



Sprawozdanie z działalności

Redan S.A. z siedzibą w Łodzi

w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r.

Spis treści

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

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 2017 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) Delta Ukraina i Redan Moskol - 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.

2. Struktura sprzedaży Redan S.A.

W 2017 r. łączne przychody ze sprzedaży Redan SA spadły o 19,4% w porównaniu z rokiem 2016 i wyniosły 153,9 mln zł. Poziom sprzedaży do podmiotów powiązanych wzrósł o 1,3% i wyniósł 142,3 mln zł. Poniższa tabela przedstawia strukturę geograficzną sprzedaży Redan.

Tabela nr 1. Geograficzna struktura sprzedaży Redan w 2017 r. i 2016 r.

	2017	Udział	2016	Udział	zmiana
Polska	131 659	85,5%	169 039	88,5%	-22,1%
zagranica	22 316	14,5%	21 920	11,5%	1,8%
Sprzedaż razem	153 975		190 959		-19,4%

Dominujące znaczenie ma sprzedaż realizowana na rynku krajowym, której udział zmniejszył się nieznacznie z 88,5% w 2016 r. do 85,5% w roku 2017.

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 2017 r. i 2016 r.

	2017	Udział	2016	Udział	zmiana
Sprzedaż towarów	146 465	95,1%	183 270	96,0%	-20,1%
Sprzedaż usług	6 825	4,4%	7 019	3,7%	-2,8%
Podnajem nieruchomości	685	0,4%	669	0,4%	2,3%
Sprzedaż razem	153 975		190 959		-19,4%

3. Odbiorcy

Ze względu na funkcję w Grupie Redan dominująca część (92%) sprzedaży Redan SA trafia do podmiotów zależnych. Szczegółowe informacje zawiera poniższa tabela.

Tabela nr 3. Struktura sprzedaży Redan SA wg kryterium odbiorców w 2017 r. i 2016 r.

	2017	Udział	2016	Udział	zmiana
podmioty powiązane	142 352	92,5%	175 887	92,1%	-19,1%
podmioty niepowiązane	11 623	7,5%	15 071	7,9%	-22,9%
Sprzedaż towarów razem	153 975		190 959		-19,4%

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 75% sprzedaży ogółem. Kolejnymi pod względem wielkości obrotów odbiorcami Spółki były inne podmioty z Grupy Redan: TXM S.A. oraz Redan Moskol i Delta Ukraina. Spółka TXM S.A w II kwartale zaczęła sama importować towary i to spowodowało, że obroty z tą spółką w całym roku istotnie się zmniejszyły, a w II połowie były minimalne.

Jedynym odbiorcą mającym dominujący wpływ na sytuację ekonomiczną Redan SA jest Top Secret Sp. z o.o. . Jest to podmiot zależny od Redan S.A.

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

4. Dostawcy

Głównym dostawcą Redan SA jest 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 dostarcza do poszczególnych sklepów zgodnie z zamówieniami Top Secret Sp. z o.o. 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 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 2017 r.

Tabela nr 4. Rachunek zysków i strat Redan SA za 2017 i 2016 rok (tys. zł)

[tys.PLN]	2017		2016		zmiana % 2017/2016
	wartość	struktura	wartość	struktura	
Przychody netto ze sprzedaży towarów i usług	153 975	100%	190 959	100%	-19%
Koszty sprzedanych towarów	136 713	89%	170 899	89%	-20%
Zysk brutto na sprzedaży	17 262	11%	20 060	11%	-14%
<i>Marża brutto [%]</i>	11,2%		10,5%		
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	21 272	14%	22 273	12%	-4%
Zysk na sprzedaży	-4 010	-3%	-2 213	-1%	-81%
<i>Marża brutto na sprzedaży [%]</i>	-2,6%		-1,2%		
Pozostałe przychody operacyjne	610	0%	3 973	2%	-85%
Pozostałe koszty operacyjne	607	0%	633	0%	-4%
Zysk z działalności operacyjnej	-4 007	-3%	1 127	1%	-456%
EBITDA	-2 387	-2%	2 691	1%	
<i>Marża EBITDA [%]</i>	-1,6%		1,4%		
Przychody finansowe	10 484	7%	5 865	3%	79%
Koszty finansowe	2 452	2%	11 456	6%	-79%
Zysk brutto	4 025	3%	-4 464	-2%	190%
<i>Rentowność brutto [%]</i>	2,6%		-2,3%		
Podatek dochodowy	351		-401		188%
Zysk netto	4 376	3%	-4 865	-3%	190%
<i>Rentowność netto [%]</i>	2,8%		-2,5%		

W roku 2017 głównym kanałem generowania przychodów była sprzedaż towarów do spółek zależnych, przede wszystkim do Top Secret Sp. z o.o., T.O.W. Delta-Ukraina, O.O.O. Redan Moskol i TXM S.A. Pozostała sprzedaż to głównie handel z pojedynczymi podmiotami działającymi na rynkach zagranicznych.

