

**INFORMACJA DODATKOWA DO  
ROZSZERZONEGO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO  
PO TRZECIM KWARTALE 2018 ROKU**

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

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

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

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

Czas trwania Emitenta jest nieoznaczony.

Spis treści

<b>KOMENTARZ ZARZĄDU DO WYNIKÓW OSIĄGNIĘTYCH PO TRZECH KWARTAŁACH 2018 ROKU.</b>	<b>3</b>
<b>1 OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE OSIĄGNIĘTE W TRZECH KWARTAŁACH 2018 R.</b>	<b>4</b>
1.1 Analiza wyników uzyskanych w trzech kwartałach 2018 r.	4
1.2 Struktura sprzedaży towarów Grupy Kapitałowej Redan	7
1.3 Kanały dystrybucji Grupy Redan	7
<b>2 PODZIAŁ WYNIKU GRUPY REDAN PO TRZECH KWARTAŁACH 2018 R. NA KANAŁY DYSTRYBUCJI</b>	<b>8</b>
2.1 Wynik rynku modowego	9
2.2 Wynik rynku dyskontowego	12
<b>3 CZYNNIKI, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU</b>	<b>16</b>
<b>4 STRUKTURA GRUPY REDAN</b>	<b>17</b>
4.1 Organizacja Grupy Redan	17
4.2 Wykaz jednostek podlegających konsolidacji	17
4.3 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	20
4.4 Zmiany danych porównywalnych	20
4.5 Zasady rachunkowości	20
<b>5 INFORMACJE DODATKOWE</b>	<b>20</b>
5.1 Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie	20
5.2 Segmenty operacyjne	20
5.3 Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz	21
5.4 Informacja o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów	21
5.5 Kapitał akcyjny Spółki	21
5.6 Stan posiadania akcji Redan SA oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Redan SA przez członków Zarządu	21
5.7 Stan posiadania akcji Redan SA oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Redan SA przez członków Rady Nadzorczej	22
5.8 Organy zarządzające i nadzorujące	22
5.9 Znaczące umowy mające wpływ na działalność Grupy Redan	22
5.10 Emisja, wykup i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych	22
5.11 Wynagrodzenia kluczowego personelu kierowniczego	23
5.12 Informacje o systemie programów akcji pracowniczych	23
5.13 Umowy między Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska	23
5.14 Informacja dotycząca dywidendy	24
5.15 Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	24
5.16 Transakcje z podmiotami powiązanymi	24
5.17 Informacja o kredytach oraz udzielonych poręczeniach i gwarancjach	24
5.18 Zobowiązania lub aktywa warunkowe	26
5.19 Zdarzenia po dniu bilansowym	26
<b>6 OŚWIADCZENIE ZARZĄDU</b>	<b>26</b>

## Komentarz zarządu do wyników osiągniętych po trzech kwartałach 2018 roku.

Wynik osiągnięty przez Grupę Kapitałową Redan po trzech kwartałach roku 2018 jest lepszy do uzyskanego w tym samym okresie roku poprzedniego. Grupa poniosła stratę na sprzedaży w wysokości -24,5 mln zł co stanowi poprawę o 4,7 mln zł r/r. Zysk przed opodatkowaniem za trzy kwartały wyniósł -28,0 mln zł i jest lepszy o 1,8 mln zł r/r. Suma całkowitych dochodów za trzy kwartały 2018 wyniosła -28,8mln zł (-1,7mln zł r./r.). Poprawa wyniku przed opodatkowaniem nastąpiła w obu segmentach działalności. W części modowej zysk przed opodatkowaniem zwiększył się o +2,0 mln zł, a w segmencie dyskontowym strata przed opodatkowaniem wyniosła -26,6 mln zł, co stanowi poprawę o 1,1 mln zł r./r.

W części modowej wynik po trzech kwartałach 2018 roku potwierdza trwającą tendencję regularnego zwiększania zysków r./r. Bardzo dobrze rozwija się największy kanał dystrybucji, czyli sklepy Top Secret w Polsce. Po trzech kwartałach sprzedaż w sklepach porównywalnych wzrosła o 4%, a marża handlowa zwiększyła się o 10 % r./r. Spółka realizuje zapowiedzianą wcześniej strategię rozwoju sieci - powierzchnia sklepów zwiększyła się o 9% r/r. Główny kanał Top Secret wygenerował r/r większą sprzedaż o 9 mln zł, osiągając tym samym lepszy wynik o 3,3 mln zł. Pozytywne zmiany są przede wszystkim pochodną coraz lepszej oferty asortymentowej powodującej większą sprzedaż towarów z nowych kolekcji, a tym samym pozwalającą na uzyskiwanie wyższych marż. Niestety rok 2018 to okres anomalii pogodowych: najpierw ochłodzenie w II połowie lutego oraz w marcu, które nie generowało impulsu dla klientów do zakupów towarów stricte wiosennych a w II połowie roku niekończące się lato z bardzo ciepłym wrześniem, które przyczyniło się do braku popytu na towary jesienne (swetry, okrycia). Czynniki te spowodowały, że wypracowane w segmencie modowym zyski są niższe od możliwych do uzyskania. Lepsze dostosowanie kolekcji do okresów przejściowych i tym samym do optymalizacji marży stanowi wyzwanie na kolejne okresy. Negatywnym elementem utrzymującym się również w trzecim kwartale był spadek sprzedaży i związane z tym zmniejszenie wygenerowanego zysku, w działalności zagranicznej, przede wszystkim w Rosji, co jest spowodowane pogorszeniem sytuacji gospodarczej w tym kraju.

Sektor dyskontowy w okresie styczeń-wrzesień na poziomie wyniku na sprzedaży zanotował poprawę o 4,5 mln zł, co jest pochodną pozytywnej zmiany w dwóch obszarach: (i) wzrostu procentowej marży handlowej (+2,2 pp) oraz (ii) zmniejszenia kosztów prowadzonej działalności (- 4,3%, 5,7 mln zł). Na poziomie EBITDA również odnotowana jest poprawa o 3,7 mln zł, co wynika bezpośrednio z poprawy wyniku na sprzedaży. Jednak determinujący wpływ na wynik ma spadek sprzedaży r./r.

W 2017 i w 2018 r. segment dyskontowy przeszedł dwa poważne kryzysy, pierwszy związany z problemami z wdrożeniem nowego systemu informatycznego wspomagającego zarządzanie, a drugi – z ograniczeniami w dostępności towarów w II i III kwartale br. Dodatkowo nałożyły się na to niesprzyjające warunki pogodowe szczególnie jesienią br.

Spowodowało to, że wdrażane dotychczas działania optymalizacyjne nie przyniosły oczekiwanych rezultatów. W związku z tym konieczne jest zintensyfikowanie i rozszerzenie obszarów restrukturyzacji w Grupie TXM. Obecnie trwają prace nad modyfikacją strategii, które obejmują następujące obszary:

- optymalizację sieci sprzedaży poprzez likwidację nierentownych i nierokujących lokalizacji;
- wzrost rotacji towarów poprzez:
  - zmianę polityki cenowej
  - optymalizację poziomu zapasu
- wzrost sprawności operacyjnej sklepów
- dalszą intensywną optymalizację kosztów działalności zarówno w sklepach jak i w centrali.

Celem opisanych powyżej działań jest zbilansowanie wynikowe i gotówkowe działalności sektora dyskontowego w horyzoncie najbliższych 12 miesięcy.

# 1 Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na wyniki finansowe osiągnięte w trzech kwartałach 2018 r.

## 1.1 Analiza wyników uzyskanych w trzech kwartałach 2018 r.

W tabeli poniżej przedstawiono analizę skonsolidowanych wyników osiągniętych przez Grupę Kapitałową Redan w trzech kwartałach 2018 i 2017 r.

Tabela nr 1. Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej Redan w trzech kwartałach 2018 i 2017 r.

	w tys. PLN	1-3Q 2018	1-3Q 2017	zmiana %	zmiana Δ
Sprzedaż		<b>422 901</b>	<b>435 637</b>	-2,9%	<b>-12 736</b>
Zysk brutto na sprzedaży		185 498	179 345	3,4%	6 152
	<i>Marża brutto</i>	43,9%	41,2%		2,7%
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu		210 025	208 562	0,7%	1 463
<b>Zysk na sprzedaży</b>		<b>-24 527</b>	<b>-29 217</b>	<b>16%</b>	<b>4 689</b>
	<i>Marża brutto na sprzedaży</i>	-5,8%	-6,7%		0,9%
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych		531	1 790	-70%	-1 259
<b>Zysk operacyjny</b>		<b>-23 996</b>	<b>-27 427</b>	<b>13%</b>	<b>3 430</b>
	<i>Marża EBIT</i>	-5,7%	-6,3%		0,6%
<b>EBITDA*</b>		<b>-14 294</b>	<b>-18 434</b>	<b>22%</b>	<b>4 141</b>
Saldo przychodów i kosztów finansowych		-4 064	-2 448	66%	-1 616
Wynik pozostałych zdarzeń - wyjście z Grupy Kapitałowej		0	12	-100%	-12
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>-28 060</b>	<b>-29 863</b>	<b>6%</b>	<b>1 802</b>
	<i>Rentowność brutto</i>	-6,6%	-6,9%		0,2%
Podatek dochodowy		490	-3 616	114%	4 106
<b>Zysk netto</b>		<b>-28 550</b>	<b>-26 247</b>	<b>-9%</b>	<b>-2 303</b>
	<i>Rentowność netto</i>	-6,8%	-6,0%		-0,7%
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		-229	-862	73%	633
<b>Suma całkowitych dochodów</b>		<b>-28 779</b>	<b>-27 109</b>	<b>-6%</b>	<b>-1 670</b>
	<i>Rentowność całkowita</i>	-6,8%	-6,2%		-0,6%
Suma całkowitych dochodów przypadająca udziałom niedającym kontroli		-11 610	-10 440	-11,2%	-1 170
<b>Suma całkowitych dochodów przypadająca akcjonariuszom jednostki dominującej</b>		<b>-17 169</b>	<b>-16 669</b>	<b>-3%</b>	<b>-500</b>

\* wynik operacyjny + amortyzacja

W trzech kwartałach 2018 roku Grupa Redan poniosła stratę na sprzedaży w wysokości -24,5 mln zł. Oznacza to poprawę w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 4,7 mln zł. Ujemny wynik jest efektem starty poniesionej przede wszystkim w części dyskontowej -24,5 mln zł (+4,5 mln zł r/r). Część modowa odnotowała 1,5 mln zł zysku na sprzedaży, poprawiając wynik o 1,2 mln r/r. Szczegółowe omówienie wyników na obu rynkach, znajduje się w Rozdziale 3.

