



## **Sprawozdanie z działalności**

# **Redan S.A. z siedzibą w Łodzi**

**w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 r.**

## Spis treści

<b>I.</b>	<b>INFORMACJE PODSTAWOWE</b>	<b>3</b>
<b>II.</b>	<b>DZIAŁALNOŚĆ REDAN</b>	<b>3</b>
	1. Opis działalności	3
	2. Struktura sprzedaży Redan S.A.	3
	3. Odbiorcy	4
	4. Dostawcy	4
<b>III.</b>	<b>SYTUACJA FINANSOWA REDAN SA</b>	<b>5</b>
	1. Rachunek zysków i strat	5
	2. Bilans	7
	3. Rachunek przepływów pieniężnych	8
	4. Analiza wskaźnikowa	9
	5. Informacje o zaciągniętych kredytach i umowach pożyczek	10
	6. Informacje o instrumentach finansowych	10
	7. Emisje papierów wartościowych	10
<b>IV.</b>	<b>ZAŁOŻENIA STRATEGII I PRZEWIDYWANY ROZWÓJ REDAN</b>	<b>11</b>
	1. Założenia strategiczne	11
	2. Czynniki istotne dla rozwoju Redan SA	11
	3. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	20
<b>V.</b>	<b>INFORMACJE DODATKOWE</b>	<b>20</b>
	1. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego	20
	2. Oświadczenie o sprawozdaniu skonsolidowanym na temat informacji niefinansowych	20
	3. Znaczące zdarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym	20
	4. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	21
	5. Postępowanie restrukturyzacyjne – przyspieszone postępowanie układowe TXM SA	22
	6. Liczba i wartość nominalna wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów odpowiednio w podmiotach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta	23
	7. Akcje własne	23
	8. Informacje o osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju	23
	9. Informacje o zatrudnieniu	23
	10. Informacje o oddziaływaniu podmiotu na środowisko	23
	11. Informacje o systemie programów akcji pracowniczych	24
	12. Kontynuacja działalności	24
	13. Informacje o wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy	26
	14. Zarządzanie	26
<b>VI.</b>	<b>OŚWIADCZENIA ZARZĄDU</b>	<b>27</b>

## 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:	35.709.244

## II. Działalność Redan

### 1. Opis działalności

W roku 2018 podstawowy profil działalności Redan obejmował:

- 1) realizację operacji logistycznych związanych z importem towarów oraz obsługą kanałów dystrybucji marek Top Secret, Troll i Drywash;
- 2) centralizację wysokospecjalistycznych funkcji dla całej Grupy Redan i sprzedaży usług z tego tytułu.

Wyżej wymienione funkcje Redan SA powiązane są ściśle z jego strukturą majątkową. Główne składniki aktywów stanowią udziały w spółkach zależnych:

- 1) TXM SA (poprzednio Adesso SA) - prowadzącej sieć sklepów dyskontowych TXM textilmarket;
- 2) Top Secret Sp. z o.o. – prowadzącej działalność operacyjną na rynku modowym w Polsce;
- 3) spółkach sklepowych – podmiotach prowadzących sklepy rynku modowego w Polsce.

Kolejną najistotniejszą pozycją aktywów są zapasy towarów części modowej związane z prowadzoną obsługą logistyczną tego biznesu.

### 2. Struktura sprzedaży Redan S.A.

W 2018 r. łączne przychody ze sprzedaży Redan SA były na poziomie roku 2017 i wyniosły 154,2 mln zł. Również stabilny był poziom sprzedaży do podmiotów powiązanych, który wyniósł 148,3 mln zł (96% sprzedaży ogółem).

Tabela nr 1. Geograficzna struktura sprzedaży Redan w 2018 r. i 2017 r.

w tys. PLN	2018	str.	2017	str.	Δ	Δ%
Sprzedaż krajowa	136 423	88%	132 133	86%	4 290	3,2%
Sprzedaż zagraniczna	17 819	12%	21 842	14%	-4 023	-18,4%
<b>Sprzedaż razem</b>	<b>154 242</b>		<b>153 975</b>		<b>267</b>	<b>0%</b>

Dominujące znaczenie ma sprzedaż realizowana na rynku krajowym, której udział zwiększył się o ponad 2 pp. do 88,4%. Jest to następstwem spadku sprzedaży towarów na rynkach wschodnich, szczególnie UA (- 26%, tj. 3,3 mln zł), na skutek zmniejszenia sieci sprzedaży spółek powiązanych w tym kraju.

Istotna część przychodów Redan SA jest związana ze sprzedażą usług, głównie wynikających ze specjalistycznego serwisu świadczonego na rzecz spółek zależnych w zakresie: IT, analiz finansowych i rozliczeń, obsługi prawnej i HR. Ponadto Spółka podnajmuje część nieruchomości spółkom wchodzącym w skład GK Redan. Szczegółowe dane są przedstawione w tabeli poniżej.

Tabela nr 2. Struktura sprzedaży Redan w podziale na towary i usługi w 2018 r. i 2017 r.

w tys. PLN	2018	str.	2017	str.	Δ	Δ%
Sprzedaż towarów	147 910	95,9%	146 465	95,1%	1 445	1,0%
Sprzedaż usług „back – office”	5 477	3,6%	6 691	4,3%	-1 214	-18,1%
Podnajem nieruchomości	743	0,5%	685	0,4%	58	8,5%
Pozostałe usługi	112	0,1%	134	0,1%	-22	-16,4%
<b>Sprzedaż razem</b>	<b>154 242</b>		<b>153 975</b>		<b>267</b>	<b>0%</b>

### 3. Odbiorcy

Ze względu na funkcję w Grupie Redan dominująca część (96%) sprzedaży Redan SA trafia do podmiotów zależnych. Szczegółowe informacje zawiera poniższa tabela.

Tabela nr 3. Struktura sprzedaży Redan SA wg kryterium odbiorców w 2018 r. i 2017 r.

w tys. PLN	2018	str.	2017	str.	Δ	Δ%
podmioty powiązane	148 312	96%	148 370	96%	-58	0,0%
podmioty niepowiązane	5 930	4%	5 605	4%	325	5,8%
<b>Sprzedaż razem</b>	<b>154 242</b>		<b>153 975</b>		<b>267</b>	<b>0%</b>

Największym odbiorcą towarów jest Top Secret Sp. z o.o. – spółka w 100% zależna od Redan, która zarządza częścią modową Grupy Redan. Przypadało na nią 85% sprzedaży ogółem. Kolejnymi pod względem wielkości obrotów odbiorcami Spółki były inne podmioty z Grupy Redan: Redan Moskol i Delta Ukraina.

Top Secret Sp. z o.o. – podmiot zależny jest odbiorcą mającym dominujący wpływ na sytuację ekonomiczną Redan SA.

W opinii Zarządu Emitent nie jest uzależniony od żadnego z niepowiązanych odbiorców.

### 4. Dostawcy

Głównym dostawcą Redan SA jest podmiot zależny - Top Secret Sp. z o.o. Jest on bowiem importerem towarów z krajów azjatyckich do granic Unii Europejskiej, gdzie odsprzedaje towary do Redan SA. Następnie Redan SA poddaje towary magazynowaniu, odprawie celnej, konfekcjonowaniu i wysyła do

poszczególnych sklepów zgodnie z zamówieniami Top Secret Sp. z o.o. Wydanie towarów z magazynu powoduje sprzedaż do Top Secret Sp. z o.o. Taki obieg towarów jest uwarunkowany ograniczeniami systemu informatycznego.

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

### III. Sytuacja finansowa Redan SA

#### 1. Rachunek zysków i strat

W tabeli poniżej przedstawiono analizę wyników osiągniętych przez Redan SA w 2018 r.

