zmniejszenie aktywa z tytułu podatku odroczonego
- o 5,1 mln zł spadły należności krótkoterminowe, co w znacznej mierze wynika z zapłaty za wywłaszczoną nieruchomość (-2,4 mln zł)
- o 3,5 mln zł wzrosła wartość środków pieniężnych na koniec okresu.

Tabela nr 7. Pasywa Grupy Redan

| Lp | Wyszczególnienie | 30.06.2020 | 31.12.2019 | Zmiana stanu | | 30.06.2019 | Zmiana stanu | |
|------|---|----------------|----------------|---------------|------------|----------------|-----------------|-------------|
| | | kwota | kwota | kwota | % | kwota | kwota | % |
| | Kapitał (fundusz) własny | -18 488 | -12 023 | -6 465 | 54% | -22 299 | 3 811 | -17% |
| I. | Kapitał (fundusz) podstawowy | 35 709 | 35 709 | 0 | 0% | 35 709 | 0 | 0% |
| II. | Kapitał (fundusz) zapasowy | 25 753 | 25 753 | 0 | 0% | 25 753 | 0 | 0% |
| III. | Pozostałe kapitały rezerwowe | 25 000 | 25 000 | 0 | 0% | 25 000 | 0 | 0% |
| IV. | Zysk (strata) z lat ubiegłych | -98 485 | -34 650 | -63 835 | 184% | -37 992 | -60 493 | 159% |
| V. | Zysk (strata) netto | -6 465 | -63 835 | 57 370 | -90% | -52 492 | 46 027 | -88% |
| VI. | Kapitał mniejszościowy | 0 | 0 | 0 | 0% | -18 277 | 18 277 | -100% |
| | Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania | 110 862 | 109 099 | 1 763 | 2% | 335 151 | -224 289 | -67% |
| I. | Zobowiązania których płatność jest zablokowana na podst. prawa restrukturyzacyjnego | 0 | 0 | 0 | 0% | 94 848 | -94 848 | -100% |
| II. | Zobowiązania długoterminowe | 10 801 | 15 021 | -4 220 | -28% | 66 659 | -55 858 | -84% |
| III. | Zobowiązania krótkoterminowe | 100 061 | 94 078 | 5 983 | 6% | 173 644 | -73 583 | -42% |
| | Pasywa razem | 92 374 | 97 076 | -4 702 | -5% | 312 852 | -220 478 | -70% |

Na zmianę w poziomie poszczególnych pozycji kapitału własnego Grupy wpływ ma wygenerowana strata w 1 połowie roku 2020 w wysokości 6,5 mln zł.

Tabela nr 8. Struktura zobowiązań Grupy Redan

| | 30.06.2020 | 31.12.2019 | Δ | Δ % | 30.06.2019 | Δ | Δ % |
|---|----------------|----------------|--------------|-----------|----------------|-----------------|-------------|
| Zobowiązania handlowe | 57 212 | 60 715 | -3 503 | -6% | 77 089 | -19 877 | -26% |
| Zobowiązania finansowe | 30 830 | 22 342 | 8 488 | 38% | 69 423 | -38 593 | -56% |
| Zobowiązania finansowe - MSSF 16 | 12 517 | 14 233 | -1 716 | -12% | 70 985 | -58 468 | -82% |
| Pozostałe zobowiązania, w tym podatkowe | 10 303 | 11 809 | -1 506 | -13% | 117 654 | -107 351 | -91% |
| ZOBOWIĄZANIA | 110 862 | 109 099 | 1 763 | 2% | 335 151 | -224 289 | -67% |

Wzrost zobowiązań finansowych w 1 półroczu 2020 o 8,5 mln zł (+38%) to głównie wzrost pozycji kredyty w rachunku bieżącym.

Zobowiązania handlowe spadły w 1 półroczu 2020 o 3,5 mln zł (-6%) m.in. w wyniku zmniejszenia zamówienia towarów na sezon jesień/zima 2020 r.

Spadek pozostałych zobowiązań związanych z redukcją wynikającą z wykorzystania lub rozliczenia rezerw – nota 22 w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 30.06.2020r.

Rachunek przepływów pieniężnych

W tabeli poniżej przedstawiono analizę przepływów pieniężnych Grupy Redan.

Tabela nr 9. Wybrane pozycje rachunku przepływów pieniężnych Grupy Redan w 1 półroczu 2020 i 2019 roku

| Przepływy pieniężne netto z działalności: | 1H 2020 | 1H 2019 |
|---|--------------|---------------|
| Operacyjnej | -2 582 | 14 095 |
| Inwestycyjnej | -585 | -3 092 |
| Finansowej | 6 643 | -13 158 |
| Przepływy pieniężne netto razem | 3 476 | -2 155 |
| Środki pieniężne na początek okresu | 4 157 | 11 881 |
| Środki pieniężne jednostek przeznaczonych do likwidacji | 0 | -1 116 |
| Wpływ zmian kursów walut | -9 | -12 |
| Środki pieniężne na koniec okresu | 7 624 | 8 598 |

W 1 półroczu 2020 roku Grupa Redan wygenerowała ujemne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej. Największy wpływ na tę pozycję miały poniższe zdarzenia:

- wygenerowana strata w wysokości 6,3 mln zł.
- korekty wyniku o:
 - planowaną amortyzację i umorzenie aktywów trwałych +3,0 mln zł
 - koszt podatku dochodowego związany z kalkulacją podatku odroczonego odniesionego na wynik finansowy -2,0 mln zł
 - koszty finansowe ujęte w wyniku +1,5 mln zł
- zmiany w kapitale obrotowym:
 - spadek salda należności +5,1 mln zł związany z wpłatą gotówki za wywłaszczenie działki w spółce Loger 2,3mln zł
 - wzrost stanu zapasów -0,9 mln zł;
 - spadek zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań – 0,9 mln zł;
 - spadek zobowiązań z tytułu umów z klientami – 0,7 mln zł.

Wydatki inwestycyjne (0,6 mln zł) były niższe o 2,5 mln zł r/r co wiąże się ze znacznym spowolnieniem wydatków na rozwój sieci sprzedaży oraz ograniczonymi pozostałymi wydatkami inwestycyjnymi.

Na działalności finansowej wygenerowano dodatnie przepływy pieniężne. Do 29 lutego 2020 r. Redan terminowo wykupywał się z wykupu obligacji (przewidzianych harmonogramem ich amortyzacji) oraz płatności odsetek. Epidemia COVID-19 i związane z nią ograniczenie sprzedaży detalicznej odzieży spowodowały, że w kwietniu, maju, czerwcu, lipcu, sierpniu oraz wrześniu upłynęły zgodne z harmonogramem amortyzacji terminy częściowego wykupu obligacji o wartości nominalnej 1,8 mln zł. Redan nie wykupił tych obligacji oraz nie zapłacił odsetek, na dzień 30/06 niespłacone odsetki od obligacji wyniosły 544 tys. zł, natomiast na 30/09 niespłacone odsetki od obligacji wyniosły 355 tys. zł.

Obecnie są prowadzone zaawansowane rozmowy z obligatariuszem w sprawie ustalenia nowych warunków spłaty obligacji. W ocenie zarządu brak skorzystania przez obligatariusza z prawa żądania wcześniejszego wykupu obligacji oraz brak prowadzenia windykacji wymagalnych zobowiązań wskazują, że powinien zaakceptować

wprowadzenie zmian do warunków emisji obligacji. Zarząd spodziewa się podjęcia przez obligatariusza formalnej decyzji w tym zakresie do połowy października 2020 r.

Spółki z Grupy Redan skorzystały również z tzw. „wakacji kredytowych” zawieszając płatności rat kapitałowo-odsetkowych w okresie 3 miesięcznym począwszy od 15 marca 2020 roku do 15 maja 2020 roku związanych z kredytem inwestycyjnym oraz zawieszając dwie raty kapitałowe z kredytu w rachunku bieżącym oraz linii na akredytywy. Dodatkowo bank HSBC wychodząc naprzeciw Spółkom z Grupy w okresie pandemii zapłacił za akredytywy w okresie od 15 marca do 31 maja 2020 r. Wpłaty podwyższyły limit w rachunku bieżącym, który obecnie zgodnie z nową umową Spółki spłacają.