Po trzech kwartałach 2018 r. saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych było o 1,3 mln zł niższe od salda osiągniętego w roku ubiegłym. Szczegółowe zestawienie prezentuje tabela poniżej.

Tabela nr 2. Zestawienie przychodów i kosztów operacyjnych po trzech kwartałach 2018 r. i 2017 r.

	1-3Q 2018	1-3Q 2017
Dotacje	259	244
Saldo odpisów aktualizujących aktywa trwałe	196	-462
Saldo rezerw na należności	100	-429
Przedawnione, umorzone zobowiązania	98	278
Pozostała sprzedaż	56	2065
Pozostałe	-178	94
	<b>531</b>	<b>1790</b>

Najważniejsze pozycje zmian pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych po trzech kwartałach 2018 wynikają z:

o Dotacje

W tej pozycji znajdują się dotacje na modernizację i budowę sklepów w segmencie modowym od zewnętrznych podmiotów rozliczane według wartości amortyzacji.

o Saldo odpisów aktualizujących wartość aktywów trwałych

Po trzech kwartałach 2018 roku saldo jest wynikiem rozwiązania odpisów na aktywa trwałe: nakłady na adaptację lokali w sklepach w części modowej (0,1 mln zł.) oraz w części dyskontowej (0,4 mln zł.). W pozycji tej umieszczona jest również koszt związany z zamknięciem sklepów w części dyskontowej i poniesieniem z tego tytułu kosztów (0,3 mln zł.). Po trzech kwartałach 2017 ta pozycja obejmowała rezerwę na możliwą utratę nakładów w sklepach części dyskontowej, co do których istniało ryzyko zamknięcia.

o saldo odpisów aktualizujących należności

W roku 2018 w segmencie dyskontowym rozwiązano odpisy na należności na kwotę 0,1 mln zł podobnie jak w segmencie modowym 0,1 mln oraz w obu segmentach również utworzono nowe odpisy po 0,05 mln zł.

Po trzech kwartałach 2017 roku podstawowym czynnikiem mającym wpływ na ten wynik było zawiązanie odpisów na należności na kwotę 0,3 mln zł oraz spisanie przedawnionych i umorzonych należności na 0,2 mln. zł. W trzech kwartałach 2017 Grupa rozwiązała odpisy na należności na wartość 0,1 mln zł.

o Pozostała sprzedaż

Po trzech kwartałach 2017 roku w tej pozycji znajdują się przede wszystkim przychody z tytułu sprzedaży usługi logistycznej w części dyskontowej, które miały charakter jednorazowy.

o Przedawnione, umorzone zobowiązania

W 2018 r. są to przede wszystkim spisane, przedawnione zobowiązania w segmencie modowym (98 tys. zł).

o Pozostałe

To przede wszystkim przekazane na rzecz Fundacji Pomocy Dzieciom Happy Kids darowizny będące marżą na sprzedaży toreb reklamowych z logiem fundacji w sklepach.

Po trzech kwartałach 2018 r. saldo przychodów i kosztów finansowych było o 1,0 mln zł wyższe od salda osiągniętego w roku ubiegłym. Szczegółowe zestawienie prezentuje tabela poniżej.

Tabela nr 3. Zestawienie przychodów i kosztów finansowych po trzech kwartałach 2018 r. i 2017 r.

	1-3Q 2018	1-3Q 2017
Rozwiązanie umowy leasingu	370	38
Pozostałe	-301	-59
Saldo różnic kursowych	-1 354	-66
Koszty odsetkowe, prowizji itp.	-2 779	-2 361
<b>Razem</b>	<b>-4 064</b>	<b>-2 448</b>

o Rozwiązanie umowy leasingu

W wyniku zakończenia przedterminowo w pierwszym kwartale br. umowy leasingu zwrotnego nieruchomości (o której Emitent informował w raporcie bieżącym nr 7/2018 z dnia 01.03.2018) w przychodach finansowych zostały wykazane odsetki od kaucji, która została ustanowiona w momencie zawarcia umowy leasingu. Wartość tych odsetek to 1,2 mln zł. Z rozwiązaniem leasingu wiązały się koszty w postaci odsetek za wcześniejsze zakończenie umowy oraz pozostałe koszty w wysokości 0,9 mln zł. Zdarzenie to miało charakter jednorazowy.

o Pozostałe

Negatywny wynik po trzech kwartałach 2018 roku jest efektem zwiększenia oczekiwanych strat kredytowych zgodnie z MSSF 9 „Instrumenty Finansowe” oraz pozostałych kosztów finansowych.

o Koszty odsetkowe

Są efektem zadłużenia Grupy - zaciągniętych zobowiązań kredytowych, pożyczkowych i leasingowych. Wzrost r/r jest następstwem zwiększenia średniego poziomu zobowiązań finansowych. W segmencie dyskontowym zwiększył się on na 30 września 2018 r. o 18 mln zł. (to jest o 50 %) w porównaniu do 30 września 2017 r.

o różnice kursowe

Po trzech kwartałach 2018 roku Grupa poniosła stratę na wycenie pozycji walutowej -1,3 mln zł. Wynikało to przede wszystkim z osłabienia złotego w stosunku do dolara amerykańskiego.

W 2018 r. nastąpiło odwrócenie wpływu podatku dochodowego na wynik netto. W 2017 r. podatek dochodowy w Grupie wpłynął pozytywnie – „poprawił” – na wynik netto. Wynika to z zawiązania aktywa na podatek odroczony w wysokości 4,3 mln zł w wyniku poniesionych strat w spółkach z segmentu dyskontowego oraz z bieżącego obciążenia podatkowego w wysokości 0,7 mln zł. W roku 2018 taka sytuacja nie miała miejsca, 0,5 mln zł stanowi wartość bieżącą podatku dochodowego.

Na poziomie całkowitego zysku pokazane są różnice kursowe z przeliczenia zagranicznych jednostek zależnych na złote. Na koniec września 2018 r. wystąpiła przewaga różnic ujemnych w wysokości 0,2 mln zł.

W pozycji suma całkowitych dochodów przypadających na udziały niedające kontroli jest pokazana część całkowitych dochodów spółki zależnej TXM SA przypadających na mniejszościowych akcjonariuszy tej spółki. Na 30 września 2018 r. Redan SA posiadał 58,7% akcji TXM.

Suma całkowitych dochodów przypadających akcjonariuszom Redan była ujemna i wyniosła -17,2mln zł.

## 1.2 Struktura sprzedaży towarów Grupy Kapitałowej Redan

Tabela nr 4. Struktura sprzedaży towarów Grupy Kapitałowej Redan wg segmentów w trzech kwartałach 2018 r. i 2017 r.

tys. PLN	2018	Udział	2017	Udział	zmiana
Dyskontowy	248 407	59,7%	264 680	61,9%	-6,1%
Modowy	167 983	40,3%	163 228	38,1%	2,9%
<b>Sprzedaż towarów razem</b>	<b>416 390</b>		<b>427 909</b>		<b>-2,7%</b>

W 2018 r. udział w sprzedaży części dyskontowej spadł o 2,2 pp. Jest to przede wszystkim konsekwencją spadku jej sprzedaży na rynku krajowym. Wzrost udziału części modowej wynika z poprawy sprzedaży z m2 największego kanału dystrybucji – sklepów Top Secret (+4% r/r).

Tabela nr 5. Struktura sprzedaży towarów Grupy Kapitałowej Redan w układzie geograficznym w trzech kwartałach 2018 r. i 2017 r.

tys. PLN	2018	Udział	2017	Udział	zmiana
Sprzedaż w Polsce	361 406	86,8%	370 214	86,5%	-2,4%
Sprzedaż za granicą	54 984	13,2%	57 695	13,5%	-4,7%
<b>Sprzedaż towarów razem</b>	<b>416 390</b>		<b>427 909</b>		<b>-2,7%</b>

W 2018 r. zmniejszyła się sprzedaż rynku polskim w rezultacie spadku obrotów w segmencie dyskontowym (-7%). Jednocześnie nastąpiły spadki sprzedaży na zagranicznych rynkach segmentu modowego (Ukraina -5% i Rosja -27%).

Tabela nr 6. Sprzedaż towarów Grupy Kapitałowej Redan wg kanałów dystrybucji w pierwszym kwartale 2018 r. i 2017 r.

tys. PLN	2018	Udział	2017	Udział	zmiana
sprzedaż w sklepach detalicznych	372 540	89,5%	375 871	87,8%	-0,9%
sprzedaż w sklepach internetowych	29 536	7,1%	29 115	6,8%	1,4%
sprzedaż do odbiorców hurtowych	14 314	3,4%	22 923	5,4%	-37,6%
<b>Sprzedaż towarów razem</b>	<b>416 390</b>		<b>427 909</b>		<b>-2,7%</b>

W 2018 r. sprzedaż towarów w obszarze B2C odnotowała nieznaczny spadek o 0,7% - spadła sprzedaż w sklepach detalicznych na rynku dyskontowym (-6%), przy jednoczesnym wzroście na rynku modowym (+10%). Znaczny spadek sprzedaży zanotowała sprzedaż do odbiorców hurtowych (-8,7 mln zł). Jest to związane przede wszystkim z: (i) reorganizacją działalności na Ukrainie w segmencie modowym oraz (ii) słabszą sprzedażą na rynku rosyjskim.