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

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu spadły w 2017 r. o 4% przy spadku sprzedaży o 19%. Nieproporcjonalny spadek kosztów spowodowany jest strukturą kosztów. Część kosztów jest zmienna związana z operacjami logistycznymi, jednak spółka posiada również koszty stałe.

Na pozycję pozostałych przychodów operacyjnych w 2017 wynoszącą 0,6 mln zł złożyły się przede wszystkim pozycje: 0,2 mln zł dotacje z powiatowego urzędu pracy w Łodzi, 0,13 mln zł otrzymane odszkodowania, 0,1 mln zł rozwiązanie odpisów na spółki Lunar Sp. z o.o. oraz Just Jeans Sp. z o.o. oraz pozostałe.

W kosztach operacyjnych znajdują się odpisy na należności w wartości 0,3mln zł oraz 0,2 mln zł spisanych należności od kontrahentów.

W roku 2016 na pozostałe przychody operacyjne składa się głównie operacja polegająca na rozwiązaniu odpisu aktualizującego, utworzonego w 2015 roku, zagrożoną należność od partnerów z Federacji Rosyjskiej (5,7 mln zł). Redan SA zakupił za całość należnej mu wierzytelności, 100 % należności, jaką partnerom była winna spółka zależna OOO Redan Moskol. Na całej transakcji, czyli rozwiązaniu rezerwy (+ 5,7 mln zł) oraz zakupie wierzytelności (-3,7 mln zł), Redan SA ograniczył swoją potencjalną stratę o 2 mln zł. Pozostała wartość pozostałych przychodów operacyjnych to głównie rozwiązanie odpisu aktualizującego należność od spółki T.O.W. Beta-Reda-Ukraina(1,4 mln zł.).

Główne pozycje przychodów finansowych w 2017 to:

- Rozwiązanie odpisu aktualizującego wartości inwestycji w postaci udziałów w spółce Top Secret Sp. z o.o. w kwocie 10,3 mln zł. Rozwiązanie odpisu było możliwe, gdyż w 2017 r. znacząco poprawiły się wyniki osiągnięte przez spółkę Top Secret Sp. z o.o., a w następstwie tego przeprowadzona wycena wartości tych udziałów wskazała na możliwość rozwiązania tego odpisu.
- Dodatnia wycena kontraktów terminowych 0,7 mln zł

W roku 2016 przychody finansowe to głównie: otrzymana dywidenda (4,5 mln zł) od TXM SA oraz rozwiązanie rezerw na wystawione ze zlecenia Redan SA gwarancje należytego wykonania umów najmu, co do których istotnie zmniejszyło się ryzyko ich wykorzystania (0,7 mln zł) i rozwiązania odpisu na odsetki od pożyczek (0,1 mln zł).

Koszty finansowe w roku 2017 to przede wszystkim strata na różnicach kursowych 1,7 mln zł oraz koszty odsetkowe 0,6 mln zł.

W roku 2016 koszty finansowe wyniosły 11,4 mln zł, i składało się na to przede wszystkim: odpis aktualizujący wartość udziałów w firmie Top Secret Sp. z o.o. (10,3 mln zł), odpis aktualizujący wartość udziału w spółce Kadmus Sp. z o.o. (0,3 mln zł) oraz ujemny wynik na różnicach kursowych (0,4 mln zł).

2. Bilans

W tabelach poniżej przedstawiono analizę bilansu Redan SA

Tabela nr 5. Aktywa Redan SA na 31 grudnia 2017 i 2016 roku (w tys. zł)

dane w tys. PLN	2017		2016		zmiana 2017/2016
	wartość	struktura	wartość	struktura	
I. Aktywa trwałe	77 587	47%	61 981	36%	25%
1. Wartości niematerialne i prawne	4 798	3%	4 634	3%	4%
2. Rzeczowe aktywa trwałe	4 090	2%	4 618	3%	-11%
3. Należności długoterminowe	0	0%	0	0%	0%
4. Inwestycje długoterminowe	60 135	36%	44 566	26%	35%
5. Długoterm. rozliczenia międzyokr.	8 564	5%	8 163	5%	5%
II. Aktywa obrotowe	88 051	53%	112 152	64%	-21%
1. Zapasy	30 432	18%	32 800	19%	-7%
2. Należności krótkoterminowe	49 318	30%	74 277	43%	-34%
<i>w tym od jednostek powiązanych</i>	<i>37 912</i>	<i>23%</i>	<i>59 154</i>	<i>34%</i>	<i>-36%</i>
3. Inwestycje krótkoterminowe	218	0%	141	0%	55%
4. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	132	0%	0	0%	0%
5. Pozostałe	5 942	4%	664	0%	795%
6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 009	1%	4 270	2%	-53%
Aktywa razem	165 638	100%	174 133	100%	-5%