Analiza wskaźnikowa wyników

Tabela nr 10. Analiza wskaźnikowa wyników Grupy Redan na koniec 1 półrocza 2020 i 2019 roku

| | 1H 2020 | 1H 2019 |
|--|---------|---------|
| Rentowność sprzedaży brutto | 50,9% | 38,8% |
| Rentowność na sprzedaży | -8,1% | -11,1% |
| Rentowność działalności operacyjnej | -5,6% | -11,2% |
| Rentowność netto | -10,0% | -22,9% |
| Rentowność aktywów ogółem (ROA) | -6,8% | -16,8% |
| Rentowność kapitałów własnych (ROE) | 33,9% | 235,4% |
| Wskaźnik bieżącej płynności | 0,56 | 1,01 |
| Wskaźnik płynności szybkiej | 0,12 | 0,18 |
| Cykl rotacji zapasów (w dniach) | 258,2 | 199,4 |
| Cykl rotacji należności (w dniach) | 11,7 | 19,2 |
| Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług (w dniach) | 164,7 | 94,3 |
| Cykl operacyjny (w dniach) | 269,9 | 218,6 |
| Cykl konwersji gotówki (w dniach) | 105,3 | 124,4 |
| Wskaźnik ogólnego zadłużenia | 1,20 | 1,07 |
| Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego | -6,00 | -15,03 |
| Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi | -0,20 | -0,07 |

Zasady wyliczenia wskaźników:

- **wskaźnik rentowności sprzedaży brutto** – marża brutto na sprzedaży /sprzedaż; dla roku 2019 liczony bez uwzględnienia sprzedaży rynku dyskontowego,
- **wskaźnik rentowności na sprzedaży** – wynik na sprzedaży / sprzedaż; dla roku 2019 liczony bez uwzględnienia sprzedaży rynku dyskontowego,
- **wskaźnik rentowności na działalności operacyjnej** – wynik operacyjny / sprzedaż; dla roku 2019 liczony bez uwzględnienia sprzedaży rynku dyskontowego,
- **wskaźnik rentowności netto (ROS)** – zysk netto/sprzedaż,
- **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** – aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe
- **wskaźnik płynności szybkiej** – liczony jako (aktywa obrotowe – zapasy) / (zobowiązania krótkoterminowe)
- **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; dla roku 2019 liczony bez uwzględnienia sprzedaży rynku dyskontowego
- **cykl rotacji należności** – stosunek stanu należności z tyt. dostaw i usług na koniec danego okresu do przychodów ze sprzedaży netto za dany okres, pomnożony przez liczbę dni w okresie,

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Redan za pierwsze półrocze 2020 r.

- **cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług** – stosunek stanu zobowiązań z tyt. dostaw i usług na koniec danego okresu do przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w danym okresie, pomnożony przez liczbę dni w okresie; dla roku 2019 liczony bez uwzględnienia sprzedaży rynku dyskontowego
- **cykl operacyjny** – suma cyklu rotacji zapasów i należności
- **cykl konwersji gotówki** – różnica pomiędzy cyklem operacyjnymi a cyklem rotacji zobowiązań z tyt. dostaw i usług
- **wskaźnik ogólnego zadłużenia** – stosunek kapitałów obcych do aktywów ogółem
- **wskaźnik zadłużenia kapitału własnego** – relacja kapitałów własnych do aktywów ogółem
- **wskaźnik struktury finansowania** – relacja kapitałów własnych i zobowiązań długoterminowych do aktywów ogółem

Wartości wskaźników ekonomicznych są zdeterminowane przede wszystkim:

- zanotowaną przez Grupę Redan w obu porównywalnych okresach 2020 i 2019 roku stratą (poza wynikiem na sprzedaży),
- ujemną wartością kapitałów własnych Grupy
- spadkiem zapasów i zobowiązań handlowych.

W rezultacie:

- poprzez znaczną poprawę wyniku w 1 półroczu 2020 r. poprawie uległy wskaźniki rentowności, choć większość ma wciąż wartości ujemne;
- wskaźniki płynności uległy obniżeniu na skutek szybszego spadku aktywów obrotowych niż zobowiązań krótkoterminowych;
- cykl rotacji zapasów wzrósł co jest przede wszystkim następstwem niższej sprzedaży w 2Q 2020 wynikającej z pandemii koronawirusa SARS-Cov-2;
- wzrósł cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług na skutek dużego spadku sprzedaży r/r (szczególnie w 2q) przy wolniejszym spadku zobowiązań handlowych.

Czynniki mogące mieć wpływ na wyniki i funkcjonowanie Grupy Redan

Na rozwój Grupy Redan wpływ wywierają zarówno czynniki zewnętrzne, które są niezależne oraz czynniki wewnętrzne, ściśle związane z prowadzoną działalnością.

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Grupy Redan

- Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną i zmniejszeniem się tempa wzrostu gospodarczego na rynkach, na których działa Grupa

Spółki z Grupy Redan prowadzą działalność operacyjną w Polsce, a także za granicą w Rosji i na rynkach eksportowych. Duże znaczenie ma zatem wielkość popytu konsumpcyjnego na tych rynkach, który kształtowany jest przede wszystkim przez dochody i poziom zadłużenia gospodarstw domowych, stopę bezrobocia, wysokość stóp procentowych, wskaźnik nastrojów konsumenckich, programy budżetowe takie jak '500+' w Polsce czy kursy walutowe oraz stabilność geopolityczną. Identyfikowane jest ryzyko, iż w przypadku pogorszenia się koniunktury gospodarczej, będącego również konsekwencją sytuacji politycznej, spadnie popyt na towary oferowane przez spółki z Grupy Redan, co może negatywnie wpłynąć na osiągnięte przez nie wyniki i sytuację finansową.

- Ryzyko związane ze zmianami w trendach mody

Rynek odzieżowy podlega zmianom mody, co zmusza firmy do ciągłego podążania za zmieniającymi się tendencjami. Ewentualne niedopasowanie oferty asortymentowej do oczekiwań klientów stwarza ryzyko powstania zapasów trudno zbywalnych, czy też ich sprzedaży po znacznie obniżonych cenach. Ryzyko to jest minimalizowane poprzez różnorodność oferowanych kolekcji.

Zespoły projektantów przygotowując kolekcje na nadchodzące sezony nieustannie analizują zmieniające się trendy w modzie, dostosowując je do potrzeb grup docelowych marek z Grup Redan. Projektanci korzystają ze specjalistycznej prasy i trendbooków oraz dostępnych informacji w Internecie.

- Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną spowodowane COVID 19

W przypadku wystąpienia drugiej fali zachorowań, lub innych epidemii o podobnym charakterze, Grupa Redan nie jest w stanie oszacować wpływu ich skutków na działalność. Kolejne fale epidemii mogą przełożyć się, podobnie jak pierwsza, na zmniejszenie lub radykalne wyhamowanie popytu zakupowego klientów.

Pandemia również może mieć wpływ na rynki, na których produkowane są towary. W jej wyniku może dojść do wstrzymania dostaw, zamknięcia fabryk, a tym samym wstrzymania produkcji. Patrząc z perspektywy łańcucha dostaw epidemia ma również wpływ na transport i logistykę, co może przyczynić się do braku towarów w sklepach.

Zarząd minimalizuje ryzyko poprzez dywersyfikację sprzedaży poprzez kanał www. W kwestii zapewnienia płynności w sytuacji pandemii następuje redukcja kosztów operacyjnych oraz wydatków.

- Ryzyko związane z rosnącą konkurencją

Spółki z Grupy Redan działają na szeroko rozumianym rynku odzieżowym, charakteryzującym się wysoką konkurencyjnością, przy jednoczesnym relatywnie wysokim nasyceniu. Konkurencja przejawia się m.in. poprzez presję na ceny produktów, jakość oferowanych towarów, szybkość reagowania na zmieniające się trendy czy konkurowanie o atrakcyjne lokalizacje dla sklepów. Istnieje ryzyko, że konkurencja na rynku będzie się nasilać. Mogą się do tego przyczynić w szczególności: pojawienie się na polskim rynku nowych podmiotów, kampanie marketingowe podejmowane przez konkurencję, możliwa konsolidacja rynku, długotrwałe obniżki marż czy dynamiczny rozwój organiczny konkurencji. Powoduje to walkę konkurencyjną pomiędzy poszczególnymi podmiotami, co może negatywnie wpływać zarówno na wielkość przychodów, jak i rentowność Grupy Redan.

Ryzyko to jest częściowo zredukowane poprzez dokładne dopasowanie oferty do potrzeb klientów z grupy docelowej „Top Secret” oraz rozwój programu lojalnościowego „Top Secret Club”.

- Ryzyko zmiany kursów walut

Produkcja większości towarów dla marki Top Secret, jest zlecana zagranicznym kontrahentom. W związku z tym znaczna część zobowiązań spółek z Grupy Redan nominowana jest w USD lub w CNY, podczas gdy większość przychodów uzyskiwana jest w PLN. Szybkie, nagłe i niespodziewane wzmocnienie kursu USD lub CNY w stosunku do PLN miałyby negatywny wpływ na osiągnięte przez Grupę Redan wyniki finansowe.

Grupa Redan na bieżąco analizuje sytuację na rynku walutowym i w zależności od swojej oceny głównych tendencji podejmuje decyzje o ewentualnym zabezpieczeniu części lub całości otwartej pozycji walutowej.

- Ryzyko zmiany i braku stabilności przepisów celnych i podatkowych

Przepisy celne i podatkowe mają duże znaczenie dla funkcjonowania spółek z Grupy Redan. Częste nowelizacje, niespójności oraz brak jednolitej interpretacji przepisów prawa podatkowego nie tylko w Polsce, ale również w innych krajach, w których Grupa prowadzi działalność, pociągają za sobą potencjalne ryzyko niewłaściwej kwalifikacji dokonanych zdarzeń gospodarczych, a tym samym nieprawidłowe naliczenie podatków. Kwestionowanie przez organy skarbowe dokonywanych przez spółki z Grupy Redan rozliczeń podatkowych, w związku z rozbieżnościami lub zmianami interpretacji bądź niejednolitym stosowaniem przepisów prawa podatkowego przez różne organy administracji podatkowej może skutkować nałożeniem stosunkowo wysokich kar lub innych sankcji. Biorąc dodatkowo pod uwagę stosunkowo długi okres przedawnienia zobowiązań podatkowych, oszacowanie ryzyka podatkowego jest szczególnie utrudnione, niemniej ziszczenie się ryzyka opisanego powyżej może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki.