## 1.3 Kanały dystrybucji Grupy Redan

Na koniec września 2018 r. powierzchnia sieci sklepów wynosiła ogółem:

- ok. 104 tys. m<sup>2</sup> (388 sklepów własnych) na rynku dyskontowym krajowym i zagranicznym, co oznacza 1% spadek powierzchni w stosunku do końca analogicznego okresu roku 2017 r.; w

pierwszych trzech kwartałach br. zostało otwartych 13 sklepów o łącznej powierzchni 4388 mkw., zaś zamkniętych 26 sklepów o powierzchni 6685 mkw.;

- ok. 36,4 tys. m<sup>2</sup> (250 sklepów – w tym 37 własne i 213 franczyzowe) na krajowym i zagranicznym rynku modowym, co oznacza spadek powierzchni o 3% w stosunku do końca analogicznego okresu roku 2017 r.; w pierwszych trzech kwartałach br. zostało otwartych 19 sklepów o łącznej powierzchni 2737 mkw., w tym 14 sklepy Top Secret w Polsce (+2485 mkw.), zaś zamkniętych 35 sklepów o powierzchni 3480 mkw., w tym 5 sklepów Top Secret w Polsce (-678).

W okresie objętym sprawozdaniem spółki z Grupy Redan prowadziły także sprzedaż w sklepach internetowych:

- [www.topsecret.pl](http://www.topsecret.pl) oraz [www.topsecret.com.ua](http://www.topsecret.com.ua) – na rynku modowym
- [www.txm.pl](http://www.txm.pl) – na rynku dyskontowym

## 2 Podział wyniku Grupy Redan po trzech kwartałach 2018 r. na kanały dystrybucji

W tabeli poniżej przedstawiono wyniki osiągnięte przez poszczególne kanały dystrybucji Grupy Kapitałowej Redan po trzech kwartałach 2018 r.

Tabela nr 6. Podział sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Redan po trzech kwartałach 2018 roku na kanały dystrybucji.

	w tys. PLN	dyskontowy	modowy	koszty zarządu i działalność pozaoper.	Grupa Redan
Sprzedaż		<b>249 735</b>	<b>173 166</b>	<b>0</b>	<b>422 901</b>
Zysk brutto na sprzedaży		<b>102 478</b>	<b>83 019</b>	<b>0</b>	<b>185 498</b>
<i>Marża brutto</i>		<i>41,0%</i>	<i>47,9%</i>	<i>0,0%</i>	<i>43,9%</i>
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu		127 002	81 479	1 544	210 025
<b>Zysk na sprzedaży</b>		<b>-24 524</b>	<b>1 540</b>	<b>-1 544</b>	<b>-24 527</b>
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>		<i>-9,8%</i>	<i>0,9%</i>	<i>0,0%</i>	<i>-5,8%</i>
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych		337	224	-30	531
<b>Zysk operacyjny</b>		<b>-24 187</b>	<b>1 764</b>	<b>-1 574</b>	<b>-23 996</b>
<i>Marża EBIT</i>		<i>-9,7%</i>	<i>1,0%</i>	<i>0,0%</i>	<i>-5,7%</i>
<b>EBITDA</b>		<b>-16 751</b>	<b>3 091</b>	<b>-634</b>	<b>-14 294</b>
Saldo przychodów i kosztów finansowych		-2 409	-1 183	-472	-4 064
Wynik na wyjściu z grupy		0	0	0	0
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>-26 596</b>	<b>581</b>	<b>-2 046</b>	<b>-28 060</b>
<i>Rentowność brutto</i>		<i>-10,6%</i>	<i>0,3%</i>	<i>0,0%</i>	<i>-6,6%</i>



**Rynek dyskontowy (sieć TXM textilmarket)** – wyniki TXM SA prowadzącej sieć sklepów dyskontowych TXM textilmarket skonsolidowane z wynikami Adesso Sp. z o.o., celowymi spółkami prowadzącymi działalność w segmencie dyskontowym za granicą oraz marżą realizowaną przez Redan SA na sprzedaży towarów do TXM SA.

**Rynek modowy (marki Top Secret, Troll i Drywash)** – sprzedaż i marża marek Top Secret, Troll i Drywash w Polsce i za granicą, sklepy internetowe, koszty utrzymania sklepów detalicznych i bezpośrednich kanałów dystrybucji, pełen koszt projektowania, zakupu, marketingu i logistyki związanej z tymi markami, marża i koszty sprzedaży do odbiorców zewnętrznych z Redan SA.

**Koszty zarządu i działalność pozaoperacyjna** – koszty zarządu Redan SA oraz zdarzeń niezwiązanych z podstawowym obszarem działalności Grupy Redan, czyli sprzedażą odzieży.

Ponieważ zdarzenia związane z poszczególnymi kanałami dystrybucji mogą występować w różnych spółkach z Grupy Redan, dlatego odpowiednie dane o sprzedaży, marży i kosztach zostały przedstawione zgodnie z zasadami konsolidacji sprawozdań finansowych

## 2.1 Wynik rynku modowego



„Best fashion world to express yourself”

Wyniki wygenerowane na rynku modowym po trzech kwartałach 2018 roku zostały przedstawione w tabeli poniżej.

Tabela nr 8. Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów rynku modowego po trzech kwartałach 2018 i 2017 r.

	w tys. PLN	1-3Q 2018	1-3Q 2017	zmiana %	zmiana Δ
Sprzedaż		<b>173 166</b>	<b>168 432</b>	2,8%	<b>4 733</b>
Zysk brutto na sprzedaży		83 019	75 636	9,8%	7 384
	<i>Marża brutto</i>	<i>47,9%</i>	<i>44,9%</i>		<i>3,0%</i>
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu		81 479	75 277	8,2%	6 202
<b>Zysk na sprzedaży</b>		<b>1 540</b>	<b>359</b>	<b>330%</b>	<b>1 182</b>
	<i>Marża brutto na sprzedaży</i>	<i>0,9%</i>	<i>0,2%</i>		<i>0,7%</i>
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych		224	76	195%	148
<b>Zysk operacyjny</b>		<b>1 764</b>	<b>435</b>	<b>306%</b>	<b>1 330</b>
	<i>Marża EBIT</i>	<i>1,0%</i>	<i>0,3%</i>		<i>0,8%</i>
<b>EBITDA</b>		<b>3 091</b>	<b>1 681</b>	<b>84%</b>	<b>1 410</b>
Saldo przychodów i kosztów finansowych		-1 183	-1 830	35%	647
Wynik pozostałych zdarzeń - wyjście z Grupy Kapitałowej		0	0	0%	0
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>581</b>	<b>-1 395</b>	<b>142%</b>	<b>1 977</b>
	<i>Rentowność brutto</i>	<i>0,3%</i>	<i>-0,8%</i>		<i>1,2%</i>

Trzeci kwartał 2018 roku był dla sektora odzieżowego trudnym z powodu pogody. Lato trwające już od kwietnia odczuwalne było również we wrześniu, a także w następnych miesiącach. Bardzo ciepły wrzesień

nie sprzyjał sprzedaży okryć oraz swetrów. Z jednej strony spowodowało to bardzo ograniczony czas na sprzedaż typowych artykułów przejściowych oraz wygenerowało ponadstandardowy popyt na towary letnie, które nie były planowane w takich ilościach.

Pomimo tych niesprzyjających warunków za trzy kwartały 2018 roku segment mody poprawił wynik na sprzedaży o 1,2 mln zł, a tym samym wypracował zysk w wysokości 1,5 mln zł. Przełożyło się to także bezpośrednio na zysk z działalności operacyjnej (1,8 mln zł, wzrost o 1,3 mln zł r/r).

Kluczowe znaczenie dla wzrostu zysku miało zwiększenie wolumenu marży handlowej o 7,4 mln zł (+9,8%) r/r, przy wzroście sprzedaży o 4,7 mln zł oraz nieco niższej dynamice wzrostu kosztów bieżących (+6,2 mln zł; +8,2 % r/r).

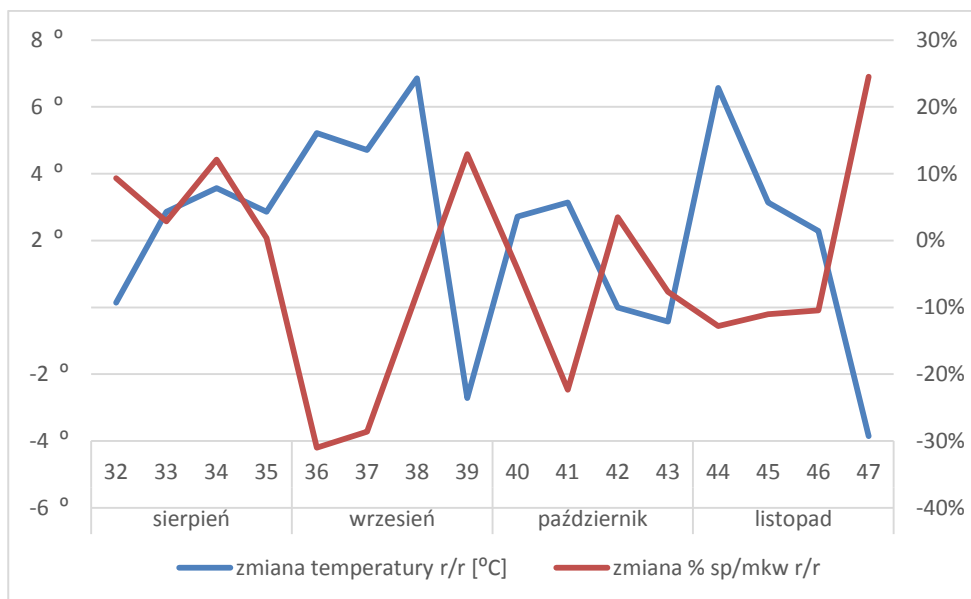
Wzrost sprzedaży towarów po trzech kwartałach o 4,7 mln zł (2,8%) jest efektem dwóch przeciwstawnych tendencji: (i) wzrostu sprzedaży w Polsce (+8,0 mln zł) i (ii) zmniejszenia odnotowanego na rynkach zagranicznych (-3,2 mln zł).