łącznie suma bilansowa na dzień 31 grudnia 2017 r. zmniejszyła się o 8,5 mln zł, tj. o 5% w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2016 r.

Najistotniejsze zmiany w aktywach są związane z poprawą sytuacji finansowej i wyników spółki Top Secret Sp. z o.o. Z jednej strony wzrosła wartość wykazanych w pozycji inwestycje długoterminowe udziałów Redan SA w Top Secret Sp. z o.o. o 15,6 mln PLN w wyniku: (i) podwyższenia kapitału zakładowego tej spółki oraz (ii) rozwiązania odpisu aktualizujące wartość tych działań utworzonych w 2016 r. w rezultacie przeprowadzonej wyceny. Z drugiej strony zmniejszyły się o 25,0 mln PLN należności krótkoterminowe Redan SA od Top Secret Sp. z o.o.

Na pozycję „Pozostałe aktywa obrotowe” wpływ miało udzielenie pożyczki firmie Top Secret Sp. z o.o. na wartość 5,6 mln zł.

Na 31 grudnia 2017 nastąpił spadek środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 2,3 mln zł w porównaniu z 31.12.2016 roku.

Tabela nr 6. Pasywa Redan SA na 31 grudnia 2017 i 2016 roku (w tys. zł)

dane w tys. PLN	2017		2016		zmiana 2017/2016
	wartość	struktura	wartość	struktura	
I. Kapitał własny	151 635	92%	147 259	85%	3%
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	14 003	8%	26 874	15%	-48%
1. Rezerwy na zobowiązania	1 735	1%	1 499	1%	16%
2. Zobowiązania długoterminowe	627	0%	1 231	1%	-49%

3. Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	11 641	7%	24 144	14%	-52%
z tyt. dostaw towarów i usług	7 758	5%	17 043	10%	-54%
rozliczenia międzyokresowe	1 200	1%	2 464	1%	-51%
Pasywa razem	165 638	100%	174 133	100%	-5%

W roku 2017 kapitał własny uległ zwiększeniu o 4,4 mln zł w wyniku osiągniętego zysku. Stan zobowiązań i rezerw na zobowiązania zmniejszył się o 12,9 mln zł, tj. o 48% w dużym stopniu w wyniku spadku zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 9,3 mln zł.

3. Rachunek przepływów pieniężnych

W tabeli poniżej przedstawiono zestawienie przepływów pieniężnych Redan SA w 2017 roku.

Tabela nr 7. Przepływy pieniężne Redan SA w 2017 i 2016 roku (w tys. zł)

dane w tys. PLN	2017 wartość	2016 wartość	zmiana 2017-2016
Przepływy pieniężne netto z działalności:			
- operacyjnej	7 161	254	6 907
- inwestycyjnej	-6 664	3 189	-9 853
- finansowej	-2 746	-1 259	-1 487
Przepływy pieniężne netto razem:	-2 249	2 184	-4 433

W 2017 r. Spółka wygenerowała dodatnie saldo przepływów z działalności operacyjnej w wysokości 7,2 mln zł w wyniku spadku należności o 25 mln zł., pomimo spadku zobowiązań o 13 mln zł., przy spadku poziomu zapasów o 2,4 mln zł.

Ujemne saldo z działalności inwestycyjnej wynika przede wszystkim z udzielenia pożyczek podmiotom zależnym (głównie 5,6 mln zł spółce Top Secret Sp. z o.o.) oraz z nakładów inwestycyjnych na wdrożenie systemu wspomagającego zarządzanie przedsiębiorstwem klasy ERP.

Ujemne przepływy z działalności finansowej w kwocie 2,7 mln zł przede wszystkim są wynikiem częściowej spłaty kredytu bankowego w HSBC oraz spłaty odsetek.

4. Analiza wskaźnikowa

W tabeli poniżej przedstawiono analizę wskaźnikową.

Tabela nr 8. Wskaźniki finansowe Redan SA za 2017 i 2016 r.

