



Sprawozdanie z działalności

Redan S.A. z siedzibą w Łodzi

w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.

Spis treści

I.	INFORMACJE PODSTAWOWE	3
II.	DZIAŁALNOŚĆ REDAN	3
	1. Opis działalności	3
	2. Struktura sprzedaży Redan S.A.	4
	3. Odbiorcy	4
	4. Dostawcy	5
III.	SYTUACJA FINANSOWA REDAN	5
	1. Rachunek zysków i strat	5
	2. Bilans	7
	3. Rachunek przepływów pieniężnych	9
	4. Analiza wskaźnikowa	9
	5. Zobowiązania kredytowe	11
	6. Emisje papierów wartościowych	11
IV.	ZAŁOŻENIA STRATEGII I PRZEWIDYWANY ROZWÓJ REDAN	13
	1. Założenia strategiczne	13
	2. Czynniki istotne dla rozwoju Redan	14
	3. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	15
V.	INFORMACJE DODATKOWE	15
	1. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego	15
	2. Znaczące zdarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym	15
	3. Akcje własne	16
	4. Informacje o osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju	16
	5. Informacje o zatrudnieniu	16
	6. Informacje o oddziaływaniu podmiotu na środowisko	16
	7. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	17
	8. Zarządzanie	17
VI.	OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	18

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:	34 666 200

II. Działalność Redan

1. Opis działalności

W roku 2014 podstawowy profil działalności Redan obejmował:

- 1) realizację operacji logistycznych związanych z importem towarów oraz obsługą kanałów dystrybucji marek Top Secret, Troll i Drywash;
- 2) obsługą importu bezpośredniego towarów dla sieci TXM textilmarket;
- 3) centralizację wyspospecjalistycznych funkcji dla całej Grupy 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) Beta-Reda Ukraina i Redan Moskwa - realizujących działania z zakresu segmentu modowego w tych krajach;

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

W 2014 r. zostały przeprowadzone następujące transakcje nie związane z podstawowym przedmiotem działalności Redan SA, które znalazły odzwierciedlenie w wynikach Spółki za ten rok („**Transakcje Kapitałowe**”):

- 1) sprzedaż mniejszościowego pakietu akcji TXM SA na rzecz funduszu inwestycyjnego
- 2) zakończenie umowy restrukturyzacyjnej z 31 lipca 2013 r. zawartej z bankami i obligatariuszami
- 3) transfer praw ochronnych do znaków towarowych „Top Secret”, „Troll” i „Drywash” do Top Secret Sp. z o.o. wraz z podwyższeniem kapitału zakładowego tej spółki
- 4) umorzenie części należności Beta-Reda-Ukraina TOW oraz przelew do Top Secret sp. z o.o. kolejnej części należności od Beta-Reda-Ukraina TOW w celu zamiany tych należności na udziały w spółce ukraińskiej;
- 5) podwyższenie kapitału zakładowego Redan SA o akcje serii T, które zostały częściowo opłacone aportem w postaci 100% udziałów w Loger Sp. z o.o. – spółce posiadającej w leasingu zwrotnym nieruchomość, na której znajduje się centrum logistyczne oraz centrala części modowej Grupy Redan.

Transakcje te były także kolejnym krokiem do uporządkowania struktury Grupy Redan poprzez koncentrowanie całej działalności związanej z rynkiem modowym w Polsce w spółce Top Secret Sp. z o.o., a tym samym zbudowaniu docelowo pełnej separacji działalności (co w zasadzie nastąpiło), lecz także ryzyk pomiędzy oboma segmentami: modowy i dyskontowym.

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

2. Struktura sprzedaży Redan S.A.

W 2014 r. łączne przychody ze sprzedaży Redan wzrosły o 5,6% w porównaniu z rokiem 2013 i wyniosły 165,8 mln zł. Poziom sprzedaży do podmiotów powiązanych wzrósł o 7% do poziomu 146,3 mln zł. Poniższa tabela przedstawia strukturę geograficzną sprzedaży Redan.

Tabela nr 1. Geograficzna struktura sprzedaży Redan w 2013 r. i 2014 r.

	2014	Udział	2013	Udział	zmiana
Polska	133 124	80,3%	113 682	72,4%	17,1%
zagranica	32 646	19,7%	43 305	27,6%	-24,6%
Sprzedaż razem	165 770		156 987		5,6%

Dominujące znaczenie ma sprzedaż realizowana na rynku krajowym, której udział zwiększył się w 2014 r. do 80,3%. W związku z kryzysem polityczno-gospodarczym na Ukrainie i w Rosji sprzedaż do tych krajów w 2014 r. zmniejszyła się o 24,6%.

Istotna część przychodów Redan 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, do 20 października 2014 r. Redan był właścicielem praw ochronnych na znaki towarowe i z tego tytułu także otrzymywał opłaty licencyjne.

Szczegółowe dane są przedstawione w tabeli poniżej.

Tabela nr 2. Struktura sprzedaży Redan w podziale na towary i usługi w 2013 r. i 2014 r.