Po trzech kwartałach 2018 podstawowy kanał dystrybucji sklepy Top Secret zanotowały wzrost przychodów ze sprzedaży o 9 mln zł oraz poprawę wyniku o 3,3 mln zł. Spółka realizowała założoną strategię rozwoju sieci, średnia powierzchnia w tym okresie wzrosła o 5% w okresie w porównaniu do roku poprzedniego, a wielkość sieci na koniec września powiększyła się o 9% r/r.

Sam trzeci kwartał nie był bardzo udany dla segmentu mody. Jest to kwartał wyprzedawowy, cechujący się zazwyczaj ujemnym wynikiem na sprzedaży. W miesiącach lipcu oraz sierpniu wyprzedawana jest kolekcja letnia na głębokich upustach w celu optymalizacji zapasu towarowego. Wzrost sprzedaży w sklepach porównywalnych w lipcu i sierpniu spowodowany był koniecznością upłynnienia zapasu wiosenno-letniego, który był zamówiony, a nie sprzedany zagranicą. Wrzesień jest zazwyczaj miesiącem rosnącej sprzedaży towarów jesiennych, świeżych i atrakcyjnych dla klientów, dopasowanych do naturalnych potrzeb wynikających ze zmieniających się warunków atmosferycznych. We wrześniu i październiku wyraźnie wyższa temperatura ograniczyła sprzedaż typowych asortymentów za ten okres (kurtek i swetrów), co spowodowało konieczność stymulowania sprzedaży głębszymi upustami. Wprowadzone swetry oraz okrycia przejściowe nie cieszyły się zainteresowaniem klientów. Niski popyt na towary z nowej kolekcji, a zwiększone zapotrzebowanie na przecenione towary letnie znalazły odzwierciedlenie w wyniku trzeciego kwartału. W tym okresie segment mody poniósł stratę na sprzedaży w wysokości 0,7 mln zł., co wynika ze spadku marży o 2,3 p.p. r/r, która nie została zrekomensowana wzrostem przychodów ze sprzedaży o 8,4 mln zł, czyli o 16%.

Wykres poniżej przedstawia zależność pomiędzy zmianą średniej dziennej temperatury w poszczególnych tygodniach roku bieżącego względem ubiegłego a analogiczną zmianą średniej sprzedaży na mkw w sklepach Top Secret w Polsce. Wartości te są od siebie silnie ujemnie skorelowane (współczynnik korelacji - 0,7). Tą przeciwną zależność widać szczególnie wyraźnie w tygodniu 39 i 47, gdy spadek temperatury r/r od razu przekładał się na znaczący wzrost sprzedaży w tych samych tygodniach. Oznacza to, że klienci potrzebują silnego impulsu w tym okresie do dokonania zakupu takich grup asortymentowych jak okrycia czy swetry, a które mają istotny wpływ na realizowane w tym okresie poziomy sprzedaży.

Wykres nr 1. Dynamika zmian temperatury oraz sprzedaż z metra w okresie tygodni od 32 do 47 2017 i 2018



W e-commerce w Polsce nastąpił w okresie trzech kwartałów wzrost sprzedaży r/r o 1,0 mln zł czyli o 5 %. Zmiana struktury sprzedaży spowodowana wzrostem sprzedaży nowych kolekcji r/r spowodowała wzrost o 21% obrotów na nowej kolekcji. Efekt ten przyczynił się do wzrostu wolumenu wypracowanej marży handlowej o 25 % r/r, co oczywiście przełożyło się wprost na podwyższenie zysku i rentowności tego kanału dystrybucji. Wprowadzona kolekcja specjalna dla kanału e-commerce okazała się sukcesem, odsprzedaże całkowite na wprowadzonych towarach są satysfakcjonujące dla Zarządu, celem dla tej kolekcji pozostaje jeszcze poprawa marży poprzez zmianę cyklu produkcji tych towarów oraz wybór bardziej różnorodnych modeli.

Negatywny wpływ na wynik po trzech kwartałach 2018 miała działalność zagraniczna, w której zmniejszenie sprzedaż towarów (-13%, tj. 3,2 mln zł), wpłynęło na spadek zysku o 1,2 mln r/r.

Po trzech kwartałach zmniejszyły się r./r. uzyskane przychody w działalności zagranicznej na dwóch głównych rynkach dla segmentu modowego, czyli na Ukrainie i w Rosji. Spadek sprzedaży wystąpił w walutach lokalnych i został on dodatkowo wzmocniony niekorzystnymi relacjami kursowymi tych walut do złotego (uah – 9% i rub – 11%).

Zmniejszenie sprzedaży w Rosji (-2,7 mln zł) jest związane przede wszystkim: (i) ze zmianą zasad współpracy z jednym z dużych odbiorców, co skutkowało czasowym obniżeniem sprzedaży, (ii) wycofaniem się z rynku rosyjskiego dwóch innych kontrahentów. Generalnie w ocenie Zarządu w obrotach na rynku rosyjskim widać efekty pogorszenia się sytuacji gospodarczej w tym kraju.

Spadek sprzedaży na Ukrainie (-0,4 mln zł) jest konsekwencją przede wszystkim zmniejszenia średniej powierzchni sklepów w tym kraju.

Poziom kosztów bieżących w trzech kwartałach 2018 r. zwiększył się o 8,2 % czyli 6,2 mln w ujęciu r/r. Jest to przede wszystkim konsekwencją:

- wzrostu kosztów utrzymania sklepów Top Secret (+3,9 mln zł, +9%), zbliżonego do tempa wzrostu sprzedaży (+8%);
- spadku kosztów zmiennych pozostałych sklepów franczyzowych (-0,9 mln zł, -42%) proporcjonalnego do niższej sprzedaży;

- wzrostu kosztów działalności zagranicznej (+1,4 mln zł, +35%), głównie na skutek zmiany modelu działalności na rynku ukraińskim;
- wzrostu ogólnych kosztów funkcjonowania centrali (+2,0 mln zł, +8%) na skutek większych wydatków marketingowych, logistycznych i funkcjonowania back-office.

Sieć modowa na koniec września 2018 roku liczyła 36,4 tys. m2 (250 sklepów – w tym 37 własnych i 213 franczyzowych) na krajowym i zagranicznym rynku modowym, co oznacza spadek o 3% w stosunku do stanu z końca września 2017r. Spadek powierzchni na rynku krajowym to konsekwencja zmniejszenia powierzchni outletowej (-1,1 tys. m2), ograniczania sieci dedykowanej marce Troll (-0,4 tys. m2) oraz zmniejszenia powierzchni sklepów na rynku ukraińskim (- 1,7 tys. m2). W ujęciu geograficznym sieć na koniec września to 220 sklepów działających na rynku polskim oraz 30 za granicą (na Ukrainie i w Rosji).

W 2018 r. część modowa uzyskała nadwyżkę kosztów finansowych nad przychodami o 1,2 mln zł, co oznacza polepszenie o 0,6 mln zł w stosunku do roku poprzedniego. Zmiana ta jest rezultatem: (i) rozliczenia zakończenia leasingu zwrotnego nieruchomości w Łodzi przy ul. Żniwnej 10/14 (na której znajdują się biura centrali oraz centrum logistyczne segmentu modowego) – zysk 0,3 mln zł, oraz (ii) przewagi ujemnych różnic kursowych w wysokości 0,6 mln zł, wobec 0,3 mln zł w roku poprzednim.

## 2.2 Wynik rynku dyskontowego



„Tanio i modnie ubieramy całą rodzinę”

Wyniki wygenerowane przez część dyskontową po trzech kwartałach 2018 roku zostały przedstawione w tabeli poniżej.

Tabela nr 9. Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów na rynku dyskontowym po trzech kwartałach 2018 i 2017 r.

	w tys. PLN	1-3Q 2018	1-3Q 2017	zmiana %	zmiana Δ
Sprzedaż		<b>249 735</b>	<b>267 205</b>	-6,5%	<b>-17 470</b>
Zysk brutto na sprzedaży		102 478	103 710	-1,2%	-1 231
	<i>Marża brutto</i>	<i>41,0%</i>	<i>38,8%</i>		<i>2,2%</i>
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu		127 002	132 767	-4,3%	-5 765
<b>Zysk na sprzedaży</b>		<b>-24 524</b>	<b>-29 057</b>	<b>16%</b>	<b>4 534</b>
	<i>Marża brutto na sprzedaży</i>	<i>-9,8%</i>	<i>-10,9%</i>		<i>1,1%</i>
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych		337	1 803	-81%	-1 466
<b>Zysk operacyjny</b>		<b>-24 187</b>	<b>-27 254</b>	<b>11%</b>	<b>3 068</b>
	<i>Marża EBIT</i>	<i>-9,7%</i>	<i>-10,2%</i>		<i>0,5%</i>
<b>EBITDA</b>		<b>-16 750</b>	<b>-20 482</b>	<b>18%</b>	<b>3 731</b>
Saldo przychodów i kosztów finansowych		-2 409	-481	401%	-1 928
Wynik pozostałych zdarzeń - wyjście z Grupy Kapitałowej		0	12	-100%	-12
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>-26 596</b>	<b>-27 723</b>	<b>4%</b>	<b>1 128</b>
	<i>Rentowność brutto</i>	<i>-10,6%</i>	<i>-10,4%</i>		<i>-0,3%</i>

Na poziomie wyniku na sprzedaży sektor dyskontowy zanotował poprawę o 4,5 mln zł, co jest pochodną pozytywnej zmiany w dwóch obszarach: (i) wzrostu procentowej marży handlowej oraz (ii) zmniejszenia kosztów prowadzonej działalności. Na poziomie EBITDA również odnotowana jest poprawa o 3,7 mln zł, co wynika bezpośrednio z poprawy wyniku na sprzedaży.