Dodatkowo spółki z Grupy Redan zlecają produkcję i importują odzież z innych krajów (Chiny, Bangladesz, Indie, Turcja), zaś taryfy celne są regularnie zmieniane. Podwyższa to ryzyko nieprawidłowej kwalifikacji importowanych towarów do odpowiednich kodów celnych, a tym samym nieprawidłowe naliczenie należności celnych.

W celu minimalizowania tego ryzyka Grupa Redan korzysta ze specjalistycznego oprogramowania z regularnie aktualizowaną taryfą celną lub wsparcia wyspecjalizowanych i profesjonalnych brokerów celnych. Regularnie poddaje się też zewnętrznym audytom podatkowym mającym na celu jak najwcześniejsze identyfikowanie potencjalnych ryzyk.

- Ryzyko wzrostu kosztów wytworzenia u dostawców

Spółki z Grupy Redan zlecają produkcję odzieży firmom zlokalizowanym w państwach o niższych kosztach wytwarzania (m.in. Chiny, Bangladesz, Indie). Aktualnie współpracują z kilkudziesięcioma partnerami realizującymi na zlecenie produkcję odzieży pod marką „Top Secret”. Zlecenie zamówień zewnętrznym dostawcom pozwala osiągnąć założoną różnorodność oferty i jej dopasowanie do potrzeb klientów, ograniczyć koszty wytworzenia, zwiększyć realizowaną marżę i w konsekwencji poprawiać efektywność sprzedaży.

Na rynkach surowców ceny podlegają znacznej zmienności, wynikającej z globalnych zmian makroekonomicznych oraz urodzaju. W związku z tym istnieje ryzyko wzrostu ich cen, co może mieć przełożenie na koszt produkcji odzieży. Ryzyko to jest częściowo minimalizowane poprzez poszukiwanie nowych dostawców, nowych rynków zakupu oraz wprowadzanie w towarach modyfikacji zmniejszających wpływ pojedynczych surowców na koszty zakupu.

Dodatkową zmienną są też koszty pracy, niższe niż w Polsce, ale wykazujące również trend wzrostowy.

Ryzyko to dotyczy w równym stopniu głównych konkurentów Grupy Kapitałowej Redan, gdyż wszyscy oni działają w podobnym modelu biznesowym w zakresie produkcji towarów.

- Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży i marży

W działalności spółek z Grupy Redan – podobnie jak wszystkich podmiotów sprzedających odzież – widoczna jest wyraźna sezonowość sprzedaży i realizowanej marży handlowej. Na rynku modowym marki Top Secret realizowane marże procentowe są znacznie wyższe na początku sezonu (marzec-maj i wrzesień-listopad), niż w

okresie wyprzedaży (styczeń-luty i czerwiec-sierpień). Poziom sprzedaży rozkłada się w następujący sposób - najwyższe obroty są realizowane w IV kwartale, a najniższe – w I kwartale kalendarzowym.

Występujące sezonowo zmiany popytu zwiększają zapotrzebowanie na kapitał obrotowy oraz wpływają na zwiększanie się stanu zapasów. W związku z występującą sezonowością przywiązujemy szczególną uwagę do efektywności prowadzonych działań logistycznych, których celem jest maksymalne skrócenie dostaw towarów dla klientów.

- Ryzyko związane z warunkami pogodowymi

Spółki z Grupy Redan działając w branży odzieżowej narażone są na ryzyko związane z warunkami pogodowymi. Wiąże się ono z sezonowymi zmianami oferty produktowej oraz jej potencjalnym niedostosowaniem do warunków pogodowych. Nieoczekiwane zmiany warunków takie jak długa i ciepła jesień, chłodne lato, krótka zima itp. mogą wywrzeć negatywny wpływ na szybkość rotacji towarów oferowanych w sklepach, konieczność wydłużenia/przesunięcia wyprzedaży, pogłębienia obniżek cenowych itp. Nietypowe warunki pogodowe mogą doprowadzić do ograniczenia sprzedaży niektórych grup asortymentu, a w konsekwencji do zwiększenia stanów magazynowych lub pogłębionych przecen. Występowanie opisanych powyżej wahań sezonowych może doprowadzić do nieplanowanych obniżek cen co będzie wiązało się z obniżeniem marży handlowej, powstawaniem nadmiernych zapasów i zwiększeniem kosztów magazynowania. To z kolei ma wpływ na poziom zadłużenia, efektywność wykorzystania zasobów Grupy Redan oraz – w konsekwencji – na osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe. Ponadto, zwiększenie zapasów może ograniczyć powierzchnię magazynową dostępną dla nowych produktów skutkując zwiększeniem zapotrzebowania na kapitał obrotowy i w konsekwencji wpływając na pogorszenie płynności finansowej.

Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy Redan

- Ryzyko związane z zarządzaniem asortymentem

Cechą charakterystyczną działalności spółek z Grupy jest stałe wprowadzanie do sprzedaży nowych modeli towarów. Rodzi to ryzyko niedopasowania asortymentu do popytu klientów związane np. ze zmianami pogodowymi czy aktualnymi trendami konsumenckimi.

Istnieje ryzyko związane z przeszacowaniem lub niedoszacowaniem ilości zakupionych towarów, jak również z ich nieterminowym wprowadzeniem do sklepów. W przypadku przeszacowania, Grupa może mieć ograniczone możliwości ich zbytu. Może to doprowadzić do wyprzedawania towarów przy niższych marżach lub odkładania się zapasów wiążących zasoby finansowe. Niedoszacowanie ilości towarów może doprowadzić do braku możliwości zaspokojenia potrzeb klientów i utraty potencjalnych do osiągnięcia przychodów i zysków, a jednocześnie konieczność ponoszenia kosztów utrzymania sieci sklepów. Natomiast w przypadku nieterminowego wprowadzenia asortymentu do sklepów może dojść do sytuacji, w której konieczna będzie np. jego przecena, co będzie negatywnie wpływać na zrealizowaną marżę.

Rozbudowanie sieci sklepów Grupy Redan, ich zróżnicowanie w ujęciu lokalizacji jak i powierzchni pojedynczego sklepu oraz zróżnicowany, rozbudowany asortyment powodują także istotne wyzwania w obszarze zatowarowania, zarówno w procesie zakupowym, jak i w procesie zarządzania alokacją. Istnieją ryzyka związane z nieefektywnym rozlokowaniem towarów pomiędzy sklepami, co może doprowadzić do utraty potencjalnie możliwych do osiągnięcia przychodów i zysków, zastokowania lub konieczności odsprzedaży towarów po niższych marżach.

W celu przeciwdziałania temu ryzyku spółki z Grupy nieustannie optymalizują i doskonalą procesy związane z planowaniem kolekcji jak i alokacją towarów.

- Ryzyko związane z długim procesem produkcji odzieży

Specyfika prowadzonej przez spółki z Grupy Redan działalności polega na zleceniu dużej części produkcji odzieży w krajach Dalekiego Wschodu. Cały proces produkcyjno-logistyczny, począwszy od zaprojektowania kolekcji, aż do dostarczenia gotowych wyrobów do sklepów trwa blisko rok. Z powyższego powodu zespoły produktowe oraz zakupowe muszą odpowiednio wcześniej zidentyfikować trendy, jakie będą obowiązywały w modzie oraz preferencje klientów w następnych sezonach, przygotować modele ubrań, zweryfikować jakość otrzymanych od zagranicznych producentów próbek modeli, zlecić produkcję oraz zapewnić kompleksową logistykę dostaw. Skomplikowanie logistyczne procesu produkcji i importu odzieży może przyczyniać się do opóźnień w terminowej realizacji dostaw, negatywnie wpływając na efektywność funkcjonowania spółek z Grupy Redan.

Ryzyko to jest zmniejszane poprzez doskonalenie narzędzi do zarządzania procesami i logistyką oraz rosnący udział w kolekcji segmentu modowego fashion collection, która jest produkowana w krótkim trybie (kilku tygodni) w Europie.

- Ryzyko niewłaściwej lokalizacji sklepów

Wieloletnia strategia rozwoju „Top Secret” opiera się na rozbudowie sieci sklepów. Otwieranie nowych placówek niesie ze sobą ryzyko nietrafionych lokalizacji. W takim przypadku przychody realizowane przez dany sklep mogą nie osiągnąć zakładanego poziomu, a nawet mogą nie być wystarczające na pokrycie kosztów jego funkcjonowania.

W przypadku sklepów własnych ich likwidacja wiąże się z utratą nakładów poniesionych na adaptacje lokali oraz z koniecznością poniesienia wysokich kosztów rozwiązania długoterminowych umów najmu zawartych zazwyczaj na czas określony bez możliwości ich wcześniejszego wypowiedzenia przez najemcę. Nie można również wykluczyć, że historycznie rentowne sklepy w przyszłości realizować będą poziomy sprzedaży czy marż na niesatysfakcjonujących poziomach. Może to być spowodowane otwieraniem innych, konkurencyjnych sklepów w okolicy, zmiany postrzegania danej lokalizacji lub błędnej polityki marketingowej.

W celu minimalizowania tego ryzyka poszczególne spółki dokładnie analizują potencjalne lokalizacje dla nowych sklepów oraz negocjują warunki najmu lokali ograniczających ryzyko ponoszenia strat na nierentownych sklepach.

