

**Sprawozdanie
z działalności Grupy Kapitałowej REDAN
w 2013 r.**

Łódź, 19 marca 2014 r.

Spis treści

1. KOMENTARZ ZARZĄDU DO WYNIKÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ REDAN	4
2. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ REDAN	5
Marki i kanały dystrybucji	5
Struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej Redan wg kanałów dystrybucji	6
Sieć sprzedaży	7
3. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY REDAN	8
Rachunek zysków i strat	8
Sprawozdanie z sytuacji finansowej	11
Rachunek przepływów pieniężnych	13
Analiza wskaźnikowa wyników	14
4. PODZIAŁ WYNIKU GRUPY REDAN NA KANAŁY DYSTRYBUCJI	15
Wynik rynku dyskontowego	16
Wynik rynku modowego	18
Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w kolejnych okresach	22
Czynniki mogące mieć wpływ na funkcjonowanie Grupy Redan	22
5. INFORMACJE DODATKOWE	28
Odbiorcy	28
Dostawcy	28
Dodatkowe informacje	28
Umowy ubezpieczenia	28
Umowy akcjonariuszy Redan S.A. wpływające na działalność Grupy Redan	29
Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek i udzielonych poręczeniach i gwarancjach	29
Emisje papierów wartościowych	33
Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	35
Transakcje z podmiotami powiązanymi	35
Transakcje, które nie podlegały wykluczeniom konsolidacyjnym	37
Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie	38
Zatrudnienie	39
Osiągnięcia w zakresie badania i rozwoju	39
Oddziaływanie na środowisko	39
Dywidenda	39
Zdarzenia po dniu bilansowym	39
Organizacja Grupy Redan	39
Wykaz jednostek podlegających konsolidacji	40
Organy zarządzające i nadzorujące	42
Akcjonariusze	43
Stan posiadania akcji własnych przez REDAN SA, jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej oraz osoby działające w ich imieniu	43
Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowników	44

Informacje o znanych emitentowi umowach mogących mieć wpływ w przyszłości na zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy	44
Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności	44
Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie, a wcześniej publikowanymi prognozami wyników	44
Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	44
<u>OŚWIADCZENIE ZARZĄDU</u>	45

Handwritten signature and initials in black ink, located at the bottom right of the page.

1. Komentarz Zarządu do wyników Grupy Kapitałowej REDAN

W roku 2013 Grupa Redan wypracowała **całkowity zysk na poziomie 3,2 mln zł**, co oznacza **poprawę wyniku o 32,5 mln zł**. Jest to konsekwencją przede wszystkim poprawy efektywności podstawowej działalności Grupy, czyli handlu detalicznego odzieżą.

Czynnikiem, który miał kluczowy wpływ na osiągnięte przez Grupę wyniki zarówno w części modowej jak i dyskontowej jest konsekwentne realizowanie strategii optymalizacji prowadzonej działalności, co prowadzi do stopniowego odzyskiwania zakładanego poziomu rentowności Grupy Redan.

Wynik sieci TextilMarket, na poziomie zysku przed opodatkowaniem, był **o 12,3 mln zł lepszy niż w roku ubiegłym i wyniósł 13,6 mln zł**. Znacząca poprawa oferty w sklepach, wdrażanie coraz bardziej efektywnych działań marketingowych oraz poprawa sprawności operacyjnej sieci sprzedaży ma bardzo pozytywny wpływ zarówno na rosnący poziom sprzedaży, jak również realizowaną marżę. Dodatkowo dyscyplina kosztów, tak sieci sklepów jak i centrali, przynoszą pozytywne efekty finansowe.

W roku 2013 część modowa (marki Top Secret, Troll i DryWash) **poprawiła wynik przed opodatkowaniem o 14,7 mln zł**. Jest to przede wszystkim konsekwencja przyjętej strategii polegającej na minimalizowaniu nierentownych kanałów dystrybucji, a rozwoju dochodowych obszarów oraz ciągłego procesu dopasowywania oferty do Klienta docelowego zarówno w zakresie produktu, jak i procesów sprzedażowych. Optymalizacja procesów i struktury organizacyjnej centrali, kosztów funkcjonowania sieci sprzedaży przynoszą również widoczne efekty.