### **Sprzedaż**

Determinujący wpływ na spadek średniej sprzedaży na mkw w III kwartale br. o 17% w porównaniu do III kwartału roku poprzedniego miały:

- brak optymalnej oferty asortymentowej
- bardzo ciepła jesień - od początku września do połowy listopada

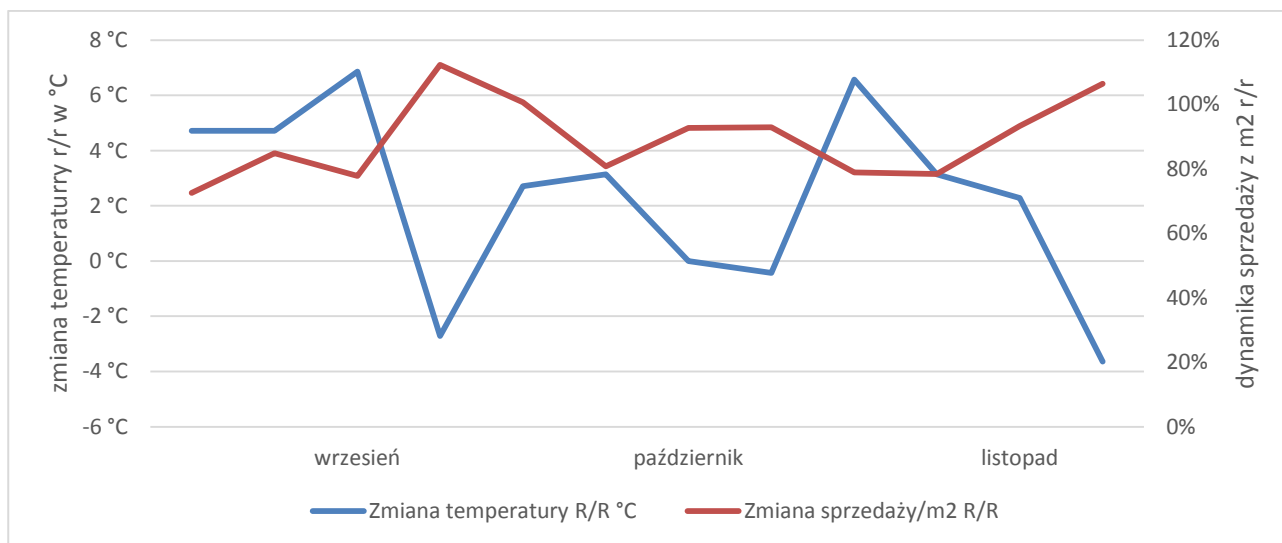
Od połowy II kwartału br. w segmencie dyskontowym materializować zaczął się problem związany z dostępnością do zapasu. Było to konsekwencją ograniczenia dostaw towarów przez dostawców, wobec których wzrosły zobowiązania handlowe. Zobowiązania te były głównym źródłem sfinansowania strat poniesionych przez sektor dyskontowy w 2017 roku i w pierwszym półroczu 2018 roku. Ograniczone możliwości finansowania przełożyły się na atrakcyjność i dostępność oferty w III kwartale. Efekt zaburzenia w polityce asortymentowej był szczególnie widoczny w ofercie sierpniowo-wrześniowej, przede wszystkim w kluczowych akcjach back to school i back to office. Niedostateczny poziom zapasu negatywnie wpływał zarówno na realizowane na bieżąco poziomy sprzedaży, lecz również także na bardziej odroczony efekt obniżenia atrakcyjności oferty i sklepów TXM dla klientów.

Identyfikując ten problem został przeprowadzony projekt pozyskania dodatkowych źródeł finansowania dla Grupy TXM celem zainwestowania w majątek obrotowy. W drugiej połowie sierpnia TXM SA pozyskała 32 mln zł w formie podwyższenia kapitału zakładowego oraz emisji obligacji zamiennych na akcje. Z tej kwoty ponad 29 mln zł zostało przeznaczone na sfinansowanie majątku obrotowego.

Pozyskane środki pozwoliły na stopniowe odbudowanie oferty asortymentowej. Realnie jednak wzrosty zapasów rozpoczęły się w połowie września br. a zatem miały niewielki wpływ na poziom sprzedaży zrealizowany w III kwartale. Na koniec września br. bezwzględna średnia wartość zapasu na mkw powierzchni sklepów była o 10 % niższa niż rok temu.

Pozytywny efekt stopniowego zwiększania dostępności oferty w sklepach w wyniku zwiększenia zapasu został jednak całkowicie zniwelowany niesprzyjającymi warunkami pogodowymi od września do praktycznie połowy listopada. W porównaniu do roku poprzedniego średnia temperatura była wyższa w tym okresie o ok. 3 stopnie Celsjusza. Okres września i października to standardowo czas na wymianę garderoby na cieplejszą, jesienno-zimową. Klienci sektora dyskontowego, jako osoby bardzo praktyczne, do dokonania zakupów takiej odzieży potrzebują wyraźnego impulsu w postaci niższych temperatur. Wpływ tego impulsu był widoczny w tygodniu 39, gdy spadek temperatur poniżej poziomu roku 2017 r. spowodował od razu 40% wzrost sprzedaży w porównaniu do tygodnia poprzedniego. Analogiczna sytuacja miała miejsce w tygodniu 47 już w listopadzie.

Wykres nr 2. Dynamika zmian temperatury oraz sprzedaż z metra w okresie wrzesień-listopad 2017 i 2018 (tygodnie roku 36-47)



### **Wzrost marży procentowej**

Za trzy kwartały sektor dyskontowy zrealizował procentową marżę handlową na poziomie 41%, to jest o 2 p.p. wyższym w porównaniu do roku poprzedniego. Jest to konsekwencją:

- zwiększenia udziału importu bezpośredniego w zakupach towarów do 36% (z 18% w III kwartale 2017), na którym realizowana jest wyższa marża o kilka punktów procentowych;
- niższego poziomu przecen w trakcie letniej wyprzedaży, co wynikało z niższego poziomu zapasu.

### **Optymalizacja kosztów działalności**

W III kwartale były kontynuowane działania zmierzające do zmniejszenia kosztów bieżącej działalności sektora dyskontowego we wszystkich obszarach.

W ujęciu rok do roku spadły one o 4 % (- 5,7 mln zł). Wpływ na to ma:

- spadek kosztów centrali PL o (- 2,2 mln zł), gdzie największy udział miały spadek kosztów logistyki oraz IT;
- brak kosztów sieci (- 1,4 mln zł ) oraz centrali (- 0,5 mln zł) w związku z likwidacją działalności na rynku czeskim;
- spadek kosztów sieci polskiej (- 2,4 mln zł, przy – 3% spadku kosztu na mkw), który wynika z efektów procesu renegotjacji czynszów sklepowych oraz optymalizacji wynagrodzeń załóg w sklepach;
- wzrost kosztów (+ 0,7 mln zł, przy jednoczesnym –11 % spadku kosztu na mkw) związanych ze wzrostem (+ 8%) powierzchni sieci handlowej na rynku rumuńskim oraz centrali funkcjonującej na tym rynku (+ 0,4 mln zł);
- przy 2% wzroście powierzchni sieci handlowej na rynku słowackim, spadek –8% kosztów na mkw a tym samym pozostawienie kosztów na tym samym poziomie r/r.

Na koniec trzeciego kwartału 2018 roku saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych było na poziomie 0,3 mln zł w porównaniu do 1,8 mln zł w roku 2017. W roku poprzednim w tej kwocie była uwzględniona jednorazowa pozycja związana z wpływem dofinansowania nakładów inwestycyjnych od wynajmującego centrum logistyczne

Saldo przychodów i kosztów finansowych było ujemne i wyniosło -2,4 mln zł, w porównaniu do -0,5 mln zł w roku poprzednim. Składają się na to dwie najważniejsze pozycje:

- 1) 1,5 mln zł to koszty odsetkowe, które są efektem zadłużenia finansowego TXM zaciągniętych zobowiązań kredytowych, pożyczkowych i leasingowych, w 2018 wyniosły one 54,4 mln zł;
- 2) 0,7 mln zł to ujemny wynik na różnicach kursowych zrealizowany głównie w związku z osłabieniem złotego w stosunku do dolara amerykańskiego.

W 2017 i w 2018 r. sektor dyskontowy przeszedł dwa poważne kryzysy. Pierwszy związany z problemami z wdrożeniem nowego systemu informatycznego wspomagającego zarządzanie, a drugi – z ograniczeniami w dostępności towarów w II i III kwartale br. Dodatkowo nałożyły się na to niesprzyjające warunki pogodowe szczególnie jesienią br.

Spowodowało to, że wdrażane dotychczas działania optymalizacyjne nie przyniosły oczekiwanych rezultatów. W związku z tym konieczne jest zintensyfikowanie i rozszerzenie obszarów restrukturyzacji.

Na 388 sklepów TXM na 30 września br. 66 poniosło stratę na poziomie bezpośredniego wyniku na sprzedaży w okresie od października 2017 r. do września 2018 r. (rolowane 12 m-cy) w łącznej wysokości 4 mln zł. W obecnej sytuacji Grupa Zarząd podejmuje działania w celu zamknięcia nierentownych sklepów.

W okresie 12 miesięcy kończących się 30 września br. średnia rotacja zapasu wynosiła 177 dni\*. W ocenie zarządu konieczne jest przyspieszenie rotacji zapasu do poziomu maksimum 120 dni, aby utrzymać atrakcyjność zapasu dla klientów, a tym samym aby zapas towarów się nie „starzał”. W tym celu konieczne będzie: (i) zmniejszenie zapasu w sklepach o niskiej rotacji, tak aby dopasować wielkość oferty do realnego popytu oraz (ii) przyspieszenie rotacji poprzez każde działania zwiększające atrakcyjność oferty dla klientów, w tym w szczególności poprawę prezentacji towaru w sklepach (visual merchandising), a także bardziej agresywne zmiany cen tych towarów, które nie rotują dostatecznie szybko. Działania te w krótkim okresie czasu spowodują najprawdopodobniej obniżenie realizowanej procentowej marży handlowej. Z czasem – w momencie uzyskania założonego poziomu rotacji – marża zacznie się zwiększać. Sprzyjać temu będzie także rosnący udział importu w zakupach towarów.