	2014	Udział	2013	Udział	zmiana
sprzedaż towarów	154 005	92,9%	146 107	93,1%	5,4%
sprzedaż usług	8 194	4,9%	5 425	3,5%	51,0%
spłaty licencyjne za korzystanie ze znaków towarowych	3 571	2,2%	5 455	3,5%	-34,5%
Sprzedaż towarów razem	165 770		156 987		5,6%

3. Odbiorcy

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

Tabela nr 3. Struktura sprzedaży Redan wg kryterium odbiorców w 2013 r. i 2014 r.

	2014	Udział	2013	Udział	zmiana
podmioty powiązane	158 731	95,8%	150 941	96,1%	5,2%
podmioty niepowiązane	7 039	4,2%	6 046	3,9%	16,4%
Sprzedaż towarów razem	165 770		156 987		5,6%

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 72% sprzedaży ogółem. Kolejnymi pod względem wielkości obrotów odbiorcami Spółki były inne podmioty z Grupy Redan: TXM S.A. oraz Beta-Reda Ukraina i poprzez kooperację Redan Moscow.

Jedynym odbiorcą mającym dominujący wpływ na sytuację ekonomiczną Redan jest Top Secret Sp. z o.o. Jest to podmiot w 100% zależny od Redan S.A. W opinii Zarządu nie jest on uzależniony od żadnego z zewnętrznych odbiorców.

4. Dostawcy

Głównym dostawcą Redan jest Top Secret Sp. z o.o. Jest on bowiem importerem towarów z krajów azjatyckich do granic Unii Europejskiej, który odsprzedaje dalej towary do Redan. Następnie Redan poddaje towary magazynowaniu, odprawie celnej, konfekcjonowaniu i dostarczeniu dla poszczególnych sklepów zgodnie z zamówieniami Top Secret. Wysłanie towarów z magazynu powoduje sprzedaż do Top Secret Sp. z o.o. Taki obieg towarów jest uwarunkowany ograniczeniami systemu informatycznego.

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

III. Sytuacja finansowa Redan

1. Rachunek zysków i strat

W tabeli poniżej przedstawiono analizę wyników osiągniętych przez Redan w 2014 r.

Tabela nr 4. Rachunek zysków i strat Redan za 2014 i 2013 rok (tys. zł)

[tys.PLN]	2014		2013		zmiana % 2014/2013
	wartość	struktura	Wartość	struktura	
Przychody netto ze sprzedaży towarów i usług	165 770	100%	156 987	100%	6%
Koszty sprzedanych towarów	142 925	86%	133 246	85%	7%
Zysk brutto na sprzedaży	22 845	14%	23 741	15%	-4%
<i>Marża brutto [%]</i>	13,8%		15,1%		
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	17 711	11%	15 130	10%	17%
Zysk na sprzedaży	5 135	3%	8 611	5%	-40%
<i>Marża brutto na sprzedaży [%]</i>	3,1%		5,5%		
Pozostałe przychody operacyjne	434	0%	4 003	3%	-89%
Pozostałe koszty operacyjne	15 231	9%	3 271	2%	366%
Zysk z działalności operacyjnej	-9 663	-6%	9 343	6%	-203%
EBITDA	-8 347	-5%	10 484	7%	

	<i>Marża EBITDA [%]</i>	-5,0%		6,7%		
Przychody finansowe		48 537	29%	30 804	20%	58%
Koszty finansowe		4 579	3%	4 950	3%	-7%
Zysk brutto		34 295	21%	35 197	22%	-3%
	<i>Rentowność brutto [%]</i>	20,7%		22,4%		
Podatek dochodowy		1 333		-343		-489%
Zysk netto		35 629	21%	34 854	22%	2%
	<i>Rentowność netto [%]</i>	21,5%		22,2%		

W roku 2014 głównym kanałem generowanych przychodów była sprzedaż towarów do spółek zależnych, przede wszystkim do Top Secret Sp. z o.o. Beta-Reda-Ukraina, Redan Moskwa (za pośrednictwem kooperanta) i TXM S.A. Pozostała sprzedaż to głównie handel z pojedynczymi podmiotami działającymi na rynkach zagranicznych.

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

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu wzrosły w 2014 r. o 17 % przy wzroście sprzedaży o 6 %. Wzrost kosztów zarządu związany był z działaniami związanymi z Transakcjami Kapitałowymi wymienionymi w punkcie II.1 niniejszego sprawozdania).

Na pozycję pozostałych przychodów operacyjnych złożyły się głównie rozwiązane odpisy na należności (0,2 mln zł) oraz przychody pozostałej sprzedaży (0,2 mln zł). Wysokie pozostałe przychody operacyjne roku 2013 to przede wszystkim: otrzymane odszkodowania (1,1 mln zł), nadwyżki towarów (0,8 mln zł) oraz rozwiązanie odpisów na aktywa trwałe (1,5 mln zł). Zdarzenia te nie miały miejsca w roku 2014.