	2017	2016
Rentowność sprzedaży	-2,6%	-1,2%
Rentowność działalności operacyjnej	-2,6%	0,6%
Rentowność netto	2,8%	-2,5%
Rentowność aktywów ogółem (ROA)	2,6%	-2,8%

	2017	2016
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	2,9%	-3,3%
Wskaźnik bieżącej płynności	7,6	4,6
Wskaźnik płynności szybkiej	4,9	3,3
Cykl rotacji zapasów (w dniach)	80,1	69,1
Cykl rotacji należności krótkoterminowych (w dniach)	115,3	140,0
Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług (w dniach)	18,1	32,1
Cykl operacyjny (w dniach)	195,4	209,1
Cykl konwersji gotówki (w dniach)	177,3	177,0
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,1	0,2
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,1	0,2
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	0,9	0,8

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;*
- *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 2017 roku nastąpiło obniżenie rentowności sprzedaży o 1,4 pp. wskutek wyższej straty na sprzedaży r/r. podobnie, w związku z obniżeniem wyniku na działalności operacyjnej, wskaźnik rentowności działalności operacyjnej obniżył się o 3 pp. z 0,6% w 2016 do -2,6 % w 2017. Wskaźniki ROS i ROA zwiększyły się : ROS do poziomu 2,9%, ROA 2,6%. Wskaźnik ROE zwiększył się o 6 pp., co wynika z wypracowanego zysku netto w 2017r przy poniesionej stracie w 2016r.

Oba wskaźniki płynności (bieżący i szybki) wzrosły do wartości odpowiednio 7,6 oraz 4,9. Na koniec 2017 r. ich wysokość wskazuje na stabilną sytuację płynnościową Redan SA.

Wskaźnik rotacji należności, podobnie jak wskaźnik rotacji zobowiązań, zmniejszył swoją wartość w porównaniu do roku 2016 w wyniku zmniejszeni zarówno należności jak i zobowiązań. Wydłużył się

wskaźnik rotacji zapasów, gdyż wartość zapasów pozostała prawie na niezmiennym poziomie r/r przy zmniejszeniu poziomu KWS.

Bardzo bezpieczne wartości mają także wskaźniki mierzące udział kapitałów obcych w finansowaniu działalności. Wskaźnik ogólnego zadłużenia określający udział źródeł obcych w finansowaniu majątku przedsiębiorstwa zmniejszył się w porównaniu do 2016 roku, podobnie jak wskaźnik zadłużenia kapitału własnego. Natomiast wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi nieznacznie się zwiększył.

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 2017 z dnia 23 kwietnia 2018 w nocy 31.

6. Emisje papierów wartościowych

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2017 roku Redan SA nie posiadał wyemitowanych obligacji w tym obligacji zamiennych i nie dokonywał ich emisji w roku 2017.

W 2017 r. Redan nie przeprowadził także nowej emisji akcji.

IV. Założenia strategii i przewidywany rozwój Redan

1. Założenia strategiczne

Strategia Redan SA jest ściśle związana z rozwojem grupy kapitałowej Spółki.

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, obsługi finansowej, prawnej i HR oraz obsługa logistyczna segmentu modowego.

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 modowy w ramach Grupy Kapitałowej Redan. Ponadto Redan SA uczestniczy nadal w zakresie operacji logistycznych w działalności w segmencie modowym. W związku z tym nie można rozpatrywać rozwoju samej spółki Redan SA 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. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Grupy Redan

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

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

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

Spółki z Grupy Redan działają na szeroko rozumianym rynku odzieżowym, charakteryzującym się wysoką konkurencyjnością, przy jednoczesnym relatywnie wysokim nasyceniu. Konkurencja przejawia się m.in. poprzez presję na ceny produktów, jakość oferowanych towarów, szybkość reagowania na zmieniające się trendy czy konkutowanie 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. Dotyczy to zarówno części modowej, jak i dyskontowej. Powoduje to walkę konkurencyjną pomiędzy poszczególnymi podmiotami, co może negatywnie wpływać zarówno na wielkość przychodów, jak i rentowność Grupy Redan.

Ryzyko to jest częściowo redukowane 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 oraz rosnącej części towarów dla segmentu dyskontowego jest zlecana kontrahentom z krajów Dalekiego Wschodu. W związku z tym część zobowiązań spółek z Grupy Redan nominowana jest w USD lub w CNY, podczas gdy większość przychodów uzyskiwana jest w walucie kraju, w jakim realizowana jest sprzedaż (Polska, Ukraina, Rosja, Rumunia i Słowacja), a także w EUR i USD w przypadku sprzedaży hurtowej do odbiorców spoza tych krajów. Szybkie, nagłe i niespodziewane wzmocnienie kursu USD lub CNY w stosunku do PLN miałyby negatywny wpływ na osiągnięte przez Grupę Redan wyniki finansowe.