Tabela nr 4. Rachunek zysków i strat Redan SA za 2018 i 2017 rok (tys. zł)

w tys. PLN	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017	zmiana %	zmiana Δ
<b>Sprzedaż</b>	<b>154 242</b>	<b>153 975</b>	<b>0%</b>	<b>267</b>
Zysk brutto na sprzedaży	15 984	17 262	-7%	-1 278
<i>Marża brutto</i>	<i>10,4%</i>	<i>11,2%</i>		<i>-0,8%</i>
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	20 864	21 272	-2%	-408
<b>Zysk na sprzedaży</b>	<b>-4 880</b>	<b>-4 010</b>	<b>-22%</b>	<b>-870</b>
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>	<i>-3,2%</i>	<i>-2,6%</i>		<i>-0,6%</i>
Saldo przychodów i kosztów operacyjnych	-3 824	3	-127567%	-3 827
<b>Zysk operacyjny</b>	<b>-8 704</b>	<b>-4 007</b>	<b>-117%</b>	<b>-4 697</b>
<i>Marża EBIT</i>	<i>-5,6%</i>	<i>-2,6%</i>		<i>-3,0%</i>
Saldo przychodów i kosztów finansowych	-12 034	8 032	-250%	-20 066
<b>Zysk brutto</b>	<b>-20 738</b>	<b>4 025</b>	<b>-615%</b>	<b>-24 763</b>
<i>Rentowność brutto</i>	<i>-13,4%</i>	<i>2,6%</i>	<i>-614%</i>	<i>-16,1%</i>
<b>Zysk netto</b>	<b>-24 917</b>	<b>4 376</b>	<b>-669%</b>	<b>-29 293</b>
<i>Rentowność netto</i>	<i>-16,2%</i>	<i>2,8%</i>	<i>-668%</i>	<i>-19,0%</i>

W roku 2018 głównym kanałem generowania przychodów była sprzedaż towarów do spółek z GK Redan, przede wszystkim do Top Secret Sp. z o.o., T.O.W. Delta-Ukraina, O.O.O. Redan Moskol, obsługujących odpowiednie rynki geograficzne. Mniejsze znaczenie ma sprzedaż usług podmiotom powiązanym i hurtowy handel towarami z podmiotami zewnętrznymi.

Taka struktura sprzedaży jest zgodna z wyznaczaną przez Redan SA strategią Grupy Kapitałowej Redan polegającą na koncentracji na sprzedaży detalicznej odzieży, którą prowadzą spółki zależne Redan SA.

Największy wpływ na zmianę wyniku na sprzedaży miał w 2018 spadek sprzedaży usług „back – office”, jak również głębsza przecena na wyprzedaży towarów starych sezonów.

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu spadły w 2018 r. o 2% przy jednoczesnym utrzymaniu poziomu sprzedaży. Największy wpływ miało na to zmniejszenie kosztów logistycznych (transport pomiędzy

magazynem a sklepami po stronie kupującego od 2018r.) i z drugiej strony wzrost kosztów IT (niższa komercjalizacja projektów) oraz kosztów stałych, w tym utrzymania nieruchomości.

Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych w 2018 roku wyniosło - 3,8 mln zł. Składa się na nie głównie zysk ze sprzedaży majątku trwałego (1,4 mln zł) i z drugiej strony dokonane odpisy aktualizujące wartość należności od kontrahentów działających na rynku ukraińskim i rosyjskim. Wartość należności handlowych w księgach przed odpisem wynosiła od OOO Top Secret 1,1 mln USD a od Delta UKR LLC 1,6 mln USD. W związku z brakiem stabilizacji politycznej Ukrainy oraz ze zmniejszeniem skali działalności spółek zarówno rosyjskiej i ukraińskiej nastąpiło ryzyko dotyczące płatności do Redan. Opóźnienia nie mają wpływu na bieżącą sytuację finansową Redan, ponieważ spółka kalkulowała zmniejszenie działalności tych rynków w bieżących planach. Zarząd podjął decyzję o dokonaniu odpisu aktualizującego wartość należności od zagranicznych spółek powiązanych na łączną kwotę 1,3 mln USD.

Saldo przychodów i kosztów finansowych wyniosło – 12,0 mln zł w porównaniu z + 8,0 mln zł w 2017r. W 2018r. jest ono następstwem dokonanego odpisu na udziały w spółce zależnej TXM SA w wysokości 12,5 mln zł. W dniu 3 kwietnia 2019 r. TXM SA złożył wniosek o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego - przyspieszonego postępowania układowego. Wniosek został złożony na podstawie przepisów ustawy z dnia 15 maja 2015 r. Prawo restrukturyzacyjne. TXM S.A. będzie dążyła do zawarcia układu z wierzycielami. Z uwagi na potrzebę zabezpieczenia interesów samej Spółki, a także wszystkich jej kontrahentów, wystąpiono do sądu z wnioskiem o otwarcie sądowego postępowania restrukturyzacyjnego, które pozwoli uzdrowić sytuację przedsiębiorstwa oraz zapewni Spółce stabilizację sytuacji finansowej w przyszłości. Celem tych działań jest w szczególności poprawa efektywności ekonomicznej Spółki. W 2017 dodatnie saldo na tej pozycji wynikało głównie z rozwiązania odpisu aktualizującego wartości inwestycji w postaci udziałów w spółce Top Secret Sp. z o.o. w kwocie 10,3 mln zł.

Aktywo na podatek odroczony z tytułu strat podatkowych na dzień bilansowy wynosiło 3,0 mln zł. Zarząd podjął decyzję o rozwiązaniu aktywa na podatek odroczony z tytułu strat podatkowych na kwotę 1,6 mln zł. Dodatkowo po kontroli celno-skarbowej rozwiązano aktywo na straty podatkowe na kwotę 3,7 mln. Łącznie wartość rozwiązanego aktywa z tytułu strat podatkowych wyniosła 5,3 mln zł. Odpis ten zostanie wykazany w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Redan SA za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2018r. obciążając kwotę podatku dochodowego, a tym samym obniżając wynik netto.

## 2. Bilans

W tabelach poniżej przedstawiono analizę bilansu Redan SA

Tabela nr 5. Aktywa Redan SA na 31 grudnia 2018 i 2017 roku (w tys. zł)

	31.12.2018		31.12.2017		zmiana 2018/2017
	wartość	struktura	wartość	struktura	
<b>I. Aktywa trwałe</b>	<b>67 845</b>	<b>43,0%</b>	<b>77 587</b>	<b>46,8%</b>	<b>-13%</b>
1. Wartości niematerialne i prawne	4 788	3,0%	4 798	2,9%	0%
2. Rzeczowe aktywa trwałe	3 109	2,0%	4 090	2,5%	-24%
3. Aktywa z tyt. pod. odroczonego	2 999	1,9%	7 105	4,3%	-58%
4. Aktywa finansowe	56 896	36,1%	61 566	37,2%	-8%
5. Pozostałe aktywa	53	0,0%	28	0,0%	89%
<b>II. Aktywa obrotowe</b>	<b>89 870</b>	<b>57,0%</b>	<b>88 051</b>	<b>53,2%</b>	<b>2%</b>
1. Zapasy	44 443	28,2%	30 432	18,4%	46%
2. Aktywa z tytułu prawa zwrotu	16 297	10,3%	0		-
3. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	20 454	13,0%	49 318	29,8%	-59%
4. Aktywa finansowe	6 515	4,1%	5 942		10%
5. Inwestycje krótkoterminowe	935	0,6%	2 009	1,2%	-53%
6. Pozostałe aktywa	1 226	0,8%	350	0,2%	250%
<b>Aktywa razem</b>	<b>157 715</b>	<b>100,0%</b>	<b>165 638</b>	<b>100,0%</b>	<b>-5%</b>

Łącznie suma bilansowa na dzień 31 grudnia 2018 r. spadła się o 7,9 mln zł, tj. o 5% w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2017 r.

Zgodnie z MSSF 15 obowiązującym od 1 stycznia 2018 w sposób prospektywny wyodrębnione zostały w bilansie 2018 r aktywa z tytułu prawa zwrotu, co skutkuje jednocześnie zmniejszeniem należności handlowych. Prawo zwrotu towarów przysługuje przede wszystkim spółce Top Secret sp. z o. o. w 100% zależnej od Redan S.A. na podstawie umowy z dnia 28 grudnia 2009 rok.