Pozostałe koszty operacyjne to przede wszystkim:

- 1) koszt przedawnionych i umorzonych należności (10,8 mln zł)
W związku z osłabieniem w 2014 r. hrywny wobec USD (o 97 % na koniec roku r/r) i – pośrednio – PLN (o 39%) prawdopodobieństwo dokonania spłaty przez Beta-Reda-Ukraina należności przysługującej Redan od tej spółki radykalnie się zmniejszyło. W związku z tym zarząd podjął decyzję o umorzeniu części tych należności (ok. 65% wartości na 30.12.2014) oraz zamianie kolejnej kwoty 6% na kapitał podstawowy Beta-Reda-Ukraina, gdyż kapitały własne tej spółki, głównie wynikające z ujemnych różnic kursowych były mniejsze od zera. Umorzenie należności zostało podzielone na część przypadającą na 2014 r. i część na początek 2015 r.
- 2) odpisy aktualizujące należności (4,1 mln zł), w tym odpis na należności Beta Reda Ukraina 3,2 mln zł.

Główne pozycje przychodów finansowych w 2014 to:

- 1) zysk ze sprzedaży inwestycji finansowych (35 mln zł)

Ta kwota stanowi zysk osiągnięty przez Redan – za pośrednictwem spółki zależnej Carrissonio Limited Partnership – na sprzedaży 25,12% akcji w TXM SA za kwotę 35 mln zł na rzecz funduszu inwestycyjnego Concordia 1 s.a r.l. – jest to jedna z Transakcji Kapitałowych zrealizowanych w 2014 r.

- 2) otrzymana dywidenda (8,9 mln zł) od TXM SA
- 3) otrzymane odsetki od udzielonej pożyczki głównie na rzecz TXM SA (1,7 mln zł)
- 4) dodatnie różnice kursowe (2,2 mln zł)

W związku ze sprzedażą z odroczoneymi terminami płatności do odbiorców zagranicznych , która jest nominowana w USD oraz umocnieniem w 2014 r. tej waluty wobec PLN (o 16 % na koniec roku r/r) Redan uzyskał dodatnie różnice kursowe.

W 2013 r. główną pozycją przychodów finansowych była dywidenda od TXM SA w kwocie 28,7 mln zł

Koszty finansowe w 2014 r. były na poziomie zbliżonym do roku poprzedniego. Główne pozycje stanowiły:

- 1) bilansowa aktualizacja wartości inwestycji związane z udziałami w Beta Reda Ukraina (2,1 mln zł)
- 2) odsetki od zobowiązań finansowych (1,5 mln zł);
- 3) pozostałe koszty finansowe w kwocie 0,9 mln zł., w tym: opłata końcową z tytułu umowy restrukturyzacyjnej (0,2 mln zł), prowizje bankowe (0,3 mln zł) oraz opłaty za otrzymane poręczenia (0,2 mln zł).

W wyniku umorzenia należności w 2014 r. w Redan zostało wygenerowane aktywo na odroczonego podatek dochodowy. To spowodowało podwyższenie zysku netto, który osiągnął wartość 35,6 mln zł podczas gdy rok wcześniej wyniósł 34,8 mln zł, r/r wynik uległ poprawie o 2%.

2. Bilans

W tabelach poniżej przedstawiono analizę bilansu Redan S.A.

Tabela nr 5. Aktywa Redan SA na 31 grudnia 2014 i 2013 roku (w tys. zł)

	2014		2013		zmiana 2014/2013
	wartość	struktura	wartość	struktura	
I. Aktywa trwałe	72 012	43%	66 847	44%	8%
1. Wartości niematerialne i prawne	3 441	2%	8 785	6%	-61%
2. Rzeczowe aktywa trwałe	3 630	2%	3 074	2%	18%
3. Należności długoterminowe	1 309	1%	1 051	1%	25%
4. Inwestycje długoterminowe	56 463	34%	48 070	32%	17%
5. Długoterm. rozliczenia międzyokr.	7 168	4%	5 867	4%	22%
II. Aktywa obrotowe	95 585	57%	85 428	56%	12%
1. Zapasy	51 044	30%	47 744	31%	7%
2. Należności krótkoterminowe	37 814	23%	34 303	23%	10%
w tym od jednostek powiązanych	24 119	14%	27 284	18%	-12%
3. Inwestycje krótkoterminowe	6 237	4%	3 077	2%	103%
4. aktywa z tytułu instrumentów pochodnych krótkoterminowe	0	0%	0	0%	
5. Krótkoterm. rozliczenia międzyokr.	490	0%	304	0%	61%
6. aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	0	0%	0	0%	

Aktywa razem	167 597	100%	152 275	100%	10%
---------------------	----------------	-------------	----------------	-------------	------------

łącznie suma bilansowa na dzień 31 grudnia 2014 r. zwiększyła się o 15,3 mln zł, tj. o 10% w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2013 r.