Grupa Redan narażona jest również na ryzyko walutowe związane z wahaniami kursu EUR. W ramach prowadzonych detalicznych sieci sklepów wynajmowane są powierzchnie sprzedaży w centrach handlowych, w których koszt najmu i usług dodatkowych nominowany jest zazwyczaj w EUR. Umowa najmu powierzchni magazynowej dla sieci dyskontowej TXM również jest uzależniona od tego kursu. Wzrost kursu EUR w stosunku do PLN wpływa na podwyższenie bieżących kosztów utrzymania placówek handlowych oraz centrum logistycznego, co może mieć negatywny wpływ na osiągnięte przez Grupę Redan wyniki finansowe.

W związku z prowadzoną działalnością na rynkach zagranicznych w formie spółek zależnych występuje także ryzyko zmian kursów lokalnych walut (dotychczas ukraińskiej hrywny, rosyjskiego rubla, rumuńskiego leja oraz euro ze względu na działalność na Słowacji) w stosunku do złotego, w którym są prezentowane skonsolidowane sprawozdania finansowe. Zmiany kursów tych walut wobec złotego spowodują naliczenie różnic kursowych z przeceną sprawozdań spółek zagranicznych na złote.

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

2.1.5. Ryzyko zmiany i braku stabilności przepisów celnych i podatkowych

Przepisy celne i podatkowe mają duże znaczenie dla funkcjonowania spółek z Grupy Redan. Częste nowelizacje, niespójności oraz brak jednolitej interpretacji przepisów prawa podatkowego nie tylko w Polsce, ale również w innych krajach, w których Grupa prowadzi działalność, pociągają za sobą potencjalne ryzyko niewłaściwej kwalifikacji dokonanych zdarzeń gospodarczych, a tym samym nieprawidłowe naliczenie podatków. Obecna sytuacja w zakresie projektowanego podatku „obrotowego od handlu detalicznego” czy „zakazu handlu w niedzielę”, ich tempo oraz zmieniające się istotnie proponowane zapisy są dobrym przykładem możliwego braku stabilności i spójności w tym obszarze. Kwestionowanie przez organy skarbowe dokonywanych przez spółki z Grupy Redan

rozliczeń podatkowych, w związku z rozbieżnościami lub zmianami interpretacji bądź niejednolitym stosowaniem przepisów prawa podatkowego przez różne organy administracji podatkowej może skutkować nałożeniem stosunkowo wysokich kar lub innych sankcji. Biorąc dodatkowo pod uwagę stosunkowo długi okres przedawnienia zobowiązań podatkowych, oszacowanie ryzyka podatkowego jest szczególnie utrudnione, niemniej ziszczenie się ryzyka opisanego powyżej może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki. Dodatkowo spółki z Grupy Redan zlecają produkcję i importują odzież z innych krajów (Chiny, Bangladesz, Indie, Turcja), zaś taryfy celne są regularnie zmieniane. Podwyższa to ryzyko nieprawidłowej kwalifikacji importowanych towarów do odpowiednich kodów celnych, a tym samym nieprawidłowe naliczenie należności celnych. W celu minimalizowania tego ryzyka spółki z Grupy Redan korzystają ze specjalistycznego oprogramowania z regularnie aktualizowaną taryfą celną oraz wsparcia wyspecjalizowanych i profesjonalnych brokerów celnych. Regularnie poddaje się też zewnętrznym audytom podatkowym mającym na celu jak najwcześniejsze identyfikowanie potencjalnych ryzyk.

2.1.5. Ryzyko wzrostu kosztów pracy oraz rotacji pracowników

Koszty wynagrodzeń stanowią istotną część kosztów operacyjnych spółek z Grupy Redan. Bezpośrednio powiązane z kosztami pracy są również koszty usług obcych w postaci wynagrodzenia agentów prowadzących część sklepów w segmencie modowym i dyskontowym 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 2 000 zł w 2017 r.) jak i przeciętnego wynagrodzenia w gospodarce narodowej (z 3 650 zł w 2013 r. do 4 272 zł w 2017 r.).

Dodatkowo w Polsce regularnie zmniejsza się bezrobocie (stopa bezrobocia spadła z 13,4% w grudniu 2013 r. do 6,6% w grudniu 2017 r.), co wzmacnia presję płacową, ale również utrudnia pozyskanie pracowników z rynku.