W aktywach obrotowych największy wzrost wystąpił na zapasie – ok. 14 mln zł, w związku z rozwojem sieci sklepów, dla których Spółka prowadzi obsługę logistyczną, jak również wzrostem kursu USD i tym samym wyceny zapasów. Największy spadek na należnościach, ok. 28,9 mln zł, m.in. w związku z dokonanymi odpisami aktualizującymi należności od kontrahentów zagranicznych i wyodrębnieniem aktywa z tytułu prawa zwrotu w osobnej pozycji. Zmiana odpisów na należnościach w roku 2018 jest znacząca i wynosi + 4,9 mln zł. Wzrost wynika głównie z odpisu należności na spółki z grupy na rynku ukraińskim oraz rosyjskim.

Tabela nr 6. Pasywa Redan SA na 31 grudnia 2018 i 2017 roku (w tys. zł)

	31.12.2018		31.12.2017		zmiana 2018/2017
	wartość	struktura	wartość	struktura	
<b>I. Kapitał własny</b>	<b>126 405</b>	<b>80,1%</b>	<b>151 635</b>	<b>91,5%</b>	<b>-17%</b>
<b>II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>	<b>31 310</b>	<b>19,9%</b>	<b>14 003</b>	<b>8,5%</b>	<b>124%</b>
- finansowe	13 893	8,8%	2 459	1,5%	465%
- z tyt. dostaw i usług	14 982	9,5%	7 758	4,7%	93%
- podatkowe	407	0,3%	1 200	0,7%	-66%
- pozostałe	2 028	1,3%	2 586	1,6%	-22%
<b>Pasywa razem</b>	<b>157 715</b>	<b>100,0%</b>	<b>165 638</b>	<b>100,0%</b>	<b>-5%</b>

W roku 2018 kapitał własny uległ zmniejszeniu o 25,2 mln zł w wyniku poniesionej straty w roku obrotowym, będącej głównie następstwem wystąpienia jednorazowych zdarzeń w postaci odpisów aktualizujących na udziały w spółce zależnej TXM S.A. 12,5 mln i należności od kontrahentów powiązanych zagranicznych 5,1 mln, w tym 3,3 mln Delta Ukraina oraz 1,7 mln Top Secret Moskwa. Stan zobowiązań i rezerw na zobowiązania zwiększył się o 17,1 mln zł, w wyniku wzrostu zobowiązań finansowych o 11,4 mln zł (m.in. emisja obligacji o wartości 13,0 mln zł w sierpniu 2018r.) oraz zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 7,2 mln zł.

### 3. Rachunek przepływów pieniężnych

W tabeli poniżej przedstawiono zestawienie przepływów pieniężnych Redan SA w 2018 roku.

Tabela nr 7. Przepływy pieniężne Redan SA w 2018 i 2017 roku (w tys. zł)

w tys. PLN	2018 wartość	2017 wartość	zmiana 2018/2017
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności:</b>			
Operacyjnej	-4 490	7 161	-11 651
Inwestycyjnej	-5 722	-6 664	942
Finansowej	9 167	-2 746	11 913
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>-1 045</b>	<b>-2 249</b>	<b>1 204</b>
Środki pieniężne na początek okresu	2 009	4 270	-2 261
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>935</b>	<b>2 009</b>	<b>-1 074</b>

W 2018 r. Spółka wygenerowała ujemne saldo przepływów z działalności operacyjnej w wysokości 4,5 mln zł głównie w związku z osiągniętym wynikiem na działalności operacyjnej oraz zmiany wysokości kapitału obrotowego.

Ujemne saldo z działalności inwestycyjnej wynika przede wszystkim z objęcia akcji w TXM S.A 7,9 mln oraz spłaty pożyczek przez podmioty zależne.

Dodatknie przepływy z działalności finansowej w kwocie 9,2 mln zł przede wszystkim są wynikiem emisji obligacji w kwocie 12,9 mln zł. Środki pozyskane z emisji zostały przeznaczone na:



- 7 mln na objęcie 3,5 mln akcji o wartości nominalnej 2 zł każda w podwyższonym kapitale spółki TXM,
- 5 mln na spłatę zadłużenia wobec HSBC Bank Polska S.A.
- 1 mln na ustanowienie zabezpieczeń pozabilansowych takich jak gwarancje bankowe oraz akredytywy

Przepływy z działalności finansowej wynikają również ze spłaty pożyczek 1,7 mln zł, z płatności z tytułu leasingu finansowego 1,2 mln zł oraz obsługi obligacji 0,8 mln zł.

#### 4. Analiza wskaźnikowa

W tabeli poniżej przedstawiono analizę wskaźnikową.

Tabela nr 8. Wskaźniki finansowe Redan SA za 2018 i 2017 r.

	2018	2017	zmiana
Rentowność sprzedaży	-3,2%	-2,6%	-21%
Rentowność działalności operacyjnej	-5,6%	-2,6%	-114%
Rentowność netto	-16,2%	2,8%	-668%
Rentowność aktywów ogółem (ROA)	-15,8%	2,6%	-698%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	-19,7%	2,9%	-783%
Wskaźnik bieżącej płynności	4,51	6,60	-32%
Wskaźnik płynności szybkiej	2,28	4,32	-47%
Wskaźnik płynności szybkiej II	2,43	4,59	-47%
Cykl rotacji zapasów (w dniach)	115,7	80,1	44%
Cykl rotacji należności krótkoterminowych (w dniach)	47,7	115,3	-59%
Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług (w dniach)	35,0	18,1	93%
Cykl operacyjny (w dniach)	163,5	195,4	-16%
Cykl konwersji gotówki (w dniach)	128,5	177,3	-28%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,20	0,08	135%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	4,04	10,83	-63%
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	0,80	0,92	-12%

##### Zasady wyliczania wskaźników:

- wskaźniki rentowności – stosunek odpowiednich wielkości zysku ze sprzedaży, zysku operacyjnego oraz zysku netto za dany okres 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 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;
- wskaźnik szybkiej płynności II – stosunek zobowiązań handlowych wobec podmiotów niepowiązanych do stanu majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy; obrazuje zdolność zgromadzenia w krótkim czasie środków pieniężnych na pokrycie zobowiązań od podmiotów niepowiązanych;
- 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 z tytułu dostaw towarów i usług na koniec danego okresu do przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w danym okresie, 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 2018 roku nastąpiło obniżenie wskaźników rentowności w wyniku głębszej straty wygenerowanej na działalności.

Wskaźniki płynności (bieżący, szybki i szybki II) spadły na skutek szybszego przyrostu zobowiązań niż aktywów, ale nadal utrzymują poziomu, które należy uznać za bezpieczne.

Wskaźnik rotacji należności zmniejszył swoją wartość, natomiast wskaźnik rotacji zobowiązań zwiększył swoją wartość w porównaniu do roku 2017, odpowiednio w wyniku zmniejszenia należności oraz zwiększenia zobowiązań. Wydłużył się wskaźnik rotacji zapasów z powodu wzrostu wartości zapasów. Wskaźnik rotacji gotówki w porównaniu z rokiem 2017 spadł o 49 dni co jest spowodowane szybszą rotacją należności oraz wydłużeniem terminów płatności zobowiązań.

Bezpieczne wartości mają wskaźniki mierzące udział kapitałów obcych w finansowaniu działalności. Wskaźnik ogólnego zadłużenia określający udział źródeł obcych w finansowaniu majątku przedsiębiorstwa zwiększył się w porównaniu do 2017 roku, natomiast zmniejszyły się wskaźniki zadłużenia kapitału własnego oraz wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi.

## **5. Informacje o zaciągniętych kredytach i umowach pożyczek**

Zobowiązania kredytowe i umowy pożyczek oraz leasingu finansowego zostały opisane w Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym spółki Redan SA za rok 2018 z dnia 30 kwietnia 2019 w nocy 23.

## **6. Informacje o instrumentach finansowych**

Instrumenty finansowe zostały opisane w Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym spółki Redan SA za rok 2018 z dnia 30 kwietnia 2019 w nocy 31.