Jednym z kluczowych obszarów poprawy wyników jest podniesienie sprawności pracy sklepów. Zarząd identyfikuje problem polegający na tym, że biorąc pod uwagę liczbę pracowników w sklepach, nie są w nich w pełni należycie wdrażane bieżące działania (terminy przyjęcia towarów, zmian cen towarów, wdrażanie instrukcji VM itd.). W związku z tym przyjęto 3 kierunki działań: (i) wdrażanie narzędzi ułatwiających zadania realizowane w sklepach, (ii) zmniejszenie liczby zadań do realizacji w sklepach poprzez odpowiednie przygotowanie w szczególności dostarczanych towarów przez dostawców lub z magazynu, w tym także bezwzględne zmniejszenie dostaw towarów dla niskorotujących sklepów oraz (iii) wdrożenie narzędzi zwiększających motywację pracowników sklepów do realizacji zadań.

Zmniejszenie powierzchni sieci sklepów w sektorze dyskontowym oraz zredukowanie wymaganego zapasu w sklepach spowoduje jednocześnie niższe zapotrzebowanie na dostawy towarów. Ograniczenie zapasów pozwoli na uwolnienie części zaangażowanych w nich środków. Będzie to źródłem zmniejszenia bieżących

---

\* [Definicja rotacji średni zapas/ KWS za 12m \* 365]

zobowiązań handlowych. Spadek łącznego wolumenu zakupów towarów pozwoli na dalsze zwiększenie zakupów towarów w imporcie, a tym samym będzie czynnikiem sprzyjającym podwyższaniu marży handlowej.

W horyzoncie najbliższych 12 miesięcy konieczne jest także dalsze ograniczenie kosztów bieżącej działalności. Z jednej strony zamykane będą przede wszystkim sklepy o średnich wyższych kosztach na mkw. Ograniczenie sieci sklepów spowoduje także zmniejszenie kosztów logistyki oraz reklamy. Niezależnie od tych naturalnych optymalizacji, są podejmowane działania w celu kontynuacji zwiększania wydajności logistyki oraz wyeliminowania nie przynoszących wyraźnych efektów pro sprzedażowych działań promocyjnych. Konieczne jest także ograniczenie kosztów centrali TXM, które nastąpią w wyniku upraszczania realizowanych procesów.

Last but not least, w ciągu najbliższych 3 miesięcy zostaną także podsumowane działania z 2018 roku w obszarze komunikacji z klientem, które pozwolą sieci TXM potwierdzić właściwy dobór grupy docelowej klientów TXM oraz kierunek działań na kolejne miesiące i lata w obszarze produktowo-marketingowym.

Celem opisanych powyżej działań jest zbilansowanie wynikowe i gotówkowe działalności sektora dyskontowego w horyzoncie najbliższych 12 miesięcy przy założeniu realizacji średniej sprzedaży na mkw na poziomach zbliżonych do obecnie realizowanych, czyli bez oczekiwania istotnego zwiększenia obrotów, co było dotychczas zakładane w działaniach optymalizujących w 2017 i 2018 r.

Po zrealizowaniu tego celu w kolejnych okresach będzie przestrzeń do działań zwiększających średnią sprzedaż na mkw oraz pogłębiających marżę, a tym samym przekładających się na generowanie zysków.

### **3 Czynniki, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału**

Podstawowe czynniki, które będą miały wpływ na skonsolidowane wyniki Grupy Redan w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału to:

- tempo wzrostu gospodarczego oraz dochody do dyspozycji klientów w Polsce i w krajach, w których działa Grupa oraz związana z nim skłonność klientów do konsumpcji
- krótkoterminowe wahania popytu wynikające z sezonowych anomalii pogodowych mogące powodować konieczność stymulowania poziomu sprzedaży dodatkowymi upustami udzielanymi klientom;
- zmiana kursu (i) złotego do dolara amerykańskiego, euro i juana (zakup importowy) oraz (ii) ukraińskiej hrywny, rosyjskiego rubla, rumuńskiego leja oraz euro do złotego (waluty rozliczeniowe w krajach, w których działa Grupa);
- utrzymanie dotychczasowych możliwości zakupu towarów z odroczonymi terminami płatności;
- poziom i dostępność bankowego finansowania dłużnego - w szczególności limitów akredytywowych - a tym samym możliwość zakupów importowych w zakładanym wolumenie i strukturze krajów zakupu;
- poziom kapitału obrotowego, w tym wyprzedaż nadwyżek towarów z poprzednich sezonów;
- wynik kontroli podatkowej prowadzonej przez KAS;
- tempo adaptacji nowych kluczowych pracowników w TXM, a tym samym zdolność realizacji strategicznych projektów;
- efektywność procesów optymalizacji kosztów, w tym wzrost wydajności procesów logistycznych;
- presja na wzrost kosztów, w tym kosztów zakupu towarów oraz wynagrodzeń;



- poziom kursu akcji TXM na GPW, w przypadku jego spadku poniżej 0,55 zł na dzień bilansowy, Redan SA będzie zmuszony utworzyć odpisy aktualizujące wartość akcji TXM; odpis ten nie wpłynie na wyniki skonsolidowane Grupy Redan, gdyż będzie objęty wyłączeniami konsolidacyjnymi.

## 4 Struktura Grupy Redan

### 4.1 Organizacja Grupy Redan

W trzecim kwartale 2018 roku nie wystąpiły istotne zmiany w strukturze Grupy Redan.

Redan SA wraz z podmiotami zależnymi tworzy Grupę Kapitałową. Najważniejsze w niej znaczenie mają:

- **Redan SA** – podmiot dominujący – prowadzi logistykę dla części modowej (marki Top Secret, Troll i Drywash), a także koordynuje rozwój działalności zagranicznej. Redan świadczy także dla spółek z Grupy usługi IT.
- **TXM SA** - prowadzi sieć sklepów detalicznych TXM textilmarket oraz sklep internetowy [www.txm.pl](http://www.txm.pl). W tym zakresie zarządza wyborem, zakupem i sprzedażą towarów, wyborem lokalizacji pod sklepy tej sieci i przeprowadza we własnym zakresie także ich adaptację. W Mysłowicach posiada centrum magazynowo-logistyczne dla sklepów TXM textilmarket.
- **Top Secret Sp. z o.o.** – zarządzająca markami na rynku modowym (Top Secret, Troll a także Drywash), a zatem odpowiadająca za projektowanie, zakup towarów oraz ich sprzedaż, a także prowadząca w Polsce sieci sklepów detalicznych i sprzedaż on-line [www.topsecret.pl](http://www.topsecret.pl)

Poza tym w skład Grupy Redan wchodzi:

- spółki prowadzące działalność na rynkach zagranicznych odpowiednio w segmencie modowym (cztery podmioty) oraz w segmencie dyskontowym (trzy podmioty);
- spółki prowadzące centra logistyczne: Adesso Sp. z o.o. dla segmentu dyskontowego i Loger Sp. z o.o. dla segmentu modowego;
- spółki sklepowe, które mają znaczenie techniczne, tzn. przedmiotem ich działalności jest prowadzenie sklepów detalicznych dla marek modowych i dyskontowych z Grupy Redan;
- spółki na Cyprze, które mają również znaczenie techniczne tzn. przedmiotem ich działalności jest uczestnictwo w projektach związanych z dokapitalizowaniem Grupy Kapitałowej oraz uporządkowaniem jej działalności.

### 4.2 Wykaz jednostek podlegających konsolidacji

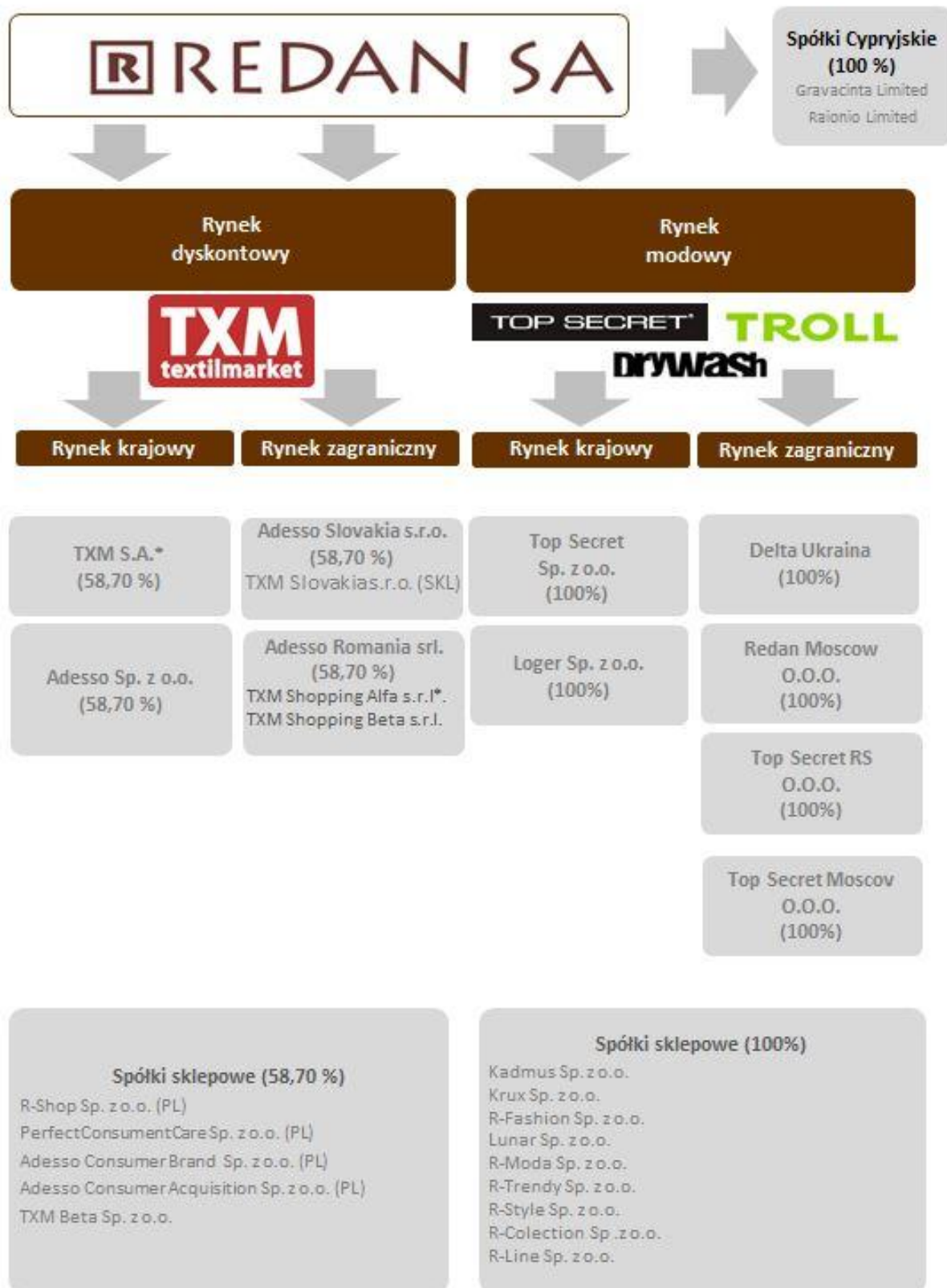
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie Redan SA oraz sprawozdania jej jednostek zależnych. Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Redan do dnia ustania tej kontroli.