Największy wpływ na wzrost aktywów miały:

- 1) podwyższenie inwestycji długoterminowych o 8,4 mln zł - o wartość udziałów w Loger Sp. z o.o. ponadto wystąpiła w tej pozycji wymiana pożyczki udzielonej TXM SA na koniec 2013 r. na akcje w TXM SA oraz udziały w Top Secret Sp. z o.o. na koniec 2014 r.
- 2) zwiększenie zapasów i należności – razem o 6,8 mln zł., co było związane ze wzrostem sprzedaży;
- 3) wzrost środków pieniężnych o 4 mln zł.
- 4) zmniejszenie wartości niematerialnych i prawnych o 5,3 mln zł – w wyniku przeniesienia praw do znaków towarowych „Troll” do spółki Top Secret Sp. z o.o.

Tabela nr 6. Pasywa Redan SA na 31 grudnia 2014 i 2013 roku (w tys. zł)

	2014		2013		zmiana 2014/2013
	wartość	struktura	wartość	struktura	
I. Kapitał własny	137 044	82%	93 518	61%	47%
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	30 553	18%	58 757	39%	-48%
1. Rezerwy na zobowiązania	1 085	1%	1 779	1%	-39%
2. Zobowiązania długoterminowe	1 425	1%	24 067	16%	-94%
3. Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	28 043	17%	32 911	22%	-15%
z tyt. dostaw towarów i usług	16 865	10%	22 393	15%	-25%
rozliczenia międzyokresowe	196	0%	154	0%	27%
Pasywa razem	167 597	100%	152 275	100%	10%

W roku 2014 kapitał własny uległ zwiększeniu o 43,5 mln zł w wyniku:

- 1) wypracowanego zysku w 2014 r. w kwocie 35,6 mln zł
- 2) podwyższenia kapitałów własnych w wyniku emisji akcji serii T o 7,7 mln zł.

Stan zobowiązań i rezerw na zobowiązania uległ zmniejszeniu o 28,2 mln zł, tj. o 48%. W wyniku:

- 1) zmniejszenia zadłużenia z tytułu kredytów i obligacji o 28,6 mln zł – dzięki środkom pozyskanym z transakcji sprzedaży mniejszościowego pakietu akcji TXM SA w wysokości 35 mln zł oraz spłacie całości pożyczki przez TXM SA w kwocie 28,7 mln zł Redan dokonał spłaty wszystkich zobowiązań kredytowych oraz wykupił przed terminem wszystkie obligacje zamienne na akcje serii E1 i E2, co do których obligatariusze nie złożyli oświadczeń o zamiarze ich konwersji na akcje.
- 2) zwiększenia pożyczek o 6,2 mln zł – w celu transferu środków z TXM SA, Redan zaciągnął od tej spółki pożyczkę w takiej kwocie. Zostanie ona spłacona w formie potrącenia z dywidendą, która będzie przysługiwać Redan od TXM SA za 2014 r.
- 3) zmniejszenia zobowiązań handlowych o 5,5 mln zł.

3. Rachunek przepływów pieniężnych

W tabeli poniżej przedstawiono zestawienie przepływów pieniężnych Redan w 2014 roku.

Tabela nr 7. Przepływy pieniężne Redan w 2014 i 2013 roku (w tys. zł)

dane w tys. PLN	2014 wartość	2013 wartość	zmiana 2014-2013
Przepływy pieniężne netto z działalności:			
- operacyjnej	-19 890	3 233	-23 122
- inwestycyjnej	11 743	1 506	10 237
- finansowej	12 021	-3 686	15 707
Przepływy pieniężne netto razem:	3 874	1 053	2 822

W 2014 r. Spółka wygenerowała ujemne saldo przepływów z działalności operacyjnej w wysokości 19,9 mln zł wynikające z:

- 1) zwiększenia kapitału obrotowego o 13,5 mln zł będące rezultatem wzrostu zapasów i należności, a jednocześnie zmniejszenia zobowiązań handlowych;
- 2) poniesionej straty na podstawowej działalności handlowej z uwzględnienie umorzenia długu Beta-Reda-Ukraina - 7 mln zł.

Dodatknie saldo z działalności inwestycyjnej w wysokości 11,8 mln zł wynika głównie z:

- 1) otrzymanej dywidendy od TXM SA w kwocie 8,9 mln zł
- 2) rozliczenia operacji przejęcia wyemitowanych akcji TXM SA w wysokości 2,7 mln zł

Spółka osiągnęła dodatnie przepływy z działalności finansowej w kwocie 12 mln zł przede wszystkim w rezultacie:

- 1) wyższej wartości otrzymanych pożyczek od spółek zależnych (41,7 mln zł), niż środków wydanych na spłatę kredytów i wykup obligacji (28,7 mln zł), co dało saldo w kwocie 13 mln zł
- 2) spłaty odsetek w wysokości 1,6 mln zł

4. Analiza wskaźnikowa

W tabeli poniżej przedstawiono analizę wskaźnikową

Tabela nr 8. Wskaźniki finansowe Redan za 2014 i 2013 r.