## **7. Emisje papierów wartościowych**

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2018 roku Redan SA posiadał wyemitowane obligacje o wartości nominalnej 12,4 mln zł. W dniu 10 sierpnia 2018 r. zostały wyemitowane obligacje serii F z dwuletnim terminem wykupu o łącznej wartości nominalnej 13.0 mln zł, kwota 0,6 mln zł została spłacona w 2018 r. zgodnie z pierwotnym harmonogramem amortyzacji obligacji. Szczegółowo obligacje zamienne zostały opisane w Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym spółki Redan SA za rok 2018 z dnia 30 kwietnia 2019 w nocy 24.

## IV. Założenia strategii i przewidywany rozwój Redan

### 1. Założenia strategiczne

Strategia Redan SA jest ściśle związana z rozwojem Grupy Kapitałowej.

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.

Szczegółowo strategia działania poszczególnych segmentów Grupy jest opisana w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Redan.

W ramach Grupy Kapitałowej głównym zadaniem Redan SA jest świadczenie centralnych wysokospecjalistycznych usług dla spółek z Grupy, w szczególności w zakresie IT dla rynku dyskontowego oraz w zakresie IT, obsługi finansowej, prawnej i HR oraz obsługi logistycznej segmentu modowego.

Redan SA pełni funkcję centrum logistycznego dla Top Secret. Segment mody rozwija swoją działalność. Do roku 2022 sieć sklepów Top Secret w Polsce ma wynieść 42 tys. m<sup>2</sup>, wszystkie kanały dystrybucji oraz punkty styku z marką Top Secret mają zostać zintegrowane. Wzrost rozwoju sieci to potencjał na efekt skali związany z zakupami towarów na rynkach dalekiego wschodu oraz dźwignią związaną z pokryciem kosztów stałych organizacji. Zwiększenie działalności Grupy ma odzwierciedlenie na wzrost marży dla Redan S.A. ze względu na prowadzoną przez Spółkę obsługę logistyczną Grupy. Zgodnie z aneksem z dnia 1 lutego 2018 r. do umowy o współpracy handlowej pomiędzy Redan a Top Secret koszty transportu towarów zostały przeniesione na spółkę Top Secret, co ma przyczynić się do wzrostu rentowności Redan S.A..

Redan dokonał również przeglądu budżetów kosztowych oraz na rok 2019 przyjął strategię optymalizacji kosztów w postaci użycia zasobów zgodnie z potrzebami przyjętymi na rok 2019 Grupy Redan. Strategia ta przynosi znaczne oszczędności w postaci ograniczenia kosztów ogólnego zarządu, głównie w obszarze IT.

Redan w perspektywie kolejnych lat nadal zamierza optymalizować poziom zapasów oraz minimalizować poziom zapasu sezonowego. Wzrost rentowności kanałów dystrybucji w Polsce to główne wyzwanie na kolejne lata.

### 2. Czynniki istotne dla rozwoju Redan SA

Głównymi aktywami Redan SA są udziały w spółkach zależnych: TXM SA oraz Top Secret Sp. z o.o. prowadzącymi odpowiednio segment dyskontowy i mody w ramach Grupy Kapitałowej Redan.

Ponadto Redan SA uczestniczy nadal w zakresie operacji logistycznych w działalności w segmencie modowym.

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

## **2.1. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Redan**

### **2.1.1. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną i zmniejszeniem się tempa wzrostu gospodarczego na rynkach, na których działa Spółka**

Redan prowadzi działalność operacyjną w Polsce, a także za granicą w Rosji i na Ukrainie. Podstawowe 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 (typu '500+' w Polsce) czy kursy walutowe oraz stabilność geopolityczną. Istnieje ryzyko, iż w przypadku pogorszenia się koniunktury gospodarczej, będącego konsekwencją np. sytuacji politycznej, spadnie popyt na towary oferowane przez spółki z Grupy Redan, co może negatywnie wpłynąć na osiągnięte przez nie wyniki i ich sytuację finansową. Czynnikiem częściowo redukującym ryzyko istotnego pogorszenia wyników w przypadku osłabienia koniunktury gospodarczej jest prowadzona przez Redan strategia dywersyfikacji poprzez oferowanie szerokiego asortymentu towarów skierowanych do różnych grup klientów (działalność na rynku modowym, jak i dyskontowym) i na różnych obszarach geograficznych.

### **2.1.2. 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 kolekcję na nadchodzące sezony nieustannie analizują zmieniające się trendy w modzie, dostosowując je do potrzeb grup docelowych marek z Grupy Redan. Projektanci korzystają ze specjalistycznej prasy i trendbooków oraz dostępnych informacji w Internecie.

W skali całej Grupy Redan ten czynnik ryzyka jest dodatkowo minimalizowany dzięki dywersyfikacji działalności, gdyż jego wpływ na segment dyskontowy jest mniejszy.

### **2.1.3. Ryzyko związane z rosnącą konkurencją**

Redan działa 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 dywersyfikację działalności Grupy w różnych segmentach (dyskontowy i modowy), w różnych krajach, jak i kanałach dystrybucji (rozwój e-commerce).

#### 2.1.4. Ryzyko zmiany kursów walut

Produkcja większości towarów dla marek Top Secret, Troll i Drywash jest zlecona kontrahentom z krajów Dalekiego Wschodu. W związku z tym część zobowiązań Redan nominowana jest w USD lub w CNY, podczas gdy większość przychodów uzyskiwana jest w USD oraz w PLN, a także w EUR w przypadku sprzedaży hurtowej do niektórych odbiorców z krajów UE. Szybkie, nagłe i niespodziewane wzmocnienie kursu USD lub CNY w stosunku do PLN miałyby negatywny wpływ na osiągnięte przez Redan wyniki finansowe.

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.

#### 2.1.5. Ryzyko zmiany i braku stabilności przepisów celnych i podatkowych

Przepisy celne i podatkowe mają duże znaczenie dla funkcjonowania Redan. Częste nowelizacje, niespójności oraz brak jednolitej interpretacji przepisów prawa podatkowego nie tylko w Polsce, ale również w innych krajach, w których Spółka prowadzi działalność, pociągają za sobą potencjalne ryzyko niewłaściwej kwalifikacji dokonanych zdarzeń gospodarczych, a tym samym nieprawidłowe naliczenie podatków. Kwestionowanie przez organy skarbowe dokonywanych przez spółkę 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 Redan zleca produkcję i importuje 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 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.

#### 2.1.6. Ryzyko wzrostu kosztów pracy oraz rotacji pracowników

Koszty wynagrodzeń stanowią istotną część kosztów operacyjnych Redan. Bezpośrednio powiązane z kosztami pracy są również koszty usług obcych oraz kosztów pracowników pozyskiwanych z agencji pracy tymczasowej. W ostatnich latach można zaobserwować wzrost zarówno minimalnego wynagrodzenia (z 1 600 zł brutto w 2013 r. do 2 250 zł w 2019 r.) jak i przeciętnego wynagrodzenia w gospodarce narodowej (z 3 650 zł w 2013 r. do 5 164 zł w marcu 2019 r.).

Dodatkowo w Polsce regularnie zmniejsza się bezrobocie (stopa bezrobocia spadła z 13,4% w grudniu 2013 r. do 6,2% w styczniu 2019 r.), co wzmacnia presję płacową, ale również utrudnia pozyskanie pracowników z rynku.

Wzrost kosztów pracy oraz rotacja pracowników powoduje ryzyko zwiększenia kosztów działalności spółki oraz czasowego ograniczenia lub spadku efektywności rotujących pracowników, może to negatywnie wpłynąć na uzyskiwane wyniki finansowe. W celu przeciwdziałania temu ryzyku Redan regularnie podejmuje działania służące zwiększeniu efektywności pracy, wdrożeniu atrakcyjnych systemów premiowania uzależnionego od wyników oraz motywowania pozafinansowego.