W dniu 31 lipca 2013 r. weszła w życie zawarta z bankami oraz obligatariuszami umowa zapewniająca stabilne finansowanie Grupy Redan. Na jej podstawie zadłużenie finansowe łącznej maksymalnej wartości 61,4 mln zł., na które składają się: kredyty i limity kredytowe, limity akredytywowe i gwarancyjne oraz obligacje, ma ostateczny okres spłaty 31 grudnia 2018 r.

Z punktu widzenia kolejnych okresów Zarząd ocenia, iż działania, jakie zostały podjęte i przyniosły efekty już w roku 2013 będą kontynuowane i ich efekty będą widoczne w przyszłych wynikach w jeszcze większym stopniu.

W opinii Zarządu rok 2013 jest rokiem w którym Grupa Redan na trwałe odzyskała rentowność i obecnie swoje wysiłki ukierunkowuje na jej podwyższanie.

2. Działalność Grupy Kapitałowej REDAN

Marki i kanały dystrybucji

W 2013 r. podstawowym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej REDAN było – bez zmian – projektowanie, zlecanie produkcji, zakup oraz marketing i sprzedaż kolekcji obejmujących wiele grup asortymentowych odzieży codziennego użytku.

Działalność i rozwój Grupy Kapitałowej Redan są ściśle związane z detaliczną sprzedażą odzieży. Założona w strategii rozwoju dywersyfikacja ryzyka opiera się na dwóch rynkach:

- dyskontowym
- modowym,

cechujących się różnymi strategiami rozwoju oraz różną charakterystyką rynku i Klienta docelowego.

Rynek dyskontowy – sieć Textilmarket



Misja Textilmarket to: tanio i modnie ubieramy całą rodzinę.

Wyraża ona jednoznacznie do kogo adresowana jest nasza oferta – całej rodziny, oraz jakie są jej najważniejsze cechy – przede wszystkim i na pierwszym miejscu cena, ale połączona pewnymi – wyróżniającymi na rynku dyskontowym – aspektami mody. Misja ta wyznacza kierunek rozwoju i działalności części dyskontowej Grupy Redan.

Textilmarket jest jednym z liderów pod względem przychodów ze sprzedaży na rynku dyskontów odzieżowych w Polsce. Na osiągnięcie tej pozycji składa się kilka elementów m.in. prawidłowe zdefiniowanie potrzeb Klienta z kluczowych dla TextiMarektu małych i średnich miejscowości oraz jego profilu, konsekwentne trzymanie się w każdym obszarze (produkt, promocja, lokalizacja i wygląd sklepów itp.) modelu dyskontowego, czy systematycznie rozbudowywany asortyment i wachlarz dostawców.

Sieć Textilmarket są to samoobsługowe sklepy dyskontowe zlokalizowane w Polsce przede wszystkim w małych i średnich miejscowościach (głównie 10-70 tys. mieszkańców), a również – choć w mniejszym stopniu – w miastach większych.

Sieć dyskontów Textilmarket liczyła na 31 grudnia 2013 r. - 279 sklepy własne.

Więcej informacji o tej sieci można znaleźć na: www.textilmarket.pl.

Rynek modowy – marki Top Secret, Troll i Drywash**Misja Top Secret to: Best Fashion World to Express Yourself**

Oferta Grupy Redan w segmencie modowym obejmuje silne i wyraziste marki Top Secret, Troll i Drywash, których kolekcje ubrań i akcesoriów są modne, nowoczesne, pozwalają podkreślić swoją osobowość i dostosować strój do różnych potrzeb. Są one skierowane do ludzi nowoczesnych, aktywnych, realizujących się zawodowo i rodzinie, akceptujących siebie i środowisko, w którym żyją. Ubiór ma dla nich znaczenie i jest sposobem wyrażenia siebie – „Express Yourself”. Ubrania są uzupełniane licznymi dodatkami wzbogacającymi stylizację. Wszystkie założenia i projekty kolekcji powstają w centrali firmy w Łodzi, produkcja zlecana jest na zewnątrz fabrykom w Polsce, Chinach, Indiach, Turcji, Korei i Bangladeszu.