- Ryzyko związane z wypowiedzeniem umów franczyzowych i umów najmu

Umowy franczyzowe dotyczące sklepów Top Secret zawierane są na czas nieokreślony i strony mają możliwość ich rozwiązania z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia. Wypowiedzenie w krótkim okresie istotnej liczby umów przez franczyzobiorców mogłoby spowodować pogorszenie wyników finansowych segmentu modowego Grupy Redan. W obecnej sytuacji zmniejszenia się sprzedaży w wyniku epidemii COVID-19 ryzyko to dodatkowo wzrasta, gdyż niższe obroty uzyskiwane w poszczególnych sklepach powodują spadek przychodów franczyzobiorców z tytułu prowizji franczyzowych.

W celu przeciwdziałania temu ryzyku Grupa stale prowadzi monitoring rynku franczyzowego i wprowadza zmiany do swojej oferty dla potencjalnych franczyzobiorców, aby zapewnić, że będzie ona dla nich stale atrakcyjna.

- Ryzyko związane z uzależnieniem od kadry zarządzającej

Sukces Grupy Redan zależy w dużej mierze od jakości pracy wysoko wykwalifikowanej kadry kierowniczej, w tym zwłaszcza członków zarządu Redan i spółek zależnych oraz dyrektorów najwyższego szczebla. Utrata kluczowych pracowników może wywrzeć niekorzystny wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy Redan.

Ryzyko ograniczane jest poprzez system motywacyjny dla kluczowych managerów jak i nieustanne poszukiwanie osób mogących wnieść dodatkowy know how do Grupy Redan.

- Ryzyko systemu komputerowego

Skuteczność działania spółek z Grupy Redan związana jest między innymi z drożnością i niezawodnością działania zintegrowanych systemów zarządzania klasy ERP, rozległej sieci teleinformatycznej oraz infrastruktury obsługującej sklep internetowy.

Stą modernizacja infrastruktury informatycznej w połączeniu z kompleksowymi umowami gwarancyjnymi oraz wsparciem technicznym (współpraca z wyspecjalizowanymi firmami informatycznymi) daje wysokie prawdopodobieństwo niezawodności działania systemów informatycznych. Dodatkowym elementem gwarantującym bezpieczeństwo jest korzystanie z rozwiązań renomowanych dostawców, dostosowanych na etapie wdrożenia pod specyficzne wymagania spółek z Grupy Redan.

- Ryzyko kredytowania odbiorców

W przypadku umów franczyzowych funkcjonujących w Polsce oraz agencyjnych (agentów prowadzących sklepy własne) istnieje potencjalnie ryzyko utraty powierzonych kontrahentom majątku (towarów i utargów). W prowadzonej sprzedaży hurtowej, głównie do odbiorców zagranicznych, spółki z Grupy Redan udzielają klientom kredytu kupieckiego. Istnieje w związku z tym potencjalne ryzyko braku jego spłaty.

Franczyzobiorcy są w większości sprawdzonymi partnerami, a w umowach franczyzowych wprowadzono zabezpieczenia majątkowe takie jak: blokada środków na rachunku bankowym, gwarancje bankowe, gwarancje ubezpieczeniowe lub hipoteka. Ryzyko należności z tytułu sprzedaży z odroczone terminami płatności jest zminimalizowane poprzez: (i) zmniejszanie skali sprzedaży hurtowej, (ii) wdrożenie procedur bieżącego monitoringu należności handlowych oraz (iii) objęcie części należności ubezpieczeniami lub otrzymaniem od kontrahentów zabezpieczeń w postaci gwarancji bankowych.

- Ryzyko związane z funkcjonowaniem magazynu oraz procesów logistycznych

W ramach prowadzonej działalności Grupa Redan korzysta z centrum logistycznego. Centrum logistyczne oraz procesy w nim obsługiwane są zaprojektowane pod kątem określonej skali oraz sposobu działania. Przekroczenie tej skali lub istotna zmiana procesów logistycznych, szczególnie związanych z ich skomplikowaniem, mogłoby mieć negatywny wpływ na sprawność dystrybucji towarów od dostawców do sklepów oraz odbiorców sklepu internetowego, a także spowodować ponad proporcjonalny wzrost kosztów ich działania. Oba te czynniki miałyby negatywny wpływ na osiągnięte wyniki.

Ponadto, Grupa nie może wykluczyć zrealizowania się ryzyka związanego z zadziałaniem siły wyższej, np. pożar lub zalanie magazynów. Mogłoby to spowodować przerwanie działania magazynów oraz uszkodzenie przechowywanych w nim towarów. Zarówno towary zlokalizowane w centrach logistycznych jak i same budynki i ich wyposażenie są ubezpieczone, jednak ubezpieczenie pokryje tylko zwrot kosztów zakupu towarów bądź

odtworzenia tkanki magazynu, ale nie pokryje utraconych korzyści, które wiązałyby się ze sprzedażą towarów z marżą.

- Ryzyko związane z prawami własności intelektualnej osób trzecich

Grupa Redan w ramach prowadzonej działalności zaopatruje się u swoich dostawców w celu dalszej sprzedaży w produkty, z którymi mogą być związane prawa własności przemysłowej i intelektualnej osób trzecich, w tym takie, o których Spółki mogą nie mieć wiedzy.

Nie można wykluczyć, iż przeciwko spółkom będą wysuwane w związku z tym przez osoby trzecie roszczenia dotyczące naruszenia praw własności przemysłowej i intelektualnej, jak prawa autorskie, prawa do wzorów przemysłowych, prawa do znaków towarowych, itp. Wysłunięcie roszczeń tego typu w przyszłości, nawet jeżeli będą one bezzasadne, może się wiązać z koniecznością zawieszenia sprzedaży towaru, którego zgłoszone roszczenia dotyczą lub nawet jego wycofanie ze sprzedaży, a także ponoszenia dodatkowych kosztów, w tym kosztów postępowań sądowych oraz kosztów ewentualnych odszkodowań za naruszenie praw własności intelektualnej lub przemysłowej.

- Ryzyko naruszenia warunków finansowania

W ramach prowadzonej działalności spółki z Grupy Redan są stronami umów kredytowych, umów o linie akredytywowe oraz warunków emisji obligacji serii F. Każda z umów finansowych posiada zamkniętą listę zobowiązań oraz przypadków naruszenia, którymi są m.in.:

- klauzule obligujące spółki do przeprowadzania obrotów o zadeklarowanej wartości przez konkretne rachunki bankowe;
- zobowiązanie do utrzymania zdefiniowanych wskaźników finansowych na zadeklarowanym poziomie;
- ograniczenia w zakresie wypłaty dywidendy;
- ograniczenie w zakresie zaciągania nowego długu oraz obciążania aktywów;
- niedokonanie płatności;
- upadłość i/lub likwidacja;
- niewypłacalność;
- zajęcie majątku.

W sytuacji wystąpienia przypadku naruszenia lub niedotrzymania zobowiązań bank jest uprawniony w szczególności do: (i) postawienia całości lub części wierzytelności w stan wymagalności wskutek czego odpowiednie kwoty staną się natychmiast wymagalne; lub (ii) zażądania dodatkowego zabezpieczenia przysługujących im wierzytelności, lub (iii) wypowiedzenia umowy w całości lub w części z zachowaniem trzydziestodniowego terminu wypowiedzenia, a w razie zagrożenia upadłością dłużnika z zachowaniem siedmiodniowego terminu wypowiedzenia oraz do (iv) podwyższenia marży kredytowej.

Analogicznie, obligatariuszowi przysługuje w sytuacji wystąpienia przypadku naruszenia uprawnienie do żądania wcześniejszego wykupu obligacji.

Wystąpienie każdego z tych przypadków miałyby negatywny wpływ na płynność finansową Redan, a tym samym mogłyby mieć także negatywny wpływ na wyniki.

W celu przeciwdziałania temu czynnikowi ryzyka Redan prowadzi otwartą komunikację z głównymi partnerami finansowymi regularnie wypełniając wszystkie zobowiązania sprawozdawcze oraz informując ich z wyprzedzeniem o znanych zmianach w prowadzonej działalności.

- Ryzyko braku wystarczającego dłużnego finansowania obcego

Spółki z Grupy Redan korzystają z finansowania w postaci kredytów bankowych oraz obligacji, które zostały przyznane na określony czas. Istnieje ryzyko braku odnowienia przyznanych kredytów oraz braku możliwości pozyskania w to miejsce finansowania w takiej samej wysokości w innych bankach. Istnieje również ryzyko braku pozyskania finansowania w celu wykupu obligacji w terminie wykupu, który przypada na 10 sierpnia 2021 roku, lub odroczenia tego terminu. Taka sytuacja miałaby bardzo istotny negatywny wpływ na płynność Redan.

W celu ograniczenia ryzyka Redan pozostaje w stałym kontakcie operacyjnym i strategicznym z wieloma instytucjami finansującymi.

- Ryzyko braku wystarczającej wartości limitów akredytywowych

W ramach prowadzonej działalności część dostawców, szczególnie z Bangladeszu, oczekuje finansowania płatności za dostawy w postaci linii akredytywowych. Brak posiadania przez spółki z Grupy Redan odpowiedniej wartości dostępnych limitów akredytywowych może spowodować opóźnienia lub braki w dostawach części towarów. To zaś może spowodować niższe od planowanych poziomy sprzedaży, a tym samym wyników.

Spółki z Grupy Redan są w stałym kontakcie z bankami w celu zapewnienia koniecznego poziomu dostępności linii akredytywowych.