#### 2.1.7. Ryzyko wzrostu kosztów wytworzenia u dostawców

Redan zleca produkcję odzieży firmom zlokalizowanym w państwach o niższych kosztach wytwarzania (m.in. Chiny, Bangladesz, Indie). Aktualnie współpracuję z kilkudziesięcioma partnerami realizującymi na zlecenie produkcję odzieży pod markami własnymi dla części modowej (Top Secret, Troll i Drywash). Zlecanie 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 Redan, gdyż wszyscy oni działają w podobnym modelu biznesowym w zakresie produkcji towarów.

#### 2.1.8. 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, Troll i Drywash) realizowane marże procentowe są znacznie wyższe na początku sezonu (marzec-maj i wrzesień-listopad), niż w okresie wyprzedazy (styczeń-luty i czerwiec-sierpień). Poziom sprzedaży dla Redanu w związku z tym rozkłada się podobnie - 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.

#### 2.1.9. Ryzyko związane z warunkami pogodowymi

Redan działając w branży odzieżowej narażony jest 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 Redan oraz – w konsekwencji – na osiągnięte wyniki finansowe. Ponadto, zwiększenie zapasów może ograniczyć powierzchnię magazynową dostępną dla nowych produktów skutkując zwiększeniem zapotrzebowania na kapitał obrotowy i w konsekwencji wpłynąć na pogorszenie płynności finansowej.

## **2.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Redan**

### **2.2.1. 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.

Rozbudowane 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 przeciwdziałaniu temu ryzyku spółki z Grupy nieustannie optymalizują i doskonalą procesy związane z planowaniem kolekcji jak i alokacją towarów.

### **2.2.2. Ryzyko związane z długim procesem produkcji odzieży**

Specyfika prowadzonej Redan i spółki zależne działalności polega na zleceniu produkcji odzieży w krajach Dalekiego Wschodu. Dotyczy to znaczącej większości oferty dla części modowej (marki Top Secret, Troll i Drywash). Także udział zakupów z tego kierunku w segmencie dyskontowym zbliżył się w 2018 r. do połowy. Cały proces produkcyjno-logistyczny, począwszy od zaprojektowania kolekcji, aż do dostarczenia gotowych wyrobów do sklepów trwa blisko rok. Spółki z Grupy Redan 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 kolekcji, zlecić produkcję oraz zapewnić kompleksową logistykę dostaw. Skomplikowanie logistyczne procesu produkcji i importu odzieży może przyczynić się do opóźnień w terminowej realizacji dostaw, negatywnie wpływając na efektywność funkcjonowania spółek z Grupy Redan.

Ryzyko to jest zmniejszane poprzez rosnący udział w kolekcji segmentu modowego fashion collection, która jest produkowana w krótkim trybie (kilku tygodni) w Europie oraz nadal poprzez ok. połowę zakupów dla segmentu dyskontowego od krajowych producentów lub importerów.

### 2.2.3. Ryzyko niewłaściwej lokalizacji sklepów

Strategia rozwoju segmentów Grupy Redan 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.

Błędnie dobrane lokalizację mają pośredni wpływ na sprzedaż Redan oraz operacje logistyczne, które Redan obsługuje.

W przypadku sklepów własnych ich likwidacja wiąże się z utratą nakładów poniesionych na adaptację 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.

### 2.2.4. 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 wniesić dodatkowy know how do Grupy Redan.

### 2.2.5. 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. Stała 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 serwerowych renomowanych dostawców, dostosowanych na etapie wdrożenia pod specyficzne wymogi spółek z Grupy Redan.

#### 2.2.6. Ryzyko kredytowania odbiorców

W przypadku umów franczyzowych (funkcjonujących w Polsce i na Ukrainie) oraz agencyjnych (agentów prowadzących sklepy własne) istnieje potencjalnie ryzyko utraty powierzonego 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.

Ryzyko to jest zminimalizowane poprzez wdrożenie procedur bieżącego monitoringu należności handlowych. 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.

#### 2.2.7. Ryzyko naruszenia umów kredytowych

W ramach prowadzonej działalności spółki z Grupy Redan są stronami umów kredytowych oraz umów o linie akredytywowe i gwarancyjne. 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 kredytobiorcy;
- niewypłacalność kredytobiorcy;
- zajęcie majątku kredytobiorcy.

W sytuacji wystąpienia przypadku naruszenia lub niedotrzymania zobowiązań instytucje finansowe są uprawnione 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.

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.

#### 2.2.8. Ryzyko braku wystarczającego dłużnego finansowania obcego

Spółki z Grupy Redan korzystają z finansowania w postaci kredytów bankowych, które zostały przyznane przez banki na określony czas. Istnieje ryzyko braku odnowienia przyznanych kredytów oraz braku możliwości pozyskania w to miejsce finansowania w takiej samej wysokości w innych bankach. Taka sytuacja miałaby bardzo istotny negatywny wpływ na płynność spółek z Grupy Redan a tym samym na Redan S.A.

W celu ograniczenia ryzyka Redan pozostaje w stałym kontakcie operacyjnym i strategicznym ze wszystkimi instytucjami finansującymi.

Ze względu na toczące się postępowanie restrukturyzacyjne spółki TXM S.A. Redan może mieć problem z uzyskaniem dłużnego finansowania obcego. Zdolność kredytowa Redan mierzona jest w oparciu o skonsolidowane sprawozdanie finansowe obciążone wynikami TXM S.A.

#### 2.2.9. Ryzyko braku wystarczającej wartości limitów akredytowych

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

Spółka jest w stałym kontakcie z bankami w celu zapewnienia koniecznego poziomu dostępności linii akredytowych.

#### 2.2.10. Ryzyko utraty limitów kupieckich u dostawców

W części zakupu towarów Redan korzysta z odroczonej terminowości płatności wobec dostawców. Część dostawców z Chin korzysta także z ubezpieczenia kredytu kupieckiego udzielanego spółce 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 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 Redan utrzymuje kontakty z wieloma dostawcami w różnych krajach dbając o jak najlepsze relacje z nimi.

#### 2.2.11. Ryzyko przeterminowanych zobowiązań

Występują opóźnienia w płatności zobowiązań z tytułu dostaw i usług w Redan S.A. . Pozostaje on cały czas w bezpośrednim kontakcie ze wszystkimi swoim wierzycielami i ustala nowe terminy płatności. W przypadku nieosiągnięcia porozumień w pojedynczych przypadkach nie generują 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 Redan prowadzi szczegółowe zarządzanie bieżącą płynnością oraz utrzymują stały kontakty ze swoimi partnerami dbając o jak najlepszy przepływ informacji z nimi.

2.2.12. Ryzyko związane z działalnością na rynku ukraińskim i niepewną sytuacją geopolityczną na Ukrainie

Na rynku ukraińskim obserwowany jest wzrost kosztów najmu sklepów, a jednocześnie brak wzrostu sprzedaży/mkw, co może spowodować zamknięcia sklepów franczyzowych. Istotne zmniejszenie sieci sklepów na Ukrainie spowoduje, że koszty centrali przekroczą zysk na sklepach, a tym samym może wystąpić sytuacja, w której kontynuowanie działalności na Ukrainie nie będzie uzasadnione. Redan SA posiada należności od spółek ukraińskich, których zwrot w pełnej wysokości może nie być możliwy w takiej sytuacji. W celu zmniejszenia tego ryzyka dostawy towarów na Ukrainę są w minimalnej wymaganej wartości (co tym samym minimalizuje powstawanie należności Redan SA od spółek z tego kraju).

2.2.13. Ryzyko związane z procesem restrukturyzacji TXM S.A.

W ramach wdrożonego w kwietniu 2019 roku programu restrukturyzacyjnego TXM złożył wniosek o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego - przyspieszonego postępowania układowego. Wniosek został złożony na podstawie przepisów ustawy z dnia 15 maja 2015 r. Prawo restrukturyzacyjne. TXM będzie dążyła do zawarcia układu z wierzycielami. Tylko szybkie otwarcie postępowania daje szansę pozytywnego jego zakończenia. Konstrukcja prawna przedmiotowego postępowania – wymaga co do zasady – konieczność jego szybkiego otwarcia. Dodatkowo program restrukturyzacyjny jest obciążony ryzykiem jego nie przegłosowania przez Wierzycieli układowych. Podsumowując istnieje ryzyko iż proces restrukturyzacji TXM S.A. może się nie powieść.