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

2.1.6. Ryzyko wzrostu kosztów wytworzenia u dostawców

Spółki z Grupy Redan zlecają produkcję odzieży firmom zlokalizowanym w państwach o niższych kosztach wytwarzania (m.in. Chiny, Bangladesz, Indie). Aktualnie Grupa współpracuje z kilkudziesięcioma partnerami realizującymi na zlecenie produkcję odzieży pod markami własnymi dla części modowej (Top Secret, Troll i Drywash). Stopniowo rośnie także import dla sieci TXM textilmarket. Zlecenie zamówień zewnętrznym dostawcom pozwala osiągnąć założoną różnorodność oferty i jej dopasowanie do potrzeb klientów, ograniczyć koszty wytworzenia, zwiększyć realizowaną marżę i w konsekwencji poprawiać efektywność sprzedaży.

Na rynkach surowców ceny podlegają znacznej zmienności, wynikającej z globalnych zmian makroekonomicznych oraz urodzaju. W związku z tym istnieje ryzyko wzrostu ich cen, co może mieć przełożenie na koszt produkcji odzieży. Ryzyko to jest częściowo minimalizowane poprzez

poszukiwanie nowych dostawców, nowych rynków zakupu oraz wprowadzanie w towarach modyfikacji zmniejszających wpływ pojedynczych surowców na koszty zakupu.

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

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

2.1.7. 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 wyprzedaży (styczeń-luty i czerwiec-sierpień). Na rynku dyskontowym (sieć TXM) marża procentowa podlega znacznie niższym wahaniom. Poziom sprzedaży na obu rynkach 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.

2.1.8. Ryzyko związane z warunkami pogodowymi

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

2.2. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy 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 przez spółki z Grupy Redan działalności polega na zleceniu produkcji odzieży w krajach Dalekiego Wschodu. Dotyczy to znaczącej większości oferty dla części modowej (marki Top Secret, Troll i Drywash), a także w rosnącym stopniu dla segmentu dyskontowego. 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.

Dotychczas ryzyko to praktycznie nie dotyczyło sieci sklepów TXM, gdzie większość produktów kupowana była na bieżąco od krajowych dostawców. Obecnie rośnie udział importu bezpośredniego odzieży dla sieci TXM. Jest on nieco prostszy i krótszy niż w segmencie modowym, ze względu na nieco inny produkt, jednak generuje podobne ryzyka. Skala importu bezpośredniego dla sieci TXM będzie systematycznie rosnąć.

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.

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

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

2.2.4. Ryzyko związane z wypowiedzeniem umów franczyzowych i umów najmu

Umowy franczyzowe dotyczące sklepów Top Secret zawierane są na czas nieokreślony i strony mają możliwość ich rozwiązania z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia. Wypowiedzenie w krótkim okresie istotnej liczby umów przez franczyzobiorców mogłoby spowodować pogorszenie wyników finansowych segmentu modowego Grupy Redan. W celu przeciwdziałania temu ryzyku Grupa stale prowadzi monitoring rynku franczyzowego i wprowadza zmiany do swojej oferty dla potencjalnych franczyzobiorców, aby zapewnić, że będzie ona dla nich stale atrakcyjna.

Wypowiedzenie w krótkim okresie czasu istotnej liczby umów najmu na lokale sklepowe przez wynajmujących mogłoby spowodować pogorszenie wyników finansowych oraz płynności Grupy Redan.

2.2.5. Ryzyko związane z uzależnieniem od kadry zarządzającej

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

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

2.2.6. Ryzyko systemu komputerowego i wdrożenia nowego systemu klasy ERP

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.

TXM SA jest obecnie na ostatnim etapie wymiany, wdrożenia głównego systemu wspomagającego zarządzanie klasy ERP. System ten przejął główne obszary takie jak: zamówienia do dostawców, zatowarowanie sieci sklepów, operacje magazynowe, zarządzanie cenami, księgowość i kontroling. Zmiana głównego systemu wspomagającego zarządzanie w tak szerokim zakresie spowodowała

okresowe zmniejszenia efektywności procesów biznesowych w okresie po jego uruchomieniu i to pomimo korzystania z zalecanych przez dostawców procedur wdrożeniowych. Błędy uwidoczniły się dopiero po uruchomieniu systemu, a nie podczas procedury testowej.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania trwa ostatni etap procesu wdrożenia – naprawa pojedynczych błędnie działających funkcjonalności, prace nad optymalizacją systemu oraz jego ergonomią.

2.2.7. 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.