W modowym sektorze działalności oferta Grupy Redan dostępna jest w sieciach sklepów Top Secret i Troll – zarówno własnych jak i franczyzowych, w sprzedaży przez internet oraz na stoiskach otwieranych w sklepach multibrandowych, tzw. kornierach. Dominująca część sprzedaży przypada na rynek Polski, aczkolwiek działalność zagraniczna (obejmująca Ukrainę, Rosję, Białoruś i inne kraje – w 2013 r. stanowiła łącznie 29% sprzedaży) stale rośnie.

Więcej informacji o markach Grupy Redan na rynku modowym można znaleźć na stronach internetowych poświęconych tym markom: www.topsecret.pl, www.troll.com.pl i www.drywash.com.pl lub stronie sklepu internetowego: www.topsecret.pl.

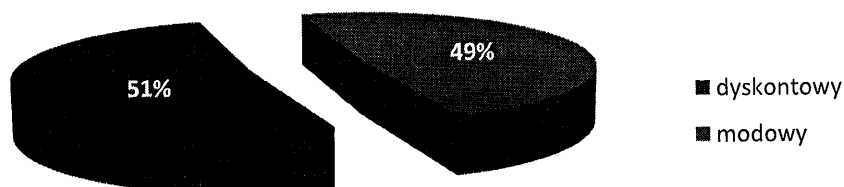
Struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej Redan wg kanałów dystrybucji

Poniższa tabela przedstawia strukturę skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży towarów Grupy Redan w podziale na rynek modowy i dyskontowy.

Tabela nr 1. Struktura sprzedaży towarów Grupy Kapitałowej Redan w 2012 r. i 2013 r.

	TPLN	2013	Udział	2012	Udział	Zmiana
dyskontowy		238 802	51,4%	223 879	51,2%	6,7%
modowy		225 893	48,6%	213 674	48,8%	5,7%
Sprzedaż towarów razem		464 695		437 553		6,2%

Wykres nr 1. Interpretacja graficzna struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej Redan S.A. wg stanu na koniec 2013 r.



Jak pokazują powyższe dane Grupa Redan opiera się równomiernie na sprzedaży w obu filarach: dyskontowym i modowym. Widocznym jest także równomierny przyrost sprzedaży zarówno w kanale modowy jak i dyskontowym. Jest to związane przede wszystkim ze poprawą parametrów sprzedażowych sieci TextilMarket oraz rosnącą siecią franczyzową oraz internetowym kanałem dystrybucji części modowej, zarówno w Polsce jak i za granicą.

Powyższy podział całości biznesu na dwie części adresowane do innych grup Klientów oraz działających na innych rynkach pozwala Grupie na dywersyfikację ryzyka dotyczącego jednego z tych segmentów.

Sieć sprzedaży

Rok 2013 był kontynuacją stabilizacji i optymalizacji sieci sprzedaży. Na dzień 31 grudnia 2013 r. ogółem powierzchnia sieci sklepów wyniosła:

- Ok. 60,8 tys. m² (279 sklepów własnych) na rynku dyskontowym co oznacza stan analogiczny jak na koniec 2012 r.
- Ok. 39,0 tys. m² (312 sklepy – w tym 42 własne i 190 franczyzowe oraz 80 multibrandowych kornerów franczyzowych) na krajowym i zagranicznym rynku modowym, co oznacza stan analogiczny jak na koniec 2012 r.

3. Sytuacja finansowa Grupy Redan

Rachunek zysków i strat

W tabeli poniżej przedstawiono analizę skonsolidowanych wyników osiągniętych przez Grupę Kapitałową Redan za lata 2013 i 2012.