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

Dnia 10 sierpnia 2018 roku Redan S.A. z siedzibą w Łodzi oraz 21 Concordia 1 S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu w konsekwencji zaplanowanego dokapitalizowania TXM zawarły umowę, w której podmioty te uregulowały wzajemne prawa i obowiązki w zakresie dotyczącym wyjścia kapitałowego (dezinwestycji) przez którąkolwiek ze Stron z inwestycji w akcje TXM. Do przedmiotowej umowy dnia 13 sierpnia 2018 roku przystąpiło dwóch inwestorów indywidualnych, którzy objęli akcje serii G lub obligacje serii A wyemitowane przez TXM.

Redan i Concordia mają prawo żądania, aby posiadane przez jedną ze stron akcje TXM były sprzedane w sytuacji, gdy swoje akcje zamierza sprzedać druga ze stron (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.

Umowa wygasa w momencie, gdy udział Redan lub Concordii w kapitale zakładowym TXM spadnie poniżej 15%.

Szczegółowe postanowienia tej umowy zostały podane w raporcie bieżącym nr 28/2018 z dnia 13 sierpnia 2018r.

### **3. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych**

Szacunkowa wartość inwestycji na 2019 r. to 1,6 mln zł. Inwestycje obejmują głównie wydatki na logistykę oraz wydatki inwestycyjne IT związane z uruchomieniem systemu sprzedaży w sklepach. Inwestycje te będą częściowo finansowane leasingiem (0,5 mln zł).

## **V. Informacje dodatkowe**

### **1. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego**

W tym zakresie Spółka sporządziła oddzielny dokument – „Raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego przez Redan SA w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 r.”.

Zgodnie z rekomendacją I.R.2 „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016” Spółka informuje, iż w 2018 roku nie prowadziła działalności sponsoringowej, charytatywnej lub innej o zbliżonym charakterze. Spółki z Grupy Redan przede wszystkim przekazywały darowizny na rzecz Fundacji Pomocy Dzieciom Happy Kids – największej w Polsce pozarządowej organizacji prowadzącej rodzinne domy dla dzieci. Kwoty przekazywanych darowizn stanowiły marżę na sprzedaży toreb reklamowych w sklepach Grupy.

### **2. Oświadczenie o sprawozdaniu skonsolidowanym na temat informacji niefinansowych**

W tym zakresie Redan S.A. sporządził oddzielny dokument – „Sprawozdanie skonsolidowane na temat informacji niefinansowych sporządzone w oparciu o raport zrównoważonego rozwoju Grupy Kapitałowej Redan”. Sprawozdanie obejmujące Grupę Redan zostanie umieszczone na stronie internetowej <http://www.redan.com.pl/> w dniu publikacji przez Grupę Redan swojego sprawozdania finansowego za rok 2018 tj. 30.04.2019.

### **3. Znaczące zdarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym**

W dniu 3 kwietnia 2019 r. TXM SA – spółka zależna – złożyła wniosek o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego – przyspieszonego postępowania układowego. Wniosek został złożony na podstawie przepisów ustawy z dnia 15 maja 2015 r. Prawo restrukturyzacyjne.

Zarząd Redan podkreśla, że złożenie przez spółkę TXM SA wniosku o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego, nie ma żadnego istotnego wpływu na inne spółki należące do Grupy Kapitałowej Redan, a jednocześnie nienależące do Grupy Kapitałowej TXM, gdyż żadna z tych spółek:

1) nie udzieliła żadnemu podmiotowi należącemu do Grupy Kapitałowej TXM pożyczek lub innych instrumentów o podobnym charakterze;

- 2) nie poręczyła, ani w inny sposób nie udzieliła zabezpieczeń za zobowiązania jakiegokolwiek podmiotu należącego do Grupy Kapitałowej TXM;
- 3) nie prowadzi istotnych operacji gospodarczych ze spółkami z Grupy Kapitałowej TXM;
- 4) nie posiada istotnych wierzytelności od spółek z Grupy Kapitałowej TXM.

Oba segmenty Grupy Kapitałowej Redan: modowy (spółki należące do Grupy Kapitałowej Redan i nienależące do Grupy Kapitałowej TXM) oraz dyskontowy (spółki należące do Grupy Kapitałowej TXM) są od siebie całkowicie niezależne. Każdy z nich prowadzi dla siebie odrębne operacje niepowiązane i niewspółdzielone z tym drugim (poza obsługą IT świadczoną przez Redan na rzecz TXM). W szczególności w każdym segmencie są: (i) inne towary, (ii) odrębne sklepy, (iii) odrębne magazyny; (iv) inne źródła finansowania działalności oraz (v) nie ma pracowników pracujących jednocześnie w obu segmentach.

Ogólnie pomiędzy spółkami: (i) z jednej strony należącymi do Grupy Kapitałowej Redan, a jednocześnie nienależącymi do Grupy Kapitałowej TXM, oraz (ii) z drugiej strony – należącymi do Grupy Kapitałowej TXM, jedynym istotnym powiązaniem są akcje TXM posiadane przez Redan.

W dniu 26.04.2019 r. spółka zależna TXM SA złożyła wniosek o ogłoszenie upadłości wraz z wnioskiem o wstrzymanie rozpoznania wniosku o ogłoszenie upadłości do czasu wydania prawomocnego orzeczenia w sprawie wniosku restrukturyzacyjnego, złożonego w dniu 3 kwietnia 2019 oraz z konieczności dochowania wymagań formalnych wynikających z obowiązujących przepisów prawa.

W dniu 25.01.2019 r. została zawarta umowa zastawu rejestrowego na 3 950 000 akcji TXM SA. Jako zabezpieczenie 13 000 obligacji serii F Redan SA.

W dniu 11.04.2019 Redan SA otrzymała wynik kontroli celno-skarbowej wszczętej w dniu 10 lipca 2017 r. w zakresie przestrzegania przepisów ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych z dnia 15.02.1992 r. w zakresie dochodów osiągniętych w 2014 i 2015 roku.

#### **4. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej**

Na dzień 31 grudnia 2018 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.

Zarząd Redan SA informuje, iż na dzień publikacji otrzymał wynik kontroli celno-skarbowej wszczętej w dniu 10 lipca 2017 r. w zakresie przestrzegania przepisów ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych z dnia 15.02.1992 r. („Ustawa o CIT”) w zakresie dochodów osiągniętych w 2014 i 2015 roku.

Kontrola była prowadzona przez Naczelnika Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie.

W zakresie przestrzegania przepisów Ustawy o CIT w zakresie dochodów osiągniętych w 2014 nieprawidłowości nie stwierdzono.

W zakresie przestrzegania przepisów Ustawy o CIT w zakresie dochodów osiągniętych w 2015 stwierdzono nieprawidłowości dotyczące zawyżenia kosztów uzyskania przychodów o kwotę 16,4 mln zł. Zakwestionowane koszty dotyczą kosztu sprzedanych akcji w spółce TXM SA zgodnie z umową sprzedaży z dnia 2 kwietnia 2015 roku. O transakcji sprzedaży Spółka informowała w raporcie bieżącym

nr 9/2015 z dnia 3 kwietnia 2015 r. Sprzedane akcje TXM, Redan nabył w dniu 17 grudnia 2014 r. od spółki zależnej Carrisonio Limited Partnership, o czym poinformował raportem bieżącym nr 51/2014. Kontrola zakwestionowała cenę nabycia akcji TXM SA przez Redan, która została rozliczona poprzez kompensatę zobowiązania Redan wobec Carrisonio LP z tytułu zapłaty ceny sprzedaży akcji TXM z należnością Redan związaną z otrzymaniem aktywów wchodzących w skład majątku polikwidacyjnego zgodnie z uchwałą o rozwiązaniu spółki Carrisonio LP. W ocenie kontroli nie doszło do kompensaty, a do konfuzji co pozbawiło Spółkę prawa do kosztów uzyskania przychodu z tytułu nabytych akcji TXM.

