



Łódź, 20 marca 2017 r.

Do Akcjonariuszy Redan SA

Szanowni Państwo,

W imieniu Zarządu Redan SA mamy przyjemność przedstawić Państwu Raport Roczny Redan SA za rok 2016.

Podstawowym majątkiem Redan SA są udziały w spółkach zależnych – TXM SA oraz prowadzącej działalność na rynku dyskontowym, Top Secret Sp. z o.o., zarządzającej operacjami Grupy na rynku modowym. Grupa Kapitałowa Redan tworzy jedną strukturę, która prowadzi spójną politykę handlową w celu maksymalizowania łącznego wyniku. Powoduje to, że dzisiaj nie można oceniać wyników Redan, ani zmian zachodzących w Spółce, w oderwaniu od kontekstu, jakim jest cała Grupa.

Działalność Grupy Kapitałowej Redan opiera się na dwóch segmentach: modowym (marki Top Secret, Troll i Drywash) i dyskontowym, w którym działa sieć sklepów TXM.

Mogę ocenić, że rok 2016 był dla Grupy Redan udany. Skonsolidowany zysk z działalności operacyjnej zwiększył się o prawie 10 mln zł rok do roku, zaś skonsolidowany zysk netto – o ponad 12 mln zł i osiągnął 5,2 mln zł. Dzięki temu Grupa Redan wyraźnie przekroczyła próg rentowności.

W tym roku jednak, inaczej niż w latach poprzednich, do poprawy wyników przyczynił się segment modowy, w którym poprawiliśmy wynik na działalności operacyjnej o 13,7 mln zł. Z jednej strony dotyczyło to podstawowej działalności (o 5,5 mln zł lepszy wynik na sprzedaży) i to pomimo bardzo niekorzystnego pierwszego kwartału oraz negatywnej tendencji umacniania się dolara wobec złotego. Z drugiej strony znacznie skuteczniej zarządzaliśmy ryzykami związanymi z należnościami oraz wahaniami kursów walut. To powoduje, że oceniam w części modowej rok 2016 jako udany. W wynikach widać, że wprowadzona jesienią 2015 zmiana strategii, zakładająca koncentrację na podwyższaniu marży handlowej oraz optymalizację kosztów działania zamiast nacisku na ekstensywny wzrost sprzedaży, przynosi rezultaty. Nadal jednak nie osiągnęliśmy progu rentowności sektora modowego. To jest naszym głównym celem w 2017 r. Jestem przekonany, że pozytywne skutki zmian w prowadzonych w 2016 r. zobaczymy w wynikach br.

Jednak w 2016 r., pomimo poprawy wyników, po raz kolejny spółka Top Secret Sp. z o.o. nie zrealizowała zakładanych planów. W związku z tym musieliśmy dokonać korekty prognoz na lata

kolejne. Przygotowany na ich podstawie, powtarzany co roku, test na utratę wartości udziałów w Top Secret Sp. z o.o., wykazał kwotę 30,7 mln zł, to znaczy niższą od ujawnionej w księgach. To spowodowało, że musieliśmy utworzyć w sprawozdaniu jednostkowym Redan SA odpis aktualizujący wartość tych udziałów o kwotę 10,3 mln zł.

W segmencie dyskontowym w 2016 r. nastąpił bardzo intensywny rozwój. Dotyczy to zarówno powiększenia sieci sklepów (wzrost powierzchni sklepów o 28% r./r.), ale także dynamicznego rozwoju na rynku rumuńskim (w pierwszym pełnym roku działalności przekroczyliśmy 20 mln zł obrotów) oraz w e-commerce (wzrost sprzedaży o prawie 50% r./r. w sklepie www.txm24.pl). Zwiększył się także udział w zakupach towarów importowanych przez nas bezpośrednio dla TXM, na których uzyskujemy wyższą marżę. Rozwój kanałów dystrybucji oraz stopniowa zmiana modelu zakupu powoduje wzrost komplikacji procesów i operacji w segmencie dyskontowym. Aby im sprostać konieczny był rozwój zaplecza. W 2016 r. spowodowało to relatywnie większy wzrost kosztów, szczególnie na rynkach zagranicznych, niż wygenerowanej marży. W 2016 r. zysk na działalności operacyjnej w segmencie dyskontowym wyniósł 16,7 mln zł, czyli był o 5,0 mln zł mniejszy niż w roku poprzednim.

Oceniam, że strategia rozwoju segmentu dyskontowego, zakładająca szybki wzrost liczby sklepów oraz rosnący udział importu bezpośredniego towarów jest słuszna i nadal będziemy ją kontynuować. Spodziewam się, że w kolejnych okresach uzyskiwana marża handlowa będzie rosła szybciej niż poziom kosztów, a tym samym rentowność tej działalności będzie się zwiększać.

W roku 2016 TXM SA (główna spółka w segmencie dyskontowym) skutecznie przeprowadziła pierwszą ofertę publiczną i pozyskała 20 mln zł z nowej emisji akcji. Te środki zostaną wykorzystane na finansowanie rozwoju sieci TXM. Akcje TXM zostały także wprowadzone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Dzięki temu, z jednej strony Redan uzyskał wycenę posiadanych aktywów w postaci akcji TXM. Z drugiej strony daje to inwestorom zainteresowanym wyłącznie segmentem dyskontowym, możliwość takich inwestycji.

Dziękuję naszym partnerom biznesowym oraz pracownikom za wkład w nasze rezultaty. Klientom – za zainteresowanie naszymi markami i ich ofertą. Dziękuję również inwestorom za zaufanie. Jednocześnie chciałbym zapewnić, że na co dzień dokładamy wszelkich starań, aby Redan osiągał najlepsze wyniki finansowe.

Z poważaniem

Bogusz Kruszyński

Prezes Zarządu Redan SA