Tabela nr 2. Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej Redan za 2013 i 2012

	w tys. PLN	2013	2012	zmiana %	zmiana Δ
Sprzedaż		468 315	440 124	6,4%	28 192
Zysk brutto na sprzedaży		196 941	185 652	6,1%	11 289
<i>Marża brutto</i>		42,1%	42,2%		-0,1%
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu*		186 634	195 832	-4,7%	-9 197
Zysk na sprzedaży		10 307	-10 180	201%	20 487
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>		2,2%	-2,3%		4,5%
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych*		-5 460	-18 021	70%	12 560
Zysk operacyjny		4 847	-28 201	117%	33 048
<i>Marża EBIT</i>		1,0%	-6,4%		7,4%
Saldo przychodów i kosztów finansowych		-5 504	-1 374	300%	-4 130
Wynik na wyjściu z grupy		4 199	2 402	75%	1 797
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		3 542	-27 173	113%	30 715
<i>Rentowność brutto</i>		0,8%	-6,2%		6,9%
Zysk netto		3 357	-26 983	112%	30 340
<i>Rentowność netto</i>		0,7%	-6,1%		6,8%
Całkowity zysk/strata		3 188	-29 263	111%	32 451
<i>Rentowność całkowita</i>		0,7%	-6,6%		7,3%

W 2013 r. Grupa Redan uzyskała całkowity zysk na poziomie 3,2 mln zł, co oznacza poprawę wyniku w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o ponad 32 mln zł.

Poprawa wyników jest efektem konsekwentnego wdrażania działań optymalizujących w obu segmentach działalności Grupy. Z jednej strony nastąpił wzrost wartości przychodów ze sprzedaży oraz związanej z tym marży handlowej (o 6%), będące następstwem poprawy oferty. Z drugiej strony, w tym samym czasie w wyniku wdrożonego programu oszczędności nastąpił spadek kosztów bieżących o 5% w stosunku do roku poprzedniego. Takie zmiany zostały osiągnięte zarówno w części dyskontowej jak i modowej. Wynik na sprzedaży części modowej uległ poprawie w stosunku do zeszłego roku o 10,1 mln zł, natomiast części dyskontowej o 10,1 mln zł. Szczegółowe omówienie wyników na obu rynkach znajduje się w Rozdziale 4.

W 2013 r. saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych było ujemne i wyniosło -5,5 mln zł, co oznacza iż uległo ono poprawie o 12,5 mln zł w porównaniu do roku poprzedniego. Szczegółowe zestawienie prezentuje tabela nr 3 poniżej.

Tabela nr 3. Zestawienie pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych za lata 2013 i 2012

	2013	2012
Saldo rezerw na należności	-3546	-2 218
Niedobory niezawinione	-3086	-2 939
Saldo ze zbycia niefinansowych aktywów	-481	-1 443
Saldo aktualizujące wartość zobowiązań	-447	-3 878
Darowizny	-241	-308
Saldo odpisów aktualizujących wartość zapasów	0	0
Dotacje	75	84
Refaktury	78	-12
Saldo odpisów aktualizujących aktywa trwałe	248	-7 643
Pozostała sprzedaż	349	-53
Pozostałe	527	341
Saldo odszkodowań	1063	48
Razem	-5 460	-18 021

Na wynik ten składa się m.in.:

- saldo rezerw na należności

Jest ono konsekwencją:

- ✓ odpisów na należności spółek które przestały być objęte konsolidacją w ramach Grupy Redan 1,9 mln zł.,
- ✓ aktualizacji wartości należności handlowych 1,6 mln zł.

- niedobory towarów

Jest to przede wszystkim efekt przeprowadzenia inwentaryzacji towarów w sieci sklepów Textilmarket, w których określono łączną kwotę niedoborów na 2,1 mln zł oraz inwentaryzacji przeprowadzonej w magazynie centralnym części fashion 0,5 mln zł.

- saldo odszkodowań

Jest wynikiem wygrania sprawy sądowej z jednym z odbiorców hurtowych.

- saldo odpisów aktualizujących aktywa trwałe

Są to rozwiązania odpisów aktualizujących wartość nakładów na adaptacje lokali na sklepy własne części modowej. Rozwiązania te są wynikiem:

- ✓ zbycia nakładów w likwidowanych nierentownych sklepach – 0,2 mln zł

W 2013 r. saldo pozostałych przychodów i kosztów finansowych było ujemne i wyniosło -5,5 mln zł., czyli było o 4,1 mln zł niższe niż rok wcześniej. Szczegółowe zestawienie prezentuje tabela nr 4.