Na okoliczność wyżej wymienionej transakcji Redan uzyskał indywidualną interpretację podatkową, według której Spółka określiła koszty sprzedanych akcji TXM SA. Jednak w ocenie kontroli we wniosku o wydanie indywidualnej interpretacji podatkowej Redan inaczej określił stan faktyczny, przez co ustalenia interpretacji nie mają zastosowania.

Kontrola oszacowała, iż Redan zamiast wykazywać 11,3 mln zł straty podatkowej za rok 2015 powinien wykazać 5,1 mln zł zysku do opodatkowania.

Z uwagi na to, że Spółka za lata obrotowe 2013 oraz 2014 wykazała straty podatkowe, które nie zostały wykorzystane teraz przysługuje jej prawo do obniżenia dochodu za 2015 w kwocie 5,1 mln zł z tytułu rozliczenia tych strat z lat ubiegłych. W wyniku rozliczenia strat podatkowych zobowiązanie podatkowe z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych za rok 2015 nie powstanie, pozostaje więc bez wpływu na sytuację płynnościową spółek z Grupy Kapitałowej Redan.

W związku z otrzymaniem wyników kontroli w sprawozdaniu finansowym za rok 2018 Spółka rozwiązała aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z tytułu strat podatkowych na łączną kwotę 3,7 mln zł.

## **5. Postępowanie restrukturyzacyjne – przyspieszone postępowanie układowe TXM SA**

W dniu 3 kwietnia 2019 r. TXM S.A. - spółka zależna Emitenta - złożył wniosek o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego - przyspieszonego postępowania układowego. Wniosek został złożony na podstawie przepisów ustawy z dnia 15 maja 2015 r. Prawo restrukturyzacyjne. TXM S.A. będzie dążyła do zawarcia układu z wierzycielami. Z uwagi na potrzebę zabezpieczenia interesów samej Spółki, a także wszystkich jej kontrahentów, wystąpiono do sądu z wnioskiem o otwarcie sądowego postępowania restrukturyzacyjnego, które pozwoli uzdrowić sytuację przedsiębiorstwa oraz zapewnić Spółce stabilizację sytuacji finansowej w przyszłości. Celem tych działań jest w szczególności poprawa efektywności ekonomicznej Spółki. Przyjęte założenia restrukturyzacji opierają się na utrzymaniu i dalszym rozwoju dotychczasowej działalności, przy uwzględnieniu konieczności wprowadzenia zmian organizacyjnych niezbędnych do osiągnięcia rzeczonych celów.

W dniu 26.04.2019 r. spółka zależna TXM SA złożyła wniosek o ogłoszenie upadłości wraz z wnioskiem o wstrzymanie rozpoznania wniosku o ogłoszenie upadłości do czasu wydania prawomocnego orzeczenia w sprawie wniosku restrukturyzacyjnego, złożonego w dniu 3 kwietnia 2019 oraz z konieczności dochowania wymagań formalnych wynikających z obowiązujących przepisów prawa.

## **6. Liczba i wartość nominalna wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów odpowiednio w podmiotach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta**

Według stanu na dzień 31 grudnia 2018 roku struktura akcjonariatu została opisana w nocie 1 w Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym spółki Redan SA za rok 2018 .

Poniższa tabela przedstawia liczbę akcji Redan SA będących w posiadaniu członków Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2018 roku.

Tabela nr 9. Liczba akcji Redan SA posiadanych przez członków Rady Nadzorczej

Członek Rady Nadzorczej	Stan na 31.12.2017	Stan na 31.12.2018
Leszek Kapusta	313 765	313 765
Piengjai Wiśniewska (wraz z Ores sp. z o.o.)	2 031 635	9 130 668
Radosław Wiśniewski (do 4 czerwca 2018 r. - wraz z Redral Sp. z o.o. sp. k.)	21 080 474	13 981 345

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

Na dzień 31.12.2018 akcje Redan SA nie były w posiadaniu członków zarządu Redan SA. Małżonka Prezesa Zarządu Redan SA - Pana Bogusza Kruszyńskiego, posiada 186 020 akcji zwykłych na okaziciela Spółki.

## **7. Akcje własne**

Na dzień 31 grudnia 2018 r. Redan SA nie posiadał żadnych akcji własnych.

## **8. Informacje o osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju**

Redan SA nie prowadził prac badawczo-rozwojowych.

## **9. Informacje o zatrudnieniu**

Tabela nr 10. Informacje o przeciętnym zatrudnieniu

Liczba osób	2018	2017
Pracownicy – stan na koniec roku	127	141
Zatrudnienie średnioroczne	131	151

## **10. Informacje o oddziaływaniu podmiotu na środowisko**

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

## **11. Informacje o systemie programów akcji pracowniczych**

W Spółce nie funkcjonują obecnie programy akcji pracowniczych.

## **12. Kontynuacja działalności**

Sprawozdanie finansowe za 2018 rok zostało przygotowane przy założeniu, iż Spółka będzie kontynuowała działalność w dającej przewidzieć się przyszłości, obejmującej okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

W 2018 roku Spółka poniosła stratę netto w wysokości 25 milionów złotych. Strata wynika przede wszystkim z odpisów aktualizujących wartość akcji spółki zależnej TXM S.A. w wysokości 12,5 miliona złotych, odpisów aktualizujących z tytułu oczekiwanych strat kredytowych dotyczących należności od spółek zależnych działających na rynku ukraińskim oraz rosyjskim w wysokości 5,1 miliona złotych, a także spisania aktywa z tytułu podatku odroczonego w związku z uzyskaniem protokołu kontroli podatkowej w wysokości 3,7 mln zł. Na działalności operacyjnej, po wykluczeniu tych jednorazowych zdarzeń, Spółka poniosła w 2018 roku stratę w wysokości 3,5 miliona złotych. W 2017 roku strata na działalności operacyjnej wyniosła 4,0 miliony złotych.

W sierpniu 2018 roku Spółka, w związku z trudną sytuacją finansową TXM S.A., objęła w trybie subskrypcji prywatnej akcje tej spółki zależnej o łącznej wartości 7,9 miliona złotych. Zakup akcji na kwotę 7 miliona złotych został sfinansowany z środków pozyskanych z emisji obligacji w sierpniu 2018 roku. Spółka wyemitowała obligacje o łącznej wartości nominalnej w kwocie 13 miliona złotych. Środki z emisji zostały wydatkowane, zgodnie z celami emisji, także na częściową spłatę kredytu w HSBC Bank Polska S.A. w wysokości 5 milionów złotych oraz zabezpieczenia produktów pozabilansowych, takich jak akredytywy dokumentowe lub gwarancje należytego wykonania umów najmu w ramach Grupy Kapitałowej Redan S.A., w wysokości 1 miliona złotych.

Zgodnie z harmonogramem Spółka jest zobowiązana do spłaty obligacji do dnia 10 sierpnia 2020 roku, przy czym 1,8 miliona złotych przypada do spłaty w 2019 roku oraz 10,7 miliona złotych do spłaty w 2020 roku.

Spółka posiada limity na akredytywy w HSBC Bank Polska S.A. o wartości 1,6 milionów USD z terminem spłaty do dnia 28 czerwca 2019 roku oraz limit na akredytywy w banku Santander 1,4 mln USD z terminem do dnia 30 lipca 2019.

Analizując sytuację płynnościową Zarząd Spółki utrzymuje bieżący kontakt z instytucjami finansowymi i oczekuje, iż będzie w stanie uzyskać przedłużenie finansowania w terminie, w którym stanie się ono wymagalne. Jednocześnie Zarząd Spółki oczekuje, iż Spółka wygeneruje w 2019 roku przepływy z działalności operacyjnej w wysokości wystarczającej do terminowego obsługiwania płatności z tytułu obligacji. Na bieżąco omawiana jest sytuacja finansowa z obligatariuszami. Zarząd Spółki zamierza zrefinansować obligacje w 2020 roku i oczekuje, iż będzie w stanie pozyskać środki pieniężne na ten cel.