	2014	2013
Rentowność sprzedaży	3%	5%
Rentowność działalności operacyjnej	-6%	6%
Rentowność netto	21%	22%
Rentowność aktywów ogółem	21%	23%
Rentowność kapitału własnego	26%	37%
Wskaźnik bieżącej płynności	3,4	2,6
Wskaźnik płynności szybkiej	1,6	1,1
Cykl rotacji zapasów (w dniach)	128,6	129,0

Cykl rotacji należności krótkoterminowych (w dniach)	82,1	78,7
Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług (w dniach)	36,6	51,4
Cykl operacyjny (w dniach)	210,7	207,7
Cykl konwersji gotówki (w dniach)	174,1	156,3
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,2	0,4
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,2	0,6
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	0,8	0,6

Zasady wyliczania wskaźników:

- *wskaźniki rentowności – stosunek odpowiednich wielkości zysku ze sprzedaż, 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;*
- *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 2014 roku nastąpił spadek rentowności sprzedaży o 2 p.p. wskutek mniejszej dynamiki przyrostu przychodów ze sprzedaży aniżeli dynamiki przyrostu kosztów. Istotnie pogorszył się również wskaźnik rentowności na poziomie zysku operacyjnego, co było konsekwencją umorzenia długu spółce Beta-Reda-Ukraina. Wskaźniki ROS i ROA utrzymały bardzo dobre wartości z roku 2013. Wskaźnik ROE zmniejszył się, co wynika z wzrostu kapitału własnego w 2014 r.

Oba wskaźniki płynności (bieżący i szybki) zwiększyły wartości. Na koniec 2014 r. ich wysokość wskazywała na stabilną sytuację płynnością Redan SA.

Wskaźniki rotacji utrzymały wartości zbliżone do 2013 r. poza wskaźnikiem rotacji zobowiązań, który istotnie się zmniejszył w rezultacie dokonanych spłat.

Bardzo bezpieczne wartości mają także wskaźniki mierzące udział kapitałów obcych w finansowaniu działalności. Wskaźnik ogólnego zadłużenia określający udział źródeł obcych w finansowaniu majątku przedsiębiorstwa uległ obniżeniu, za sprawą wzrostu kapitałów własnych w sumie bilansowej i zmniejszenia zobowiązań. Podobnie jak wartości wskaźników zadłużenia kapitału własnego i pokrycia majątku kapitałami własnymi.

5. Zobowiązania kredytowe

W dniu 17 grudnia 2014 roku Redan S.A. oraz Top Secret Sp. z o.o. (spółka zależna od Redan S.A.) zawarł umowę kredytową z HSBC Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie. Umowa kredytowa określa maksymalny limit, do którego HSBC zobowiązuje się otwierać na zlecenie kredytobiorców akredytyw dokumentowych na obsługę importowych transakcji zakupowych o wartości maksymalnej 7.000.000,00 USD wraz z kredytem importowym na finansowanie akredytyw do maksymalnej kwoty 50% limitu. Limit udostępniony został do dnia 6 maja 2016 roku jako ostatecznego terminu rozliczenia umowy kredytowej. Na dzień 31 grudnia 2014 r. w ramach powyższej linii były uruchomione akredytywy dokumentowe, lecz nie był uruchomiony kredyt w celu ich zapłaty.

W momencie zawarcia umów HSBC Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie stał się główny partnerem finansowym części modowej.

Szczegółowy opis kredytów znajduje się w nocie 31 Jednostkowe Sprawozdania Finansowego Redan SA

6. Emisje papierów wartościowych

6.1. Emisja akcji serii T Redan SA

W dniu 14 sierpnia 2014 r. nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Redan SA o akcje serii T. Akcje te zostały opłacone między innymi aportem w postaci 100% udziałów w Loger Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi. Spółka ta jest stroną umów leasingu zwrotnego nieruchomości, które zawarła w dniu 29 grudnia 2011 roku z BZ WBK Leasing S.A. (poprzednia firma spółki: Kredyt Lease S.A.): (i) umowy, której przedmiotem jest leasing budynków położonych w Łodzi, przy ul. Żniwnej 10/14 (w której mieści się siedziba Redan SA) oraz (ii) umowy leasingu gruntów pod tymi budynkami. W momencie zawierania umowy okres leasingu ustalono na 120 miesięcy i 2 dni. Wartość budynków ustalono na 10.796.000 zł, zaś wartość gruntów na 2.018.000 zł. W celu zabezpieczenia należytego wykonania umów Loger sp. z o. o. złożyła leasingodawcy kaucję zwrotną w wysokości 3.203.499,99 zł, która jest oprocentowana wg stałej stopy procentowej 6.25% w skali roku, a odsetki naliczane są miesięczne. Po zakończeniu umów leasingu Loger sp. z o. o. przysługuje opcja wykupu budynków, za cenę 5.750.487.11 zł, powiększoną należny VAT i opcja nabycia gruntów za cenę 2.018.000 zł. W przypadku, gdyby Loger sp. z o.o. nie skorzystał z opcji wykupu ww. budynków lub gruntu będzie zobowiązana do zapłaty takich samych kwoty z tytułu opłaty za przyznanie opcji wykupu. Na dzień 31 grudnia 2014 r. łączne saldo zobowiązania Loger Sp. z o.o. wynosiło 7,9 mln zł.