Tabela nr 4. Zestawienie przychodów i kosztów finansowych za 2013 i 2012 r.

	2013	2012
Koszty odsetkowe, prowizji itp.	-3 265	-3 638
Saldo aktualizacji wart. inwestycji krótkoterm.	-2 394	-850
Saldo różnic kursowych	-518	2 872
Pozostałe	279	-215
Przychody z odsetek, dywidend	395	456
Razem	-5 504	-1 374

Na wynik ten składając m.in.:

- o Aktualizacja wartości inwestycji

Jest to odpis aktualizujący wartość pożyczek udzielonych spółkom celowym prowadzącym sklepy własne części modowej. Odpis ten jest ujawniony w sprawozdaniu skonsolidowanym w momencie wyjścia poszczególnych spółek ze składu z Grupy Redan – 2,4 mln zł.

- o Koszty odsetkowe

Są przede wszystkim efektem zadłużenia Grupy - zaciągniętych zobowiązań leasingowych, obligacyjnych i kredytowych. Pozycja ta jest na poziomie analogicznym jak w roku ubiegłym.

- o Różnice kursowe

W 2013 r. Grupa poniosła stratę na wycenie pozycji walutowej -0,5 mln zł.

W roku poprzednim mieliśmy do czynienia z przewagą dodatnich różnic kursowych na poziomie 2,9 mln zł, co oznacza niekorzystną zmianę tej pozycji o 3,4 mln zł.

Rok 2013 r. było okresem konsekwentnego wprowadzania zmian biznesowych zarówno w części modowej jak i dyskontowej. Stanowią one odpowiedź na nasilającą się konkurencję na rynku odzieżowym i odnoszą się zarówno do samego produktu, jak i działań operacyjnych (optymalizacji sieci sklepów, w tym kosztów ich utrzymania). Wyniki roku 2013 - znacząco lepsze od osiągniętych w analogicznym okresie roku ubiegłego stanowią w opinii Zarządu potwierdzenie przyjętych zmodyfikowanych założeń biznesowych oraz krok na drodze do trwałego odzyskania zakładanego poziomu rentowności w modowej części biznesu oraz skutecznego zwiększania rentowności segmentu dyskontowego.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

W tabelach poniżej przedstawione zostały główne pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Redan.

Tabela nr 5. Aktywa Grupy Redan na koniec 2012 i 2013 r.

Lp	Wyszczególnienie	2013		2012		Zmiana stanu	
		kwota	%	Kwota	%	kwota	%
						2013/2012	
Aktywa trwałe		39 242	19%	39 864	20%	-622	-2%
I.	Wartości niematerialne i prawne	5 788	3%	5 304	3%	484	9%
II.	Wartość firm jednostek podporządkowanych	68	0%	68	0%	0	0
III.	Rzeczowe aktywa trwałe	20 660	10%	24 603	12%	-3 943	-16%
IV.	Należności długoterminowe	3 312	2%	1 947	1%	1365	70%
V.	Inwestycje długoterminowe	0	0%	0	0%	0	0%
VI.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	9 414	5%	7 942	4%	1 472	19%
Aktywa obrotowe		164 049	81%	162 070	80%	1979	1%
I.	Zapasy	116 520	57%	120 360	60%	-3 840	-3%
II.	Należności krótkoterminowe	25 662	13%	27 582	14%	-1 920	-7%
III.	Inwestycje krótkoterminowe	21 182	10%	13 494	7%	7 688	57%
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia m/o	686	0%	634	0%	52	8%
Aktywa razem		203 292	100%	201 934	100%	1358	1%

Suma aktywów Grupy Redan na dzień 31 grudnia 2013r. nieznacznie wzrosła (o ok. 1,4 mln zł) w porównaniu ze stanem na koniec 2012r. Jest to przede wszystkim konsekwencją wzrostu wartości aktywów obrotowych o 2 mln zł przy jednoczesnym spadku wartości aktywów trwałych o 0,6 mln zł.