- Ryzyko utraty limitów kupieckich u dostawców

W znacznej części zakupu towarów spółki z Grupy Redan korzystają z odroczonej płatności wobec dostawców. Część dostawców z Chin korzysta także z ubezpieczenia kredytu kupieckiego udzielanego spółkom z Grupy Redan w China Export&Credit Insurance Corporation. Istnieje ryzyko ograniczenia przez poszczególnych dostawców, a także przez powyższą firmę ubezpieczeniową lub inne firmy ubezpieczeniowe, limitów kredytów kupieckich przyznanych spółkom z Grupy Redan. Zmaterializowanie się takiego ryzyka na większą skalę może wiązać się z trudnościami w pozyskiwaniu atrakcyjnego produktu oraz pogorszeniem płynności.

W celu przeciwdziałania takiemu ryzyku spółki z Grupy Redan utrzymują kontakty z wieloma dostawcami w różnych krajach dbając o jak najlepsze relacje z nimi.

- Ryzyko przeterminowanych zobowiązań

Występują opóźnienia w płatności zobowiązań z tytułu dostaw i usług przez poszczególne spółki z Grupy Redan. Poszczególne spółki pozostają cały czas w bezpośrednim kontakcie ze swoim wierzycielami i ustalają z nimi nowe terminy płatności. W przypadku nieosiągnięcia porozumień w pojedynczych przypadkach nie generuje to istotnych ryzyk. Jednak brak porozumienia z większą liczbą wierzycieli w zakresie odroczenia płatności może spowodować znaczące trudności w bieżącym zarządzaniu płynnością, a tym samym również wpłynąć na pogorszenie wyników np. w związku z trudnościami z zamawianiem lub wprowadzaniem do sklepów towarów nowych kolekcji.

W celu przeciwdziałania takiemu ryzyku spółki z Grupy Redan prowadzą szczegółowe zarządzanie bieżącą płynnością oraz utrzymują stały kontakty ze swoimi partnerami dbając o jak najlepszy przepływ informacji z nimi.

- Ryzyko zapłaty odszkodowania lub kar umownych wynikających z umowy sprzedaży akcji TXM SA

Zgodnie z postanowieniami umowy inwestycyjnej zawartej w sierpniu 2014 r. dotyczącej inwestycji funduszu 21 Concordia 1 S.a. r.l. w akcje TXM, Redan i TXM złożyli szereg zapewnień dotyczących spraw korporacyjnych TXM, nieruchomości, majątku, transakcji z podmiotami stowarzyszonymi, zawartych umów, zobowiązań pozabilansowych, pracowników, finansowania, własności intelektualnej, postępowań sądowych, ubezpieczeń, decyzji administracyjnych, ochrony środowiska oraz odpowiedzialności za produkt niebezpieczny, sprawozdań finansowych, podatków, danych osobowych, a także zapewnienia dotyczące akcji TXM. Zapewnienia te nie odbiegały od powszechnie stosowanych przy tego typu transakcjach na rynku.

W przypadku gdyby przedmiotowe zapewnienia okazały się niezgodne z prawdą Redan w określonych przypadkach, może zostać zobowiązany przez inwestora do zapłaty odszkodowania na zasadach opisanych w umowie inwestycyjnej.

- Ryzyko zapłaty odszkodowania lub kar umownych wynikających z umowy akcjonariuszy TXM SA

W dniu 10 sierpnia 2018 roku Redan oraz 21 Concordia 1 S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu w związku zaplanowanym dokapitalizowaniem TXM SA zawarły umowę, w której uregulowały wzajemne prawa i obowiązki w zakresie dotyczącym wyjścia kapitałowego (dezinwestycji) przez którąkolwiek ze stron z inwestycji w akcje TXM SA. Do przedmiotowej umowy dnia 13 sierpnia 2018 roku przystąpiło dwóch inwestorów indywidualnych, którzy objęli akcje serii G lub obligacje zamienne serii A wyemitowane przez TXM SA.

Redan i Concordia mają prawo żądania, aby inne strony umowy sprzedały posiadane przez nie akcje TXM SA w przypadku, gdy pierwsza strona ma zamiar sprzedać swoje akcje za minimalną cenę określoną w umowie (prawo pociągnięcia drag-along).

Każda ze stron umowy mają prawo żądania, aby posiadane przez jedną ze stron akcje TXM SA były sprzedane w sytuacji, gdy swoje akcje zamierza sprzedać Redan lub Concordia (prawo przyłączenia tag – along). Bez obowiązku zapewnienia prawa przyłączenia każda ze stron może sprzedać do 5% akcji spółki w ciągu 12 m-cy i do 10% akcji TXM w ciągu całego trwania umowy.

W przypadkach opisanych powyżej transakcje sprzedaży strony przyłączającej się lub pociągniętej muszą odbyć się na takich samych zasadach, jak transakcje strony sprzedającej lub żądającej sprzedaży.

Strona, która nie wykona lub nienależycie wykona swoje zobowiązania wynikające z umowy akcjonariuszy będzie zobowiązana do zapłaty drugiej stronie kary umownej w wysokości 50.000.000 zł (pięćdziesiąt milionów) złotych

- Ryzyko związane z brakiem zatwierdzenia układu w postępowaniu restrukturyzacyjnym spółki Top Secret

Zgodnie z przepisami Top Secret Sp. z o.o. musi złożyć do sądu wnioski o zatwierdzenie układu najpóźniej do 2 stycznia 2021 r. W przeciwnym razie postępowanie restrukturyzacyjne zostanie umorzone. Zatem najpóźniej do tego terminu musi zakończyć się głosowanie wierzycieli nad przyjęciem propozycji, które przedstawi im spółka. W zakresie prowadzenia postępowania restrukturyzacyjnego Top Secret Sp. z o.o. współpracuje z renomowanym doradcą zarówno prawnym jak i restrukturyzacyjnym, co eliminuje ryzyka operacyjne (np. ryzyko popełnienia błędów proceduralnych).

4. Informacje dodatkowe

Znaczące zdarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym

Aneks z HSBC

W dniu 31 lipca 2020 r. został zawarty aneks do umowy o kredyt w rachunku bieżącym i linię akredytyw zawartej w dniu 17 grudnia 2014r. pomiędzy Redan oraz Top Secret sp. z o.o. a bankiem HSBC France Spółka Akcyjna Oddział w Polsce (poprzednio HSBC Bank Polska SA z siedzibą w Warszawie).

Aneks dokonuje modyfikacji zapisów umowy kredytowej w zakresie:

- 1) określenia wartości ogólnego limitu obejmującego zarówno kredyt w rachunku bieżącym, jak i linię na akredytywy w wysokości 3 mln USD;
- 2) podwyższenia limitu kredytu w rachunku bieżącym z aktualnej kwoty 6,7 mln zł do 2,4 mln USD, zaliczenia w ciężar tego kredytu wypłat z tytułu akredytyw dokonanych przez Bank w okresie od 15 marca do 30 kwietnia 2020 r. oraz ustalenia harmonogramu zmniejszenia dostępności tego limitu w ten sposób, że na koniec sierpnia, września, października i listopada br. będzie się on zmniejszał po 447 tys. USD. a na koniec grudnia br. limit musi zostać spłacony w całości;
- 3) wydłużenia okresu dostępności linii na akredytywy dokumentowe do 30 czerwca 2021 r. oraz terminu ich ostatecznej spłaty do 31 grudnia 2021 r.; wydłużony został także maksymalny okres ważności pojedynczych akredytyw do 250 dni; łączna wartość możliwych otwartych akredytyw stanowi różnicę pomiędzy wartością limitu w wysokości 3 mln USD, a wykorzystaniem na kredyt w rachunku bieżącym;
- 4) modyfikacji wskaźników finansowych, do realizacji których Redan i Spółka są zobowiązani;
- 5) zobowiązania się Redan i Spółki do zapewnienia finansowania zakupów nowej kolekcji przez podmiot trzeci do kwoty 10 mln zł do końca br.;
- 6) zmniejszenia maksymalnej wartości zastawu rejestrowego na zapasach Redan SA do kwoty nie większej niż 30 mln zł; jednocześnie strony zobowiązały się, że analogicznie dokonają zmiany w umowie zastawu na towarach należących do Top Secret Sp. z o.o. do dnia 31 sierpnia br.;
- 7) przedstawienia do 31 sierpnia 2020 r. przez Redan i Top Secret oświadczeń o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt. 4 i pkt. 5 Kodeksu Postępowania Cywilnego (KPC) w formie aktów notarialnych obejmujących: (i) zapłatę: kwoty głównej, odsetki oraz wszelkich innych kosztów wynikających z Umowy do wysokości 4,5 mln USD oraz (ii) wydanie towarów będących przedmiotem zastawu rejestrowego do wysokości 30 mln zł; Bank będzie mógł wystąpić do sądu o nadanie tym aktom klauzuli wykonalności, nie później niż do dnia 31 grudnia 2024 roku;
- 8) modyfikacji zabezpieczeń wykonania umowy kredytowej udzielonych przez spółki należące do Grupy Kapitałowej Redan w ten sposób, że zobowiązania wynikające z Umowy zostały dodatkowo poręczone przez nowopowołaną spółkę Top Secret Fashion Story Sp. z o.o., w której 100% udziałów posiada Top Secret Sp. z o.o.; na zabezpieczenie tego poręczenia do 31 sierpnia 2020 r. spółka ta: (i) ustanowi zastaw finansowy i rejestrowy na rachunkach bankowych oraz (ii) dokona cesji na Bank wierzytelności przysługujących jej z tytułu płatności kartami kredytowymi oraz od operatorów logistycznych; ponadto spółka ta także do 31 sierpnia 2020 r. złoży oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 § 1 pkt. 6 Kodeksu Postępowania Cywilnego w formie aktu notarialnego, obejmujące zapłatę wszelkich wynikających z umowy

poręczenia, przy czym Bank będzie mógł wystąpić do sądu o nadanie aktowi klauzuli wykonalności, nie później niż do dnia 31 grudnia 2024 r.;

- 9) zmiany zabezpieczeń wykonania umowy kredytowej udzielonych przez podmioty trzecie nienależące do Grupy Kapitałowej Redan; zabezpieczenia te nie obciążają żadnych aktywów należących do Spółki.