Na dzień 30 września 2018 roku konsolidacją zostały objęte następujące spółki: REDAN SA jako jednostka dominująca, jednostki zależne: TXM SA, Top Secret Sp. z o.o., Adesso Sp. z o.o., Lunar Sp. z o.o., Kadmus Sp. z o.o., Krux Sp. z o.o., DELTA UKR, Redan Moskwa, Top Secret Moscow OOO, Top Secret RS OOO, R-Moda Sp. z o.o., R-Shop Sp. z o.o., R-Trendy Sp. z o.o., R-Style Sp. z o.o., R-Fashion sp. z o.o., Gravicinta LTD ( w likwidacji), Raionio LTD ( w likwidacji), LOGER Sp. z o.o., Adesso Slovakia s.r.o, R-Colection sp .z o.o., R-Line Sp. z o.o., TXM Slovakia s.r.o , Adesso Romania s.r.l., Perfect Consument Care, Adesso Consumer Brand sp. z o.o., TXM Beta Sp. zo.o.

Tabela nr 10. Spółki zależne objęte konsolidacją na dzień 30 września 2018 roku

Nazwa jednostki zależnej	Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności	Procentowa wielkość udziałów posiadanych przez Spółkę
		Stan na 30.09.2018
TXM SA	Polska	58,70%
Top Secret Sp. z o.o.	Polska	100%
Adesso Sp. z o.o.	Polska	58,70%
Lunar Sp. z o.o.	Polska	100%
Kadmus Sp. z o.o.	Polska	100%
Krux Sp. z o.o.	Polska	100%
DELTA UKR	Ukraina	100%
Redan Moskwa	Rosja	100%
Top Secret Moscow OOO	Rosja	100%
Top Secret RS OOO	Rosja	100%
R-Moda Sp. z o.o.	Polska	100%
R-Shop Sp. z o.o.	Polska	58,70%
R-Trendy Sp. z o.o.	Polska	100%
R-Style Sp. z o.o.	Polska	100%
R-Fashion sp. z o.o.	Polska	100%
Gravacinta LTD ( w likwidacji)	Cypr	100%
Raionio LTD (w likwidacji)	Cypr	100%
LOGGER Sp. z o.o.	Polska	100%
Adesso Slovakia s.r.o	Słowacja	58,70%
R-Colection sp .z o.o.	Polska	100%
R-Line Sp. z o.o.	Polska	100%
TXM Slovakia s.r.o	Słowacja	58,70%
Adesso Romania s.r.l.	Rumunia	58,70%
Perfect Consument Care	Polska	58,70%
Adesso Consumer Brand sp. z o.o.	Polska	58,70%
TXM Beta Sp. zo.o.	Polska	58,70%

Diagram nr 1. Struktura udziałów Grupy Kapitałowej Redan na dzień sporządzenia niniejszej informacji dodatkowej



\*Spółka TXM Shopping Alfa s.r.l. jest w procesie upadłości

### **4.3 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Raport został sporządzony przy uwzględnieniu wszystkich nadrzędnych zasad rachunkowości, a przy wycenie aktywów i pasywów oraz ustalaniu wyniku finansowego, przyjęto zasadę kontynuacji działania w dającej się przewidzieć przyszłości.

Jednym z podstawowych założeń przyjętych przy sporządzaniu raportu było zapewnienie porównywalności zawartych w nim danych.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Redan zostało sporządzone zgodnie ze standardami opublikowanymi lub przyjętymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz interpretacjami opublikowanymi przez Stały Komitet ds. Interpretacji przy RMSR.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządza się zgodnie z zasadą kosztów historycznych, z wyjątkiem pochodnych instrumentów finansowych oraz aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, które są wyceniane według wartości godziwej.

### **4.4 Zmiany danych porównywalnych**

Jednym z podstawowych założeń przyjętych przy sporządzaniu raportu było zapewnienie porównywalności zawartych w nim danych.

Zmiany jakie zaszły w danych porównywalnych zostały opisane w Kwartalnym Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej Redan SA za trzy kwartały 2018 roku w nocie numer 6.3 – Skutki zmiany zasad rachunkowości i błędów lat ubiegłych.

### **4.5 Zasady rachunkowości**

Zasady rachunkowości oraz metody wyliczeń przyjęte do przygotowania Kwartalnego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Redan SA za okres od 01.01.2018 do 30.09.2018 opisane zostały w nocie 2 tego sprawozdania.

## **5 Informacje dodatkowe**

### **5.1 Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie**

W działalności Grupy Redan – podobnie jak wszystkich podmiotów sprzedających odzież – widoczna jest wyraźna sezonowość sprzedaży i realizowanej marży handlowej. Na rynku modowym (marki Top Secret, Troll i Drywash) realizowane marże procentowe są dużo (czasami nawet kilkukrotnie) wyższe na początku sezonu (marzec-maj i wrzesień-listopad), niż w okresie wyprzedazy (styczeń-luty i lipiec-sierpień). Na rynku dyskontowym (sieć Textilmarket) marża procentowa praktycznie nie podlega istotnym wahaniom w trakcie roku.

Poziom sprzedaży na obu rynkach rozkłada się podobnie - najwyższe obroty są realizowane w IV kwartale, a najniższe – w I kwartale kalendarzowym.

### **5.2 Segmenty operacyjne**

Zgodnie z wymogami MSSF 8, Grupa identyfikuje segmenty operacyjne w oparciu o wewnętrzne raporty dotyczące tych elementów Grupy. Zostały one zaprezentowane w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej Redan SA za trzy kwartały 2018 roku w zespole not numer 4 – Segmenty operacyjne.

### **5.3 Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz**

Grupa Kapitałowa Redan nie opublikowała prognoz finansowych na rok 2018.

### **5.4 Informacja o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów**

Zmiany odpisów aktualizujących wartość aktywów według stanu na 30 września 2018 oraz 31 grudnia 2017 zostały zaprezentowane w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej Redan SA za pierwszy kwartał 2018 roku w notach dotyczących poszczególnych grup aktywów (noty nr 11, 12,16).

### **5.5 Kapitał akcyjny Spółki**

#### **Emisja kapitałowych papierów wartościowych**

W okresie od stycznia do dnia sporządzania niniejszej informacji dodatkowej nie były prowadzone żadne działania w celu emisji nowych akcji Spółki.

#### **Akcjonariusze posiadający ponad 5% głosów na WZA**

Wykaz akcjonariuszy posiadających na dzień 30 września 2018 r. ponad 5% akcji Redan SA przedstawiony został w tabeli poniżej.

Tabela nr 17. Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% akcji Redan SA na 30 września 2018 r.

Podmiot	Siedziba	Ilość akcji	% posiadanego kapitału	liczba głosów	% posiadanych praw głosów
Radostaw Wiśniewski	Polska	13 981 345	39,15%	18 686 144	45,85%
Piengjai Wiśniewska (z Ores Sp. zo.o.)	Polska	9 130 668	25,57%	9 130 669	22,40%
Pozostali akcjonariusze uczestniczący z porozumieniem z dnia 9 maja 2016 ( Teresa Wiśniewska)	Polska	140 000	0,39%	140 000	0,34%
free float		12 457 231	34,89%	12 802 431	31,41%
<b>Razem</b>		<b>35 709 244</b>	<b>100,00%</b>	<b>40 759 244</b>	<b>100,00%</b>

Opis zawartego porozumienia akcjonariuszy P\_9 maja 2016:

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

### **5.6 Stan posiadania akcji Redan SA oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Redan SA przez członków Zarządu**

Na dzień 30.09.2018 oraz na dzień sporządzenia sprawozdania 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.

## **5.7 Stan posiadania akcji Redan SA oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Redan SA przez członków Rady Nadzorczej**

Poniższa tabela przedstawia liczbę akcji Redan będących w posiadaniu członków Rady Nadzorczej na dzień 30 września 2018 roku.

Tabela nr 13. Liczba akcji Redan SA posiadanych przez członków Rady Nadzorczej

	Stan na 31.12.2017	Stan na 30.09.2018	Stan na 29.11.2018
Leszek Kapusta	313 765	313 765	313 765
Piengjai Wiśniewska (wraz z Ores sp. z o.o.)	2 031 635	9 130 668	9 130 668
Radosław Wiśniewski (wraz z Redral Sp. z o.o. sp.k.)	21 080 474	13 981 345	13 981 345

Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają akcji lub udziałów w podmiotach powiązanych z Redan SA podlegających konsolidacji.