2.2.8. Ryzyko związane ze strategią podatkową

Spółki z Grupy Redan posiadają utworzone aktywa na odroczony podatek dochodowy. Aktywa te zostały utworzone w drodze poniesionych w poprzednich latach strat podatkowych oraz ujawnionych różnic w wycenie bilansowej i podatkowej części aktywów. Istnieje ryzyko braku możliwości wykorzystania tych aktywów w całości lub w części. W takim przypadku wystąpi konieczność dokonania korekt utworzonych aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego i obniżenia bieżącego wyniku finansowego poszczególnych spółek, a w efekcie także skonsolidowanego wyniku Grupy Redan.

Co prawda spółki z Grupy Redan nie przeprowadzały transakcji wskazywanych w ostrzeżeniach opublikowanych przez Ministerstwo Finansów dotyczących wybranych praktyk agresywnej optymalizacji podatkowej, jednak nie wyklucza to ryzyka, że urzędy skarbowe w trakcie kontroli nie zakwestionują przeprowadzonych transakcji. W takim wypadku może to spowodować nie tylko konieczność rozwiązania aktywa na podatek odroczony, ale także wiązać się z koniecznością zapłaty podwyższonych podatków za lata poprzednie.

2.2.9. 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 spółek z Grupy Redan, a tym samym mogłyby mieć także negatywny wpływ na wyniki osiągnięte przez Grupę.

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

2.2.10. 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. W celu ograniczenia ryzyka spółki z Grupy Redan pozostają w stałym kontakcie operacyjnym i strategicznym ze wszystkimi instytucjami finansującymi. Ryzyko to jest częściowo ograniczone poprzez finansowanie przez różne banki obu segmentów Grupy Redan.

2.2.11. Ryzyko braku wystarczającej wartości limitów akredytywowych

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

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

2.2.12. Ryzyko utraty limitów kupieckich u dostawców

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

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

2.2.13. Ryzyko przeterminowanych zobowiązań

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

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

2.2.14. 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). Ryzyko związane z warunkami pogodowymi

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

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

W przypadku gdyby przedmiotowe zapewnienia okazały się niezgodnie z prawdą, Redan SA, a w określonych przypadkach także TXM SA, może zostać zobowiązany przez 21 Concordia 1 s.a. r.l. do zapłaty odszkodowania na zasadach opisanych w umowie inwestycyjnej.

Redan SA dołożył staranności przygotowując zapewnienia do umowy inwestycyjnej, co minimalizuje ryzyko zapłaty odszkodowania lub kar umownych.

3. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Szacunkowa wartość inwestycji na 2018 r. to 1,6 mln zł.

Planowane są wydatki związane są z rozwojem infrastruktury IT. Dodatkowo planowana są inwestycje związane z zapleczem administracyjnym oraz logistycznym części modowej, które jest obsługiwane przez Redan SA. Źródłami finansowania działań inwestycyjnych będą środki wypracowane w trakcie prowadzonej działalności gospodarczej oraz środki z leasingu operacyjnego. W ocenie Zarządu plany inwestycyjne Redan SA mają zapewnione źródła finansowania.

Redan SA nie ma zawartych innych umów o charakterze zobowiązania do poniesienia wydatków o znaczącej wartości.

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 2017 r.”.

2. Znaczące zdarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym

W opinii zarządu po dniu bilansowym znaczącymi zdarzeniami mającymi wpływ na Spółkę było:

- W dniu 23.02.2018 r. został podpisany aneks do umowy o kredyt importowy zawarty z bankiem HSBC Bank Polska SA. Aneks wprowadza zmianę waluty wykorzystania i spłaty kredytu rachunku bieżącym. Dotychczasowy limit określony w USD w wysokości 4 500 tys. USD został przewalutowany na złotówki w kwocie 15 307 tys. PLN.
- W dniu 06.03.2018 r. został ustanowiony zastaw finansowy i rejestrowy na posiadanych przez Redan SA akcjach imiennych, uprzywilejowanych TXM SA na rzecz banku BZ WBK SA: na 1 141 660 akcjach jako dodatkowe zabezpieczenie umowy o limit na gwarancje bankowe oraz na 4 600 000 akcji jako dodatkowe zabezpieczenie umowy o multiliniję, w ramach której Bank otwiera akredytywy dokumentowe.

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

Na dzień 31 grudnia 2017 r. nie toczyły się postępowania na kwoty mniejsze niż 1% kapitałów własnych Redan SA.