Na podstawie upoważnienia wynikającego ze statutu Redan SA do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego zarząd podjął w dniu 13 czerwca 2014 roku uchwałę, na podstawie której kapitał zakładowy Redan SA został podwyższony z kwoty 26.938.020 zł do kwoty 34.666.200 zł, tj. o kwotę 7.728.180 zł poprzez emisję w ramach subskrypcji prywatnej 7.728.180 akcji zwykłych na okaziciela serii T o wartości nominalnej 1 zł każda. Cena emisyjna jednej akcji serii T ustalona została na 1,10 zł.

Zarząd podjął decyzję o wyłączeniu prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy w całości i zaoferowaniu akcji serii T w ramach subskrypcji prywatnej następującym inwestorom: Piengjai Wiśniewskiej i spółce Jazzalyn Limited zależnej od Tomasza Świebody.

Piengjai Wiśniewska jest członkiem Rady Nadzorczej Redan S.A.

Akcje serii T zostały zaoferowane i pokryte wkładami pieniężnymi w kwocie: 599.999,40 zł oraz wkładami niepieniężnymi w postaci:

- 100% udziałów w LOGER sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi o wartości 7.000.000 zł zgodnie z wyceną z dnia 14 sierpnia 2013 r. sporządzoną przez „Grant Thornton Frąckowiak” sp. z o.o. sp. k. z siedzibą w Poznaniu;
- obligacji zamiennych Redan S.A. serii E1 wyemitowane w dniu 31 lipca 2013 r., w łącznej ilości sztuk 1.352 o wartości 100 zł każda, o wartości 135.200 zł,
- obligacji zamiennych Redan S.A. serii E2 wyemitowane w dniu 31 lipca 2013 r., w ilości sztuk 7.658 o wartości 100 zł każda, o wartości 765.800 zł.

Umowy objęcia Akcji Serii T zostały zawarte dnia 13 czerwca 2014 roku.

Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w wyniku emisji akcji serii T zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 14 sierpnia 2014 roku.

6.2. Wykup obligacji Redan SA

W dniu 26 sierpnia 2014 roku Redan S.A. zgodnie z warunkami emisji obligacji serii C dokonał wykupu 49 obligacji o wartości nominalnej 1000 zł każda. W chwili dokonania umorzenia ww. 49 sztuk obligacji wszystkie obligacje serii C została wykupione i umorzone przez Redan S.A.

W dniu 5 listopada 2014 roku Redan S.A. przedterminowa dokonał wykupu:

- 4 718 sztuk obligacji zamiennych serii E1 o wartości nominalnej 471 800 zł
- 116 584 sztuk obligacji zamiennych serii E2 o wartości nominalnej 11 658 400 zł

W dniu 18 listopada 2014 r. Zarząd Redan S.A. podjął uchwałę o umorzeniu zakupionych obligacji serii E1 i E2.

6.3. Obligacje w procesie konwersji na akcje Redan SA

Na dzień 31 grudnia 2014 roku istniało jeszcze 15 750 obligacji serii E1, co do których w dniu 4 listopada 2013 r. zostały złożone wnioski o konwersję na akcje Spółki. Łącznie obligacje te zostaną zamienione na 1 043 044 akcji serii S.

W dniu 2 grudnia 2014 r. nastąpiła warunkowa rejestracja akcji serii S w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych SA. W dniu 5 marca 2015 roku Spółka złożyła do Komisji Nadzoru Finansowego prospekt emisyjny wraz z wnioskiem o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii S i T. Dopuszczenie do obrotu jest warunkiem zawieszającym rejestrację, a tym samym wydanie akcji serii S.

IV. Założenia strategii i przewidywany rozwój Redan

1. Założenia strategiczne

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

Strategia Grupy Redan opiera się na dwóch założeniach:

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

co zmniejsza wrażliwość na wahania koniunktury na jednym z nich.

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

W 2015 r. Grupa Kapitałowa Redan będzie dążyć do wzmocnienia swojej pozycji rynkowej w Polsce, i do pozyskiwania nowych klientów na rynkach zagranicznych Europy Środkowowschodniej.

Na rynku dyskontowym na rok 2015 zakładamy dalszy rozwój sieci sklepów, optymalizację kosztów funkcjonowania już istniejących, umocnienie pozycji lidera w tym segmencie rynku. Działania rozwojowe połączone z dyscypliną kosztową powinny bezpośrednio przyczynić się do dalszego wzrostu osiąganych wyników.