## **5.8 Organy zarządzające i nadzorujące**

Na dzień 30 września 2018 r. Zarząd Redan SA działał w następującym składzie:

- Bogusz Kruszyński – Prezes Zarządu

Na dzień 30 września 2018 r. Rada Nadzorcza spółki działała w składzie:

- Sławomir Lachowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Leszek Kapusta – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Piengjai Wiśniewska – Członek Rady Nadzorczej
- Monika Kaczorowska – Członek Rady Nadzorczej
- Radosław Wiśniewski – Członek Rady Nadzorczej

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

## **5.9 Znaczące umowy mające wpływ na działalność Grupy Redan**

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

## **5.10 Emisja, wykup i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych**

Na dzień 30 września 2018 r. Redan S.A. posiadała wyemitowane obligacje.

W dniu 10 sierpnia 2018 r. Zarząd Redan SA podjął uchwałę o emisji obligacji serii F. Wyemitowane obligacje mają następujące cechy:

- 1) Rodzaj obligacji: obligacje na okaziciela, mające formę dokumentu
- 2) Wartość nominalna jednej obligacji: 1.000,00 PLN
- 3) Cena emisyjna jednej obligacji: 990,00 PLN
- 4) Wielkość emisji: 13.000 obligacji, o łącznej wartości nominalnej 13.000.000 PLN

Cele emisji:

- a) 7 mln zł – zostało przeznaczone na objęcie przez Redan SA nowo-wyemitowanych akcji TXM SA;

- b) 5 mln zł – zostało przeznaczone na częściową spłatę kredytu Redan SA wobec HSBC Bank Polska SA, wynikającego z umowy o kredyt importowy i linię akredytyw nr 80/2014 zawartej między stronami;
  - c) 1 mln zł - zostanie przeznaczony na zabezpieczenia produktów pozabilansowych takich jak akredytywy dokumentowe lub gwarancje należytego wykonania umów najmu w ramach grupy kapitałowej Spółki
- 5) Oprocentowanie: stałe
  - 6) Termin wykupu: 2 lata
  - 7) Obligacje będą wykupywane - po 200 obligacji będzie wykupywane przez Redan co miesiąc z wyjątkiem stycznia, lutego i marca 2019 r.
  - 8) Prawo żądania przedterminowego wykupu przez obligatariuszy: w przypadku zajścia określonych zdarzeń, typowych dla tego typu instrumentów finansowych, obligatariusze będą uprawnieni do przedstawienia obligacji do przedterminowego wykupu
  - 9) Prawo żądania przedterminowego wykupu przez Emitenta: po upływie 7 m-cy od daty emisji Emitent jest uprawniony do przedterminowego wykupu całości lub części obligacji .

Redan podpisał także umowy ustanawiające następujące zabezpieczenie obligacji serii F:

- 1) udzielenie poręczenia przez Top Secret sp. z o.o. (spółka w 100% zależna od Emitenta) wraz z oświadczeniem o poddaniu Spółki Top Secret sp. z o.o. egzekucji;
- 2) złożenie przez Redan SA oświadczenia o poddaniu się egzekucji;
- 3) ustanowienie zastawu rejestrowego na 2.500.000 akcji Redan SA;
- 4) ustanowienie zastawu rejestrowego na wszystkich udziałach w Top Secret sp. z o.o.;
- 5) ustanowienie zastawu rejestrowego na 8 750 000 akcjach TXM ,
- 6) ustanowienie zastawu rejestrowego na zapasach towarów handlowych należących do Top Secret sp. z o.o.;
- 7) ustanowienie zastawu rejestrowego na zapasach towarów handlowych należących do Emitenta;
- 8) ustanowienie zastawu rejestrowego na prawach ochronnych na znaki towarowe przysługujące Top Secret sp. z o.o.;
- 9) przelew na zabezpieczenie wiarygodności przysługujących Emitentowi od Top Secret sp. z o.o. wynikających z 2 umów pożyczek.

### **5.11 Wynagrodzenia kluczowego personelu kierowniczego**

Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale Redan SA wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym została podana w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej Redan za trzeci kwartał 2018 r. – nota 17.5.

Grupa nie prowadzi programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale Emitenta.

### **5.12 Informacje o systemie programów akcji pracowniczych**

W Grupie Kapitałowej nie funkcjonują obecnie programy akcji pracowniczych.

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

Warunki powołania członków Zarządu Redan SA w przypadku odwołania ich z zajmowanych stanowisk lub nie powołania do Zarządu kolejnej kadencji określają, że przysługuje im wtedy odprawa w wysokości sześciomiesięcznego wynagrodzenia. Poza tym Redan SA nie zawarła z żadną z osób zarządzających umowy

przewidującej rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

#### **5.14 Informacja dotycząca dywidendy**

Do końca września 2018 r. Emitent nie wypłacił ani nie deklarował wypłaty dywidendy.

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

Na dzień 30 września 2018 r. Grupa Kapitałowa Redan nie była stroną istotnych postępowań przed sądem lub innym organem o zobowiązania lub wierzytelności .

Zarząd informuje, że na 30 września spółki REDAN SA oraz TXM SA znajdują 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 sporządzenia niniejszego sprawozdania nie jest znany wynik ani termin zakończenia przedmiotowego postępowania kontrolnego.

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).

Grupa Redan stoi na stanowisku, iż prawidłowo ustalała przychody i rzetelnie deklarowała koszty uzyskania przychodów zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. Procesy restrukturyzacyjne w okresie objętym kontrolą były weryfikowane przez Ministerstwo Finansów w drodze indywidualnych interpretacji podatkowych.

#### **5.16 Transakcje z podmiotami powiązаныmi**

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Emitent, ani żaden z podmiotów powiązanych nie zawarł z podmiotami powiązаныmi transakcji, które pojedynczo lub łącznie są istotne i zostały zawarte na warunkach innych niż warunki rynkowe.

Wszystkie transakcje zostały zaprezentowane w Skróconym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Grupy Kapitałowej Redan w nocie 17 – Transakcje z Podmiotami Powiązаныmi

#### **5.17 Informacja o kredytach oraz udzielonych poręczeniach i gwarancjach**

##### ***Kredyty zaciągnięte przez spółki Grupy Redan***

Wartość udzielonych kredytów i pożyczek według stanu na koniec września 2018 r. w Grupie Kapitałowej Redan przez Redan SA została szczegółowo opisana w nocie 14 i 14.1 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Redan na 30 września 2018r.



### Udzielone poręczenia i gwarancje

Na dzień 30 września 2018 r. Redan SA nie udzielił poręczeń i gwarancji o znacznej łącznej wartości.

Tabela nr 7. Zestawienie poręczeń podmiotów powiązanych na rzecz Redan SA według stanu na 30 września 2018 r.

Podmiot powiązany udzielający poręczenia na rzecz Redan SA	Rodzaj powiązania	Tytuł	Warunki finansowe	Kwota	Okres obowiązywania*
Top Secret Sp. z o.o.	Spółka zależna Redan SA	Zobowiązania wobec Orix Polska Sp. z o.o.	Poręczenie udzielone odpłatnie	2 770 PLN	2018-12-30
Top Secret Sp. z o.o.	Spółka zależna Redan SA	Zobowiązania wobec Orix Polska Sp. z o.o.	Poręczenie udzielone odpłatnie	13 932 PLN	2018-12-30
Top Secret Sp. z o.o.	Spółka zależna Redan SA	Zobowiązania wobec Orix Polska Sp. z o.o.	Poręczenie udzielone odpłatnie	67 169 PLN	2018-12-30
Top Secret Sp. z o.o.	Spółka zależna Redan SA	Zobowiązania wobec Orix Polska Sp. z o.o.	Poręczenie udzielone odpłatnie	41 395 PLN	2019-01-31
Top Secret Sp. z o.o.	Spółka zależna Redan SA	Zobowiązania wobec Orix Polska Sp. z o.o.	Poręczenie udzielone odpłatnie	18 720 PLN	2019-03-31
Top Secret Sp. z o.o.	Spółka zależna Redan	Zobowiązania wobec Banku Zachodniego WBK S.A.	Poręczenie udzielone odpłatnie	2 700 000 PLN**	2019-03-21
Top Secret Sp. z o.o.	Spółka zależna Redan	Zobowiązania wobec Orix Polska Sp. z o.o.	Poręczenie udzielone odpłatnie	1 098 PLN	2018-10-20
Top Secret Sp. z o.o.	Spółka zależna Redan	Zobowiązania wobec Orix Polska Sp. z o.o.	Poręczenie udzielone odpłatnie	891 PLN	2018-10-23
Top Secret Sp. z o.o.	Spółka zależna Redan	Zobowiązania wobec Orix Polska Sp. z o.o.	Poręczenie udzielone odpłatnie	237 PLN	2018-11-23
Top Secret Sp. z o.o.	Spółka zależna Redan	Zobowiązania z tytułu emisji obligacji serii F	Poręczenie udzielone odpłatnie	13 000 000 PLN	2023-12-31

\*w przypadku okresu obowiązywania poręczeń podano daty w jakich najpóźniej zgodnie z umowami mają zostać spłacone zobowiązania kredytowe Redan SA

\*\*maksymalny limit zadłużenia z tytułu umowy o limit na gwarancje bankowe

### **5.18 Zobowiązania lub aktywa warunkowe**

Zmiany dotyczące zobowiązań lub aktywów warunkowych zostały pokazane w pozycjach pozabilansowych sprawozdania finansowego nota numer 22 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego za trzeci kwartał roku 2018.

### **5.19 Zdarzenia po dniu bilansowym**

Po dniu bilansowym nie wystąpiły istotne zdarzenia mogące mieć wpływ na sytuację gospodarczą Grupy Redan.

## **6 Oświadczenie Zarządu**

Zarząd oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Redan i jej wyniki finansowe jak również, że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Redan zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Łódź, 28 listopad 2018 r.

.....  
Bogusz Kruszyński - Prezes Zarządu