Zarząd informuje, że na dzień bilansowy spółka REDAN SA znajduje się w toku kontroli podatkowej prowadzonej przez Naczelnika Małopolskiego Urzędu Celno-Skarbowego w Krakowie w zakresie rzetelności przestrzegania przepisów ustawy z dnia 15.02.1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych w zakresie dochodów osiągniętych w 2014 i 2015 roku.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania nie jest znany wynik ani termin zakończenia przedmiotowego postępowania kontrolnego.

Zarząd spółki informuje, że w przeszłości tego typu postępowania kontrolne w Redan SA oraz spółkach zależnym nie rodziły istotnych konsekwencji.

W okresie objętym kontrolą podatkową zostały wprowadzone zmiany do procesu restrukturyzacji finansowej Grupy Redan zapoczątkowanej w 2012 r. obejmujące m. in.

- przedterminowe zakończenie umowy restrukturyzacyjnej z dnia 30 lipca 2013 r. w drodze spłaty objętych nią wierzytelności;
- restrukturyzacja aktywów niematerialnych w postaci znaków towarowych, które zostały aportem przekazane do celowej spółki osobowej z siedzibą na Cyprze (raport bieżący nr 26/2014 z 24.09.2014);
- emisja nowych akcji spółki TXM SA i ich sprzedaż na rzecz funduszu inwestycyjnego 21 Concordia 1 s.a.r.l (raport bieżący nr 23/2014 z 29.08.2014 oraz w raport bieżący nr 9/2015 z 03.04.2015).

Spółka prezentuje stanowisko, iż prawidłowo ustalała przychody i rzetelnie deklarowała koszty uzyskania przychody zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Jednocześnie spółka informuje, że procesy restrukturyzacyjne w okresie objętym kontrolą były weryfikowane przez Ministerstwo Finansów w drodze interpretacji podatkowych.

4. 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 2017 roku struktura akcjonariatu została opisana w notcie 1 w Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym spółki Redan SA za rok 2017 z dnia 23 kwietnia 2018.

Poniższa tabela przedstawia liczbę akcji Redan SA będących w posiadaniu członków Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2017 roku.

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

Członek Rady Nadzorczej	Stan na 31.12.2017	Stan na 31.12.2016
Leszek Kapusta	313 765	313 765
Piengjai Wiśniewska (wraz z Ores sp. z o.o.)	2 031 635	7 331 635
Radosław Wiśniewski (wraz z Redral Sp. z o.o. sp. k.)	21 080 474	15 030 092

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

Na dzień 31.12.2017 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.

5. Akcje własne

Na dzień 31 grudnia 2017 r. Redan SA nie posiadał żadnych akcji własnych.

6. Informacje o osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju

Redan SA nie prowadził prac badawczo-rozwojowych.

7. Informacje o zatrudnieniu

Tabela nr 10. Informacje o przeciętnym zatrudnieniu

Liczba osób	2017	2016
Pracownicy – stan na koniec roku	141	161
Zatrudnienie średnioroczne	151	165

8. Informacje o oddziaływaniu podmiotu na środowisko

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

9. Informacje o systemie programów akcji pracowniczych

W Spółce nie funkcjonują obecnie programy akcji pracowniczych.

10. 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

Dane brutto w tys. PLN	2017	2016
Badanie rocznego sprawozdania finansowego	52,7	45,5
<i>PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.</i>	52,7	
<i>Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.</i>		45,5
Przegląd sprawozdania finansowego	49,0	14,8
<i>PKF Consult Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.</i>	49,0	
<i>Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k.</i>		14,8

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.

11. Zarządzanie

Na dzień 31 grudnia 2017 r. Zarząd Redan SA działał w następującym składzie:

- Bogusz Kruszyński – Prezes Zarządu

Na dzień 31 grudnia 2017 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.

W dniu 30 października 2017 roku do Spółki wpłynęła rezygnacja Pana Jacka Jaśkiewicza z funkcji Członka Rady Nadzorczej, która została złożona ze skutkiem na dzień 31 października 2017 roku.

Członkowie Rady Nadzorczej na posiedzeniu, które odbyło się w dniu 08 grudnia 2017 r., powołali w drodze kooptacji do składu Rady Nadzorczej pana Radosława Wiśniewskiego, który obecnie pełni funkcje Członka Rady Nadzorczej.

VI. Oświadczenia Zarządu

Zarząd oświadcza, że wedle najlepszej wiedzy każdego z członków zarządu, roczne sprawozdanie finansowe za 2017 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 bezstronnej i niezależnej opinii oraz raportu z badania, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Łódź, 23 kwietnia 2018 r.

.....
Bogusz Kruszyński – Prezes Zarządu