Na rynku modowym w 2015 r. Grupa Redan będzie kontynuowała misję („*Best Fashion World to Express Yourself*”) mającą na celu poprawę osiąganych wyników poprzez dotarcie do nowych grup klientów. Podstawowe jej założenia to:

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

Na poziomie operacyjnym przekłada się to na:

- optymalizację sieci tradycyjnej - rozwój elastycznych formuł franczyzowych zarówno w Polsce jak i na rynku ukraińskim i rosyjskim, likwidacja nierentownych sklepów własnych ,
- zintegrowanie kanałów sprzedaży – e-commerce i tradycyjnej sieci sklepów poprzez nową platformę e-commerce z rozszerzoną ofertą produktową (ROPO i iROPO)
- opracowanie celów strategii zakupowej pozwalającej na obniżenie średniej ceny zakupu – zwiększenie udziału zamówień w Bangladeszu, poszukiwanie tańszych dostawców, m.in. poprzez

uruchomienie przedstawiciela w Bangladeszu, komasacja zamówień u kluczowych dostawców w Chinach i Indiach;

- dopasowanie polityki cenowej do grup asortymentowych (poprawa zarządzania produktem)
- dalsza dyscyplina w zamówieniach towaru poprzez stosowanie polityki just in time
- dalsza dyscyplina kosztów centrali i sieci

Wszystkie te działania powinny przełożyć się na wzrost sprzedaży i wyniku finansowego. Najbardziej dynamiczny przyrost sprzedaży założono w kanale franczyzowym Polsce. Kontynuowanie rozwoju poprzez franczyzę, będącą na skutek swojej konstrukcji kanałem rentownym powinno wpłynąć pozytywnie na osiągnięte wyniki.

Poprawa wyników jest założona przy kontynuowaniu działań optymalizujących w pozostałych obszarach, w tym szczególnie w kanale dystrybucji sklepów własnych w Polsce.

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

2. Czynniki istotne dla rozwoju Redan

Ze względu na bardzo ścisłe powiązania handlowe i kapitałowe Redan z innymi spółkami z Grupy Kapitałowej nie można rozpatrywać rozwoju samej spółki Redan bez całej Grupy.

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

2.1. Zewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Redan

- 1) Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną i zmniejszeniem się tempa wzrostu gospodarczego na rynkach, na których działa Grupa
- 2) Ryzyko związane z rosnącą konkurencją
- 3) Ryzyko zmiany przepisów celnych i podatkowych
- 4) Ryzyko zmiany kursów walut
- 5) Ryzyko zmiany stopy procentowej

2.2. Wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Redan

- 1) Ryzyko wzrostu kosztów wytworzenia u dostawców
- 2) Ryzyko związane z warunkami pogodowymi
- 3) Ryzyko związane ze zmianami w trendach mody
- 4) Ryzyko utraty limitów kupieckich u dostawców
- 5) Ryzyko związane z długim procesem produkcji odzieży
- 6) Ryzyko związane z wypowiedzeniem umów franczyzowych i umów najmu
- 7) Ryzyko związane z uzależnieniem od kadry zarządzającej
- 8) Ryzyko systemu komputerowego
- 9) Ryzyko kredytowania odbiorców
- 10) Ryzyko związane ze strategią podatkową

- 11) Ryzyko naruszenia umów kredytowych
- 12) Ryzyko zapłaty odszkodowania lub kar umownych wynikających z umowy sprzedaży akcji TXM
- 13) Ryzyko konieczności sprzedaży akcji TXM lub ograniczenia w ich swobodnej sprzedaży

3. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Szacunkowa wartość inwestycji na 2015 r. to 5,7 mln zł.

Planowane wydatki związane są z wdrożeniem nowego zintegrowanego systemu klasy ERP-SAP.

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

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

V. Informacje dodatkowe

1. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

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

2. Znaczące zdarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym nastąpiła

- druga część umorzenia 0,99 mln USD należności Redan SA od Beta-Reda-Ukraina.
- w dniu 5 lutego 2015 r. Redan SA zawarł umowę o limit gwarancyjny z Bankiem Zachodnim WBK SA z siedzibą w Warszawie. W ramach limitu będą wystawiane gwarancje bankowe terminowej płatności czynszu wynikającego z zawartych umów najmu do maksymalnej wysokości 3.500.000,00 PLN. Limit udostępniony został do dnia 5 lutego 2016 roku jak daty granicznej otwarcia pojedynczej gwarancji.

Poza powyższym zdarzeniem w opinii zarządu po dniu bilansowym nie wystąpiły inne zdarzenia o znaczącym charakterze.

3. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi a prognozami na rok 2014

Redan SA jak Grupa Kapitałowa przez niego kontrolowana nie publikuje i nie opublikowała prognoz finansowych na rok 2014 r.