Analizując wpływ spółki TXM SA (w której Redan posiada akcje) na kontynuację działalności Redan SA należy stwierdzić, że:

1) Pomiędzy Redan i spółkami należącymi do Grupy Kapitałowej Redan, a nie należącymi do Grupy Kapitałowej TXM (razem „Spółki Segmentu Modowego”), a spółką TXM SA i spółkami należącymi do jej grupy kapitałowej nie występują istotne powiązania gospodarcze. W szczególności żadna ze Spółek



Segmentu Modowego nie udzieliła Spółkom z Grupy TXM żadnych pożyczek ani innych form finansowania dłużnego, nie poręcza w żaden sposób za zobowiązania spółek z Grupy TXM ani nie udzieliła za nie żadnych zabezpieczeń, w tym także na swoim majątku.

2) Redan SA świadczy na rzecz TXM usługi, głównie dotyczące IT oraz posiada z tego tytułu należności handlowe. Jednak ani wartość tych usług ani należności nie stanowi zagrożenia dla działalności Redan. Inne Spółki Segmentu Modowego nie prowadzą transakcji sprzedaży na rzecz spółek z Grupy TXM, ani nie posiadają od nich należności.

Biorąc pod uwagę powyższe nawet w przypadku zagrożenia kontynuacji działalności spółki TXM SA w opinii Zarządu Redan SA kontynuacja działalności zarówno spółki Redan SA jak i całej Grupy Kapitałowej Redan SA nie jest zagrożona. Dlatego niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe Redan jest sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności.

W ramach Grupy Kapitałowej głównym zadaniem Redan SA jest świadczenie centralnych wysokospecjalistycznych usług dla spółek z Grupy, w szczególności w zakresie IT dla rynku dyskontowego oraz w zakresie IT, obsługi finansowej, prawnej i HR oraz obsługi logistycznej segmentu modowego.

Segment mody konsekwentnie realizuje obraną strategię związaną z rozwojem sieci zapewniając w ten sposób stabilny rozwój Grupy kapitałowej jak również Spółki Redan SA. Zarząd koncentruje swoje działania przede wszystkim na następujących obszarach:

- optymalne zamówienie kolekcji w oparciu o analizę odsprzedaży z roku poprzedniego,
- zamówienie nowych kolekcji z uwzględnieniem poziomu towarów stokowych na magazynie z poszczególnych grup asortymentowych,
- analiza rentowności sklepów zarówno własnych jak i franczyzowych,
- poprawa sprawności operacyjnej sieci sprzedaży poprzez doskonalenie VM oraz ciągły monitoring sklepów wraz z ich otoczeniem,
- prowadzenie ciągłych działań pozycjonujących markę Top Secret na rynku polskim,
- rozwój działalności e-commerce poprzez wprowadzanie aplikacji mobilnej,
- dyscyplina kosztowa na poziomie centrali.

W 2019 r. Redan SA będzie pełnić funkcję centrum logistycznego dla Top Secret. Segment mody zamierza rozwijać swoją działalność. Do roku 2022 sieć sklepów Top Secret w Polsce ma wynieść 42 tys. m<sup>2</sup> oraz wszystkie kanały dystrybucji będą rentowne a punkty styku klientów z marką Top Secret - zintegrowane. Rozwoju sieci da większy potencjał na efekt skali związany z zakupami towarów na rynkach Dalekiego Wschodu oraz dźwignię związaną z pokryciem kosztów stałych organizacji. Zwiększenie skali działalności segmentu modowego będzie miało odzwierciedlenie we wzroście marży dla Redan SA ze względu na prowadzoną obsługę logistyczną.

Zgodnie z aneksem z dnia 1 lutego 2018 do umowy o współpracy handlowej pomiędzy Redan SA a Top Secret Sp. z o.o. koszty transportu towarów z magazynu Redan do sklepów „Top Secret” zostały przeniesione na spółkę Top Secret, co poprawia rentowność Redan S.A.

Redan SA przeprowadził również krytyczną analizę potrzeb Grupy w 2019 r w zakresie przede wszystkim prac rozwojowych w IT i w jej wyniku dokonał przeglądu budżetów kosztowych oraz na rok 2019 przyjął strategię optymalizacji kosztów. Strategia ta przynosi znaczne oszczędności w postaci ograniczenia kosztów ogólnego zarządu, głównie w obszarze IT.

W związku z powyższymi faktami Zarząd Redan podjął decyzję o sporządzeniu sprawozdania jednostkowego spółki Redan SA w oparciu o zasadę kontynuacji działalności. Jednakże, powyższe niepewności i zagrożenia wskazują na istnienie niepewności co do zdolności Spółki do kontynuacji działalności i z tego względu Spółka może w przyszłości nie uzyskać zakładanych korzyści ekonomicznych z aktywów i nie uregulować zobowiązań w toku zwykłej działalności.

### **13. Informacje o wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy**

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, z którym Spółka zawarła umowę na okres dwuletni, jest PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. Umowa na przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego Redan SA i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Redan za lata 2017-2018 została zawarta w dniu 20.06.2017.

Tabela nr 11. Informacje o należnym wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Redan S.A.

Dane brutto w tys. PLN	2018	2017
<b>Badanie rocznego sprawozdania finansowego</b>	<b>24</b>	<b>25</b>
<i>PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.</i>	24	25
<b>Przegląd sprawozdania finansowego</b>	<b>19</b>	<b>20</b>
<i>PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.</i>	19	20

W roku 2017 zostało również wypłacone wynagrodzenie dla firmy PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. wynikające z umowy zawartej 1 października 2015 na sporządzenie dokumentacji cen transferowych, wartość brutto faktur 41,8 tys. PLN, oraz zostały uregulowane faktury za przeprowadzone szkolenia na wartość 11 tys. PLN.

### **14. Zarządzanie**

Na dzień 31 grudnia 2018 r. Zarząd Redan SA działał w następującym składzie:

Bogusz Kruszyński – Prezes Zarządu

Na dzień 31 grudnia 2018 r. Rada Nadzorcza spółki działała w składzie:

Sławomir Lachowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Leszek Kapusta – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Piengjai Wiśniewska – Członek Rady Nadzorczej

Monika Kaczorowska – Członek Rady Nadzorczej

Radosław Wiśniewski – Członek Rady Nadzorczej

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

## VI. Oświadczenia Zarządu

1. Zarząd oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe za 2018 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 z działalności zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

2. Zarząd Redan S.A. na podstawie § 70. 1. *Rozporządzenia MF z 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim* w oparciu o oświadczenie Rady Nadzorczej Spółki zawarte w Uchwale Rady Nadzorczej z dnia 29 kwietnia 2019 roku o dokonaniu wyboru firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie rocznego sprawozdania finansowego, informuje, że w Spółce dokonano wyboru firmy audytorskiej przeprowadzającej badanie rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2018 zgodnie z obowiązującymi przepisami oraz z poszanowaniem wewnętrznych regulacji Redan S.A. w zakresie wyboru i procedury wyboru firmy audytorskiej. Dodatkowo Zarząd Spółki wskazuje, że:

- firma audytorska oraz członkowie zespołu wykonującego badanie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2018 spełniali warunki do sporządzenia bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania rocznego sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej;
- w spółce Redan S.A. są przestrzegane obowiązujące przepisy prawa związane z rotacją firmy audytorskiej i kluczowego biegłego rewidenta oraz obowiązkowymi okresami karencji;
- Redan S.A. posiada politykę w zakresie wyboru firmy audytorskiej oraz politykę w zakresie świadczenia na rzecz emitenta przez firmę audytorską, podmiot powiązany z firmą audytorską lub członka jego sieci dodatkowych usług niebędących badaniem, w tym usług warunkowo zwolnionych z zakazu świadczenia przez firmę audytorską.

Łódź, 30 kwietnia 2019 r.

.....

Bogusz Kruszyński – Prezes Zarządu