Sprzedaż udziałów Top Secret

W dniu 17 lipca 2020 r. został podpisany list intencyjny pomiędzy Panem Radosławem Wiśniewskim - założycielem i większościovym akcjonariuszem Redan – a Redan dotyczący wzajemnej współpracy stron w zakresie zbycia przez Redan 100% udziałów spółki Top Secret sp. z o.o. Na jego podstawie w dniu 26 sierpnia 2020 roku została zawarta umowa sprzedaży 16.728 udziałów spółki Top Secret sp. z o.o. Udziały zostały sprzedane za cenę w wysokości 10.000 zł. Sprzedane udziały stanowią 100% wszystkich udziałów w kapitale zakładowym Top Secret Sp. z o.o. Sprzedane udziały są obciążone zastawem rejestrowym na rzecz zastawnika, działającego jako administrator zabezpieczeń obligacji serii F wyemitowanych przez Redan.

Otwarcie postępowania o zatwierdzenie układu Top Secret Sp. z o.o.

W dniu 2 września 2020 r. w Monitorze Sądowym i Gospodarczym obwieszono o otwarciu wobec Top Secret Sp. z o.o. postępowania o zatwierdzenie układu prowadzonego w oparciu o przepisy ustawy z dnia 15 maja 2015 roku - Prawo restrukturyzacyjne (Dz. U. z 2020 r. poz. 814 ze zm.) ze zmianami wynikającymi z ustawy z dnia 19 czerwca 2020 roku o dopłatach do oprocentowania kredytów bankowych udzielanych przedsiębiorcom dotkniętym skutkami COVID-19 oraz o uproszczonym postępowaniu o zatwierdzenie układu w związku z wystąpieniem COVID-19 (Dz. U. z 2020 r. poz. 1086).

Jako dzień układowy wskazano 1 września 2020 r., co oznacza, że wierzytelności wobec Top Secret powstałe przez tą datą (tj. do 31 sierpnia 2020 r. włącznie) są – co do zasady – objęte z mocy prawa układem.

Uprawomocnienia się w dniu 27 sierpnia 2020 roku postanowienia o zatwierdzeniu układu TXM SA

W wyniku realizacji przyjętych propozycji układowych, w momencie uprawomocnienia się w dniu 27 sierpnia 2020 roku postanowienia o zatwierdzeniu układu TXM SA, doszło w szczególności do podwyższenia kapitału własnego TXM (wymaga jeszcze rejestracji w sądzie rejestrowym) o kwotę 71,4 mln zł w konsekwencji konwersji części zobowiązań wierzycieli TXM na kapitał własny. Powoduje to następującą zmianę udziału Redan w TXM SA:

a) udział procentowy Emitenta w liczbie akcji posiadanych przez Emitenta spadnie z obecnego poziomu 58,70% kapitału zakładowego TXM do 30,91% kapitału zakładowego TXM (na 30.06.2020r. Emitent posiadał 1 141 346 000 akcji z całkowitej liczby 1 944 500 000 akcji TXM SA, zaś po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału będzie posiadał 1 152 844 405 z 3 729 254 239 akcji w podwyższonym kapitale zakładowym TXM);

b) tym samym zmieni się liczba głosów, do których wykonywania uprawniony będzie Emitent z akcji TXM – spadnie z obecnej wysokości 68,44% głosów w TXM do 40,49% głosów w TXM.

Odniesienie do wcześniej opublikowanych prognoz

Grupa Redan nie opublikowała prognoz na rok 2020.

Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

W roku 2020 Grupa Kapitałowa Redan nie zamierza przeprowadzać istotnych inwestycji. Planowane są wydatki związane są z rozwojem infrastruktury IT. Dodatkowo planowana są inwestycje związane z zapleczem administracyjnym oraz logistycznym części modowej, które jest obsługiwane przez Redan. Źródłami finansowania działań inwestycyjnych będą środki wypracowane w trakcie prowadzonej działalności gospodarczej. W ocenie Zarządu plany inwestycyjne Grupy Kapitałowej Redan mają zapewnione źródła finansowania.

5. Struktura Grupy Redan

Organizacja Grupy Redan

W dniu 17 lipca 2019 r. Redan SA zakończyła sprawowanie kontroli nad TXM. W związku z tym od dnia 18.07.2019 roku Redan zaprzestał konsolidacji wyników Grupy Kapitałowej TXM metodą pełną i przeszedł na konsolidację metodą praw własności.

Redan SA wraz z podmiotami zależnymi tworzy Grupę Kapitałową. Najważniejsze w niej znaczenie na dzień 30 czerwca 2020 r. mają:

- **Redan SA** – podmiot dominujący – prowadzi logistykę dla części modowej, a także koordynuje działalność zagraniczną. Redan świadczy także usługi dla spółek z Grupy Redan oraz dla TXM usługi IT.
- **Top Secret Sp. z o.o.** – zarządzająca markami na rynku modowym, a zatem odpowiadająca za projektowanie, zakup towarów oraz ich sprzedaż, a także prowadząca w Polsce sieci sklepów detalicznych i sprzedaż on-line www.topsecret.pl.

Poza tym w skład Grupy Redan wchodzi:

- spółki prowadzące działalność na rynkach zagranicznych w segmencie modowym;
- spółka Loger prowadzące centrum logistyczne dla segmentu modowego;
- spółki sklepowe, które mają znaczenie techniczne, tzn. przedmiotem ich działalności jest prowadzenie sklepów detalicznych dla marek modowych z Grupy Redan;
- spółki na Cyprze obecnie w likwidacji.

W dniu 26 sierpnia 2020 roku została podpisana umowa sprzedaży 100% udziałów Top Secret Sp. z o.o. przez Redan na rzecz Pana Radosława Wiśniewskiego.

Wykaz jednostek podlegających konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie Redan SA oraz sprawozdania jej jednostek zależnych oraz Grupę TXM SA wykazywaną metoda praw własności. Jednostki zależne podlegają konsolidacji metodą pełną w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Redan do dnia ustania tej kontroli.

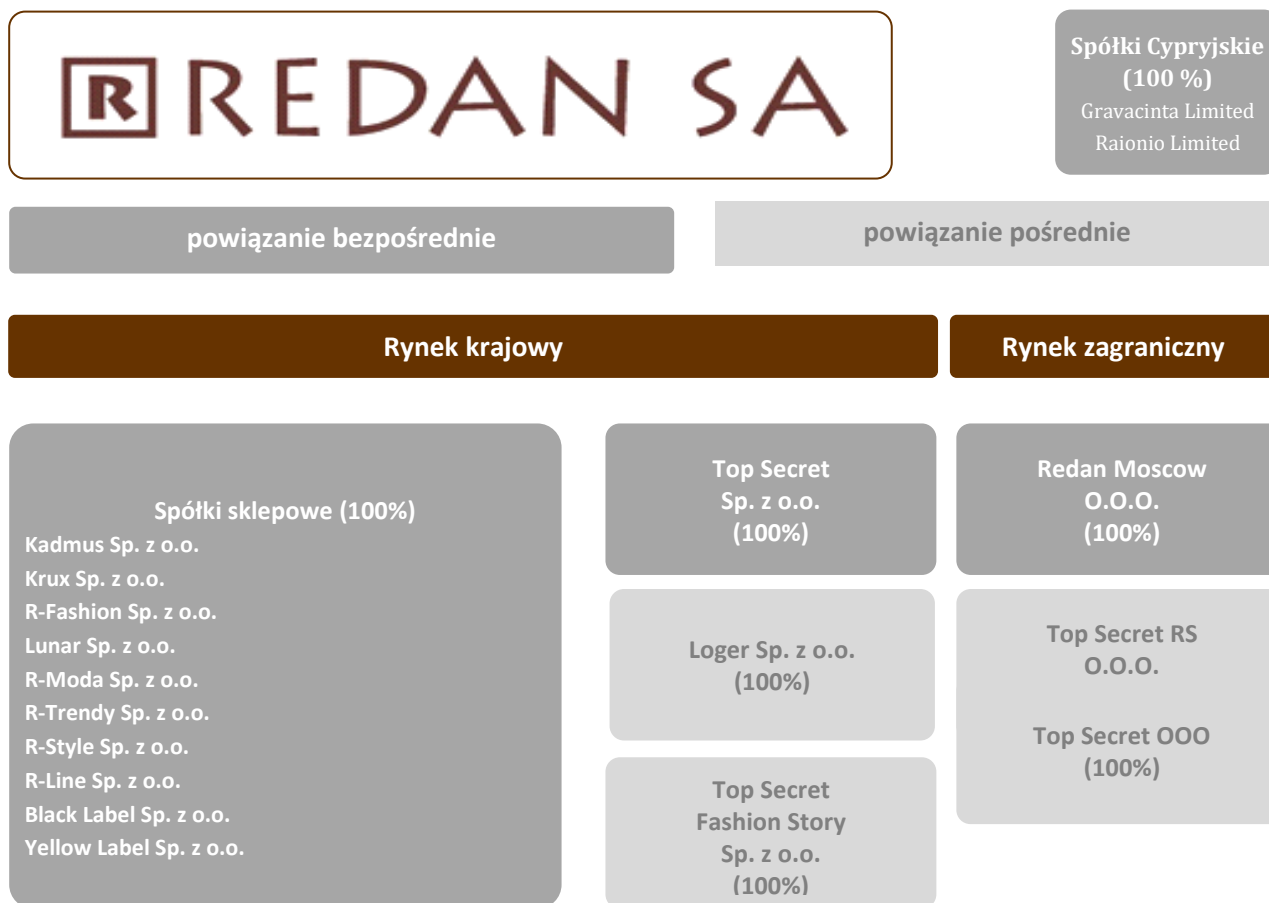
Na dzień 30 czerwca 2020 roku konsolidacją metodą pełną zostały objęte następujące jednostki: REDAN SA jako spółka dominująca oraz jednostki zależne wymienione w tabeli poniżej.