4. Podmioty powiązane z Redan SA

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Redan SA jako jednostka dominująca kontrolował, jednostki zależne: TXM SA (poprzednio Adesso SA), Top Secret sp. o.o., Troll Market sp. z o.o., Top sp. z o.o., Adesso sp. z o.o., Krux sp. z o.o., Kadmus sp. z o.o., T.O.W. Beta Reda Ukraina, O.O.O. Redan Moskwa, O.O.O. Top Secret RS, Loger Sp. z o.o., Lunar sp. z o.o., Elviro sp. z o.o., Just Jeans sp. z o.o., Postiro sp. z o.o., R-Moda Sp. z o.o., R-Style Sp. z o.o., R-Shop Sp. z o.o. oraz R-Trendy sp. z o.o., Gravicinta Ltd, oraz Raionio Ltd.

5. Transakcje z podmiotami powiązаными

Charakter transakcji z podmiotami powiązаными opisują szczegółowo tabele umieszczone w Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej Redan za 2014 – nota 42. Wszystkie transakcje zawarte przez Redan SA z podmiotami powiązаными w okresie sprawozdawczym zostały zawarte na warunkach rynkowych.

6. Kredyty i pożyczki udzielone przez Redan

Wartość udzielonych kredytów i pożyczek według stanu na koniec grudnia 2014 r. Redan SA została szczegółowo opisana w Skonsolidowanym Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym Redan za 2014 r. noty 42

7. Udzielone poręczenia i gwarancje

Wartość udzielonych poręczeń i gwarancji według stanu na koniec grudnia 2014 r. przez Redan SA zostały szczegółowo opisane w Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym Redan SA za 2014 r. nota 42.

8. Zarządzanie zasobami finansowymi

Grupa w każdym obszarze swojej działalności jest narażona na ryzyko. Dzięki poznaniu zagrożeń związanych z ekspozycją Grupy na ryzyko oraz sposobów zarządzania nim możliwa jest lepsza realizacja zadań. Głównymi ryzykami finansowymi, na które narażona jest Grupa są:

- Ryzyko walutowe
- Ryzyko stóp procentowych
- Ryzyko płynności

Szczegółowy opis znajduje się w notce 40 Jednostkowego Sprawozdania Finansowego

9. Akcje własne

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Redan S.A. nie posiadał żadnych akcji własnych.

10. Informacje o osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju

Redan SA nie prowadził prac badawczo-rozwojowych.

11. Informacje o zatrudnieniu

Tabela nr 9. Informacje o przeciętnym zatrudnieniu

Dane o liczbie osób zatrudnionych - stan na koniec roku	2013 r.	2014 r.
Pracownicy	145	156
Zatrudnienie średnioroczne	131	144

12. Informacje o oddziaływaniu podmiotu na środowisko

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

13. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W Spółce nie funkcjonują obecnie programy akcji pracowniczych.

14. Zarządzanie

Na dzień 19 marca 2015 r. Zarząd Redan SA działał w następującym składzie:

- Bogusz Kruszyński – Wiceprezes Zarządu

W okresie objętym powyższym sprawozdaniem wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Redan S.A.:

- W dniu 18 lipca 2014 rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Redan S.A. złożył Radosław Wiśniewski

Na dzień 19 marca 2015 r. Rada Nadzorcza spółki działała w składzie:

- Sławomir Lachowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Leszek Kapusta – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Piengjai Wiśniewska – Członek Rady Nadzorczej
- Jacek Ratajczyk – Członek Rady Nadzorczej
- Jacek Jaśkiewicz – Członek Rady Nadzorczej

W okresie od 1 stycznia 2014 do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania wystąpiły następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej Redan S.A.:

- W dniu 3 lutego 2014 rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Redan SA złożył Tomasz Świebody
- W dniu 7 lutego 2014 w skład Rady Nadzorczej powołany został Jacek Ratajczyk

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

15. Podmiot uprawniony do badania

Podmiotem uprawnionym, zgodnie z uchwałą Rady Nadzorczej Redan SA z dnia 29 maja 2013 r. do badania sprawozdań finansowych za rok 2013 i 2014, z którym spółki Grupy Redan zawarły umowy, jest Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

z siedzibą w Warszawie pod adresem Al. Jana Pawła II 19 Warszawa, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 73 oraz wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000446833.

Łączna wysokość wynagrodzenia Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z tytułu badania i przeglądu jednostkowych sprawozdań finansowych Redan SA oraz sprawozdania skonsolidowanego Redan SA za 2014 rok wyniesie 85 tys. zł. netto.

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna nie świadczy żadnych innych usług na rzecz Redan SA i spółek Grupy poza badaniem sprawozdania finansowego TXM SA (Spółki zależnej od Redan SA) na dzień przekształcenia ze spółki komandytowo akcyjnej na akcyjną tj. 10 lipca 2013 roku.

VI. Oświadczenia Zarządu

Zarząd oświadcza, że wedle najlepszej wiedzy każdego z członków zarządu, roczne sprawozdanie finansowe za 2014 rok i dane porównywalne, sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową emitenta oraz jego wynik finansowy, oraz że roczne sprawozdanie zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

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

Łódź, 18 marca 2015 r.

.....
Bogusz Kruszyński – Wiceprezes Zarządu