Tabela nr 11. Spółki zależne objęte konsolidacją metodą pełną na dzień 30 czerwca 2020 roku

| Nazwa jednostki zależnej | Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności | Procentowa wielkość udziałów posiadanych przez Redan. Stan na 2020-06-30 | Rodzaj powiązania |
|--------------------------------|--|--|------------------------------|
| Top Secret Sp. z o.o. | Polska | 100% | bezpośrednie |
| Lunar Sp. z o.o. | Polska | 100% | bezpośrednie |
| Loger Sp. z o.o. | Polska | 100% | pośrednie przez Top Secret |
| Kadmus Sp. z o.o. | Polska | 100% | bezpośrednie |
| Krux Sp. z o.o. | Polska | 100% | bezpośrednie |
| Redan Moskwa | Rosja | 100% | bezpośrednie |
| Top Secret RS O.O.O. | Rosja | 100% | pośrednie przez Redan Moskwa |
| Top Secret O.O.O. | Rosja | 100% | pośrednie przez Top Secret |
| R-Moda Sp. z o.o. | Polska | 100% | bezpośrednie |
| R-Trendy Sp. z o.o. | Polska | 100% | bezpośrednie |
| R-Style Sp. z o.o. | Polska | 100% | bezpośrednie |
| R-Fashion Sp. z o.o. | Polska | 100% | bezpośrednie |
| Black Label Sp. z o.o. | Polska | 100% | bezpośrednie |
| Yellow Label Sp. z o.o. | Polska | 100% | Bezpośrednie |
| Gravacinta LTD (w likwidacji) | Cypr | 100% | bezpośrednie |
| Raionio LTD (w likwidacji) | Cypr | 100% | bezpośrednie |
| R-Line Sp. z o.o. | Polska | 100% | bezpośrednie |

Informacja o spółkach stowarzyszonych objętych konsolidacją metodą praw własności na 30 czerwca 2020 roku znajduje się w skróconym półrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym grupy kapitałowej Redan SA za pierwsze półrocze 2020 roku w nocie nr 13 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych”.

Diagram nr 1. Struktura udziałów Grupy Kapitałowej Redan na dzień 30 czerwca 2020 r.



W okresie pierwszego półrocza 2020 roku wystąpiły zmiany w strukturze Grupy Redan. Utworzone zostały 2 spółki związane z obsługą krajowego rynku detalicznego: Yellow Label Sp. z o.o. i Top Secret Fashion Story Sp. z o.o.

Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Redan od ostatniego opublikowanego sprawozdania

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania udział Redan w kapitale zakładowym TXM SA, a tym samym również pośrednio w spółkach zależnych TXM SA wynosi 58,70%. Jednakże w dniu 27 sierpnia 2020 r. prawomocne stało się postanowienie sądu restrukturyzacyjnego o zatwierdzeniu układu TXM SA z wierzycielami w uproszczonym postępowaniu restrukturyzacyjnym. Oznacza to m.in., że znacząca część wierzytelności objętych układem w TXM SA zostanie zamienionych na nowowyemitowane akcje TXM SA. Akcje te powstaną po wpisaniu nowej emisji do Krajowego Rejestru Sądowego. W rezultacie udział Redan w kapitale zakładowym TXM SA zmniejszy się do 30,91%. Niezależnie od tego jednak Redan z dniem 18 lipca 2019 r. utracił kontrolę (w rozumieniu MSSF 10) nad tą spółką.

W dniu 26 sierpnia 2020 roku została zawarta pomiędzy Panem Radosławem Wiśniewskim a Redan umowa sprzedaży 16.728 udziałów spółki Top Secret sp. z o.o.

Udziały zostały sprzedane za cenę w wysokości 10.000 zł. Sprzedane udziały stanowią 100% wszystkich udziałów w kapitale zakładowym Spółki

Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Informacje na temat transakcji z podmiotami powiązаныmi zostały przedstawione w nocie 27 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Redan za pierwsze półrocze 2020 roku.

Wszystkie transakcje zawarte przez emitenta z podmiotami powiązаныmi w okresie sprawozdawczym zostały zawarte na warunkach rynkowych.

Organy zarządzające i nadzorujące

Na dzień 30 czerwca 2020 r. Zarząd Redan SA działał w następującym składzie:

1. Bogusz Kruszyński – Prezes Zarządu

W dniu 7 sierpnia 2020 r. Rada Nadzorcza REDAN SA powołała p. Pana Bogusza Kruszyńskiego na Prezesa Zarządu Redan SA kolejnej kadencji, na lata 2020-2024, od dnia odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, które miało miejsce w dniu 26 sierpnia 2020 r.

W dniu 30 czerwca 2020 r. Rada Nadzorcza Redan SA działała w następującym składzie:

1. Sławomir Lachowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Leszek Kapusta – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
3. Piengjai Wiśniewska – Członek Rady Nadzorczej
4. Monika Kaczorowska – Członek Rady Nadzorczej
5. Radosław Wiśniewski – Członek Rady Nadzorczej

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Zarządu i Rady Nadzorczej Redan SA pozostają bez zmian.

Akcjonariusze

Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu okresowego wraz ze wskazaniem liczby akcji posiadanych przez te podmioty, procentowego udziału tych akcji w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających oraz procentowego udziału tych akcji w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

Tabela nr 12. Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% akcji Redan SA na dzień przekazania raportu okresowego.

| Podmiot | Siedziba | Ilość akcji | % posiadanego kapitału | Liczba głosów | % posiadanych praw głosów |
|--|----------|-----------------------|------------------------------|-------------------|---------------------------------|
| Radosław Wiśniewski | Polska | 13 981 345 | 39,15% | 18 686 144 | 45,85% |
| Piengjai Wiśniewska (z Ores Sp. zo.o.) | Polska | 9 130 668 | 25,57% | 9 130 669 | 22,40% |
| Pozostali akcjonariusze uczestniczący z porozumieniem z dnia 9 maja 2016 (Teresa Wiśniewska)* | Polska | 140 000 | 0,40% | 140 000 | 0,34% |
| free float | | 12 457 231 | 34,88% | 12 802 431 | 31,41% |
| Razem | | 35 709 244 | 100,00% | 40 759 244 | 100,00% |

Opis zawartego porozumienia akcjonariuszy:

W dniu 09 maja 2016 r. akcjonariusze – m.in. Pan Radosław Wiśniewski, Pani Piengjai Wiśniewska oraz Pani Teresa Wiśniewska, zawarli porozumienie dotyczące m.in. zgodnego głosowania przez te podmioty na walnym zgromadzeniu Spółki, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5) ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej (Dz. U. z 2013 r., poz. 1382, ze zm.).

Od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego nie nastąpiły w powyższym zakresie żadne zmiany.

Stan posiadania akcji Redan SA oraz akcji i udziałów w jednostkach zależnych Redan SA przez członków Zarządu

Na dzień 30.06.2020 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania akcje Redan SA ani akcje i udziały w jednostkach zależnych Redan SA nie były w posiadaniu członka zarządu Redan SA. Nie przysługiwały mu także uprawnienia do objęcia nowych akcji Emitenta. Małżonka Prezesa Zarządu Redan SA - Pana Bogusza Kruszyńskiego, posiada 186 020 akcji zwykłych na okaziciela Spółki.

W okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego nie nastąpiły we wskazanym zakresie żadne zmiany.

Stan posiadania akcji Redan SA oraz akcji i udziałów w jednostkach zależnych Redan SA przez członków Rady Nadzorczej

Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich przez osoby nadzorujące emitenta na dzień przekazania raportu okresowego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego, odrębnie dla każdej z tych osób.

Tabela nr 13. Liczba akcji Redan SA posiadanych przez członków Rady Nadzorczej na dzień przekazania raportu okresowego

| Członek Rady Nadzorczej | stan na dzień przekazania raportu okresowego | stan na 30.06.2020 | stan na 31.12.2019 |
|--|--|--------------------|--------------------|
| Leszek Kapusta | 313 765 | 313 765 | 313 765 |
| Piengjai Wiśniewska (wraz z Ores sp. z o.o.) | 9 130 668 | 9 130 668 | 9 130 668 |
| Radosław Wiśniewski | 13 981 345 | 13 981 345 | 13 981 345 |

Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają akcji lub udziałów w podmiotach zależnych od Redan SA podlegających konsolidacji.

W okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego nie nastąpiły we wskazanym zakresie żadne zmiany.

Umowy akcjonariuszy Redan SA wpływające na działalność Grupy Redan

Spółka nie posiada informacji o umowach, których stroną są akcjonariusze Redan SA, a które mogłyby mieć znaczący wpływ na działalność Spółki lub Grupy Redan.

Stan posiadania akcji własnych przez Redan SA, jednostki wchodzące w skład Grupy oraz osoby działające w ich imieniu

Akcje Redan SA nie są w posiadaniu Redan SA, jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej lub osób działających w ich imieniu.

Emisja, wykup i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

Na dzień 30 czerwca 2020 r. istniały zabezpieczone, na okaziciela obligacje serii F Redan SA wyemitowane w dniu 10 sierpnia 2018 r. o wartości nominalnej pozostałej do wykupu w wysokości 10,95 mln zł. W okresie pierwszego kwartału 2020 roku r. Redan SA zgodnie z warunkami emisji obligacji serii F wykupił 150 sztuk obligacji. W drugim kwartale nie zostały wykupione obligacje. Szczegółowo obligacje te zostały opisane w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Redan SA za pierwsze półrocze 2020 z dnia 29 września 2020 w nocie 20.

Dywidenda

W pierwszym półroczu 2020 r. Emitent nie wypłacił ani nie deklarował wypłaty dywidendy.

Zatrudnienie

Tabela nr 14. Stan zatrudnienie Grupy Kapitałowej Redan na koniec czerwca 2020 i 2019

| Dane o liczbie osób zatrudnionych | 30.06.2020 | 30.06.2019 |
|-----------------------------------|------------|------------|
| Pracownicy | 188 | 1188 |
| Zatrudnienie średnioroczne | 203 | 1351 |

W dniu 17 lipca 2019 r. Redan SA zakończyła sprawowanie kontroli nad TXM. W związku z tym od dnia 18 lipca 2019 roku Redan zaprzestał konsolidacji wyników Grupy Kapitałowej TXM metodą pełną. W tabeli powyżej na dzień 30.06.2020 nie zostało zatem uwzględnione zatrudnienie w Grupie Kapitałowej TXM.

Wynagrodzenia kluczowego personelu kierowniczego

Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych opartych na kapitale Redan SA wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym została podana w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej Redan za pierwsze półrocze 2020 r. – nota 27.5. Grupa nie prowadzi programów motywacyjnych lub premialnych opartych na kapitale Emitenta.

Informacje o systemie programów akcji pracowniczych

W Grupie Kapitałowej nie funkcjonują obecnie programy akcji pracowniczych.

Umowy między Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska

Warunki powołania członków Zarządu Redan SA w przypadku odwołania ich z zajmowanych stanowisk lub nie powołania do Zarządu kolejnej kadencji określają, że przysługuje im wtedy odprawa w wysokości sześciomiesięcznego wynagrodzenia. Poza tym Redan SA nie zawarł z żadną z osób zarządzających umowy przewidującej rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

Informacja o kredytach oraz udzielonych poręczeniach i gwarancjach

Kredyty zaciągnięte przez spółki Grupy Redan

Wartość zaciągniętych kredytów i pożyczek według stanu na koniec czerwca 2020 r. w Grupie Kapitałowej Redan przez Redan SA została szczegółowo opisana w nocie 19 i 19.1 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Redan na 30 czerwca 2020r.

Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje

Na dzień 30 czerwca 2020 r. Redan SA ani spółki z Grupy Kapitałowej Redan nie udzielił poręczeń i gwarancji o znacznej łącznej wartości za zobowiązania podmiotów nie wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Redan.

Redan SA udzielił poręczenie za kredyt udzielony Loger Sp. z o.o. (100% udziałów w tej spółce posiada Top Secret Sp. z o.o.) przez Alior Bank SA. Na dzień 30 czerwca 2020 r. łączna wartość nominalna kredytu to 7,8 mln zł, a okres ostatecznej spłaty, uwzględniający wakacje kredytowe związane z epidemią Covid-19, to 15 lipca 2026r.

Redan SA udzielił poręczenia za zobowiązania Top Secret Sp. z o.o. wynikające z umowy leasingu o łącznej wartości nie spłaconego kapitału na dzień 30 czerwca 2020 r. w wysokości 5 tys. zł.

Redan SA przystąpił do długu za zobowiązania wobec firmy faktoringowej, która w ramach transakcji faktoringu odwróconego finansuje zakupy towarów przez Top Secret Sp. z o.o. łączna wartość zobowiązań warunkowych Redan z tego tytułu na dzień 30 czerwca 2020 r. wyniosła równowartość 1 mln zł.

Top Secret sp. z o.o. udzielił poręczenia za zobowiązanie Redan S.A. z tytułu wyemitowanych obligacji serii F, których wartość na dzień 30 czerwca 2020r. wynosi 10,95 mln zł. a termin wykupu przypada na 10 sierpnia 2021r.

Tabela nr 15. Zestawienie otrzymanych poręczeń dla spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Redan według stanu na 30 czerwca 2020 r.

| Podmiot udzielający poręczenia | Podmiot, któremu udzielane jest poręczenie | Tytuł | Warunki finansowe | Wartość zobowiązania na 30.06.2020 | Okres obowiązywania | Należny koszt w 2020r. [zł] |
|--------------------------------|--|--|--------------------------------|------------------------------------|---------------------|-----------------------------|
| Osoba fizyczna | Redan | Umowa o kredyt w rachunku bieżącym i linię akredytyw | Poręczenie udzielone odpłatnie | 5 000 000 | 09.05.2022 | 24 267 |
| Osoba fizyczna | Redan | Zobowiązania z tytułu emisji obligacji serii F | Poręczenie udzielone odpłatnie | 5 900 000 | 10.08.2021 | 28 635 |
| BGK | Loger | Umowa kredytowa o kredyt inwestycyjny | Gwarancja de minimis | 2 300 000 | 22.05.2026 | 11 719 |
| Redan S.A. | Sonasino sp. z o.o. | Poręczenie zobowiązań wobec dostawcy usług logistycznych | Poręczenie udzielone odpłatnie | 80 000 | czas nieokreślony | 62 |

Zobowiązania lub aktywa warunkowe

Zmiany dotyczące zobowiązań lub aktywów warunkowych zostały pokazane w pozycjach pozabilansowych sprawozdania finansowego nota numer 31 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2020 roku.

Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Na dzień 30 czerwca 2020 r. nie toczyły się istotne postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności Redan SA lub jego jednostek zależnych.

Umowy ubezpieczenia

Spółki z Grupy Redan korzystają z ochrony ubezpieczeniowej wynikającej z polis ubezpieczeniowych obejmujących:

- 1) ubezpieczenie środków obrotowych:
 - a) od ognia i innych zdarzeń losowych,
 - b) od kradzieży z włamaniem i rabunku,
 - c) w transporcie lądowym,
 - d) w transporcie morskim;

- 2) ubezpieczenie środków trwałych:
 - a) od ognia i innych zdarzeń losowych,
 - b) od kradzieży z włamaniem i rabunku,
- 3) floty samochodowej w zakresie OC, AC oraz NW;
- 4) ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej.

Umowy ubezpieczenia są zawierane na 1 rok i regularnie odnawiane przed terminem ich upływu po uwzględnieniu zmian w wartości ubezpieczanego majątku.

Odbiorcy

W pierwszym półroczu 2020 roku sprzedaż detaliczna stanowiła ponad 91% przychodów Grupy Redan. W opinii Zarządu Grupa Redan nie jest uzależniona od żadnego z odbiorców.

Dostawcy

Część modowa Grupy konsekwentnie dokonywała większości zakupów w krajach Dalekiego Wschodu. Grupa Redan posiada ugruntowane doświadczenie pozwalające na lokowanie produkcji u producentów oferujących odpowiednią relację jakości i ceny właściwą dla marki „Top Secret”.

Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie

W działalności Grupy Redan – podobnie jak wszystkich podmiotów sprzedających odzież – widoczna jest wyraźna sezonowość sprzedaży i realizowanej marży handlowej. Na rynku modowym marki Top Secret realizowane marże procentowe są dużo (czasami nawet kilkakrotnie) wyższe na początku sezonu (marzec-maj i wrzesień-listopad), niż w okresie wyprzedaży (styczeń-luty i lipiec-sierpień). Poziom sprzedaży rozkłada się w następujący sposób - najwyższe obroty są realizowane w IV kwartale, a najniższe – w I kwartale kalendarzowym.

Osiągnięcia w zakresie badania i rozwoju

Grupa Kapitałowa Redan nie prowadziła prac w zakresie badania i rozwoju.

Oddziaływanie na środowisko

Podmioty Grupy Kapitałowej Redan nie prowadziły badania oddziaływania działalności na środowisko.

6. Oświadczenie Zarządu

Zarząd oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za pierwsze półrocze 2020 roku i dane porównywalne, sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Redan oraz jej wynik finansowy, a także że półroczne skonsolidowane sprawozdanie z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Redan, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Łódź, 29 września 2020 r.

Bogusz Kruszyński - Prezes Zarządu