- o 7,7 mln zł (36 %) zwiększyły się inwestycje krótkoterminowe, czyli środki pieniężne – jest to głównie następstwem:
 - o przyrostu sprzedaży
 - o układu dni handlowych na koniec 2013 roku który spowodował skumulowanie gotówki na rachunkach bankowych i w kasach sklepowych;
- o 3,9 mln zł (19 %) spadł majątek trwały, wynika to przede wszystkim z umorzenia istniejących nakładów, a zarazem ze wstrzymania rozwoju sieci własnej w części modowej, a ograniczeniem w części dyskontowej;
- o 2 mln zł (7 %) spadły należności krótkoterminowe;
- o 3,8 mln zł (3 %) zmniejszył się stan zapasów. Jest to wynikiem porównywalnej pojemności sieci rok do roku ale szybszej rotacji towarem (patrz wskaźnik rotacji poniżej). Wprowadzenie nowego systemu raportowego pozwoliło na bardziej precyzyjne ustalenie wartości godziwej zapasów, co skutkowało powiększeniem odpisów aktualizujących;
- o 1,5 mln zł (16 %) wzrosły długoterminowe rozliczenia międzyokresowe w wyniku przede wszystkim wzrostu aktywa na odroczony podatek dochodowy.

Tabela nr 6. Pasywa Grupy Redan na koniec 2012 i 2013 r.

Lp	Wyszczególnienie	2013		2012		Zmiana stanu	
		kwota	%	Kwota	%	kwota	%
						2013/2012	
	Kapitał (fundusz) własny	52 038	26%	47 275	23%	4 763	10%
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	26 938	13%	26 938	13%	0	0%
II.	Kapitał (fundusz) zapasowy	96 236	47%	95 556	47%	680	1%
III.	Pozostałe kapitały rezerwowe	26 575	13%	25 000	12%	1 575	6%
IV.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-100 899	-50%	-70 957	-35%	-29 942	42%
V.	Zysk (strata) netto	3 188	2%	-29 262	-14%	32 450	-111%
VI.	Kapitał mniejszościowy	0	0%	0	0%	0	0%
	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	151 254	74%	154 659	77%	-3 405	-2%
I.	Rezerwy na zobowiązania	4 632	2%	5 957	3%	-1 325	-22%
II.	Zobowiązania długoterminowe	26 063	13%	25 391	13%	672	3%
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	120 559	59%	123 074	61%	-2 515	-2%
	Rozliczenia międzyokresowe	1 138	1%	237	0%	901	380%
	Pasywa razem	203 292	100%	201 934	100%	1358	1%

Suma pasywów Grupy Redan na dzień 31 grudnia 2013 r. wzrosła o 1% (1,4 mln zł) w porównaniu ze stanem na koniec analogicznego okresu 2012r. Wpływ na to ma spadek zobowiązań o -3,4 mln zł (-2%) oraz poziom wyniku uzyskanego przez Grupę kapitałową za rok 2013.

W pasywach najistotniejsze zmiany zaszyły w pozycjach:

- o 4,7 mln zł (10 %) zwiększyły się kapitały własne, co jest efektem wypracowanego przez Grupę w 2013r. wyniku finansowego. W pozycji tej zwiększeniu uległ również kapitał rezerwowy w związku z konwersacją obligacji zamiennych na akcje spółki Redan S.A.
- o 2,5 mln zł (2%) zmniejszyły się zobowiązania krótkoterminowe a o 0,6 mln zł (3%) wzrosły zobowiązania długoterminowe przede wszystkim z powodu poprawy sytuacji finansowej Grupy i wypracowanego wyniku finansowego. W pozycji tej odnotowane zostały następujące zmiany:

Tabela nr 7. Zmiana stanu zobowiązań

Lp	Wyszczególnienie	2013		2012		Zmiana stanu	
		kwota	%	kwota	%	kwota	%
						2013/2012	
I.	Rezerwy na zobowiązania	4 632	3%	6 315	4%	-1 683	-27%
II.	Zobowiązania:	146 622	97%	148 344	96%	-1 722	-1%
	Kredyty, leasingi, pożyczki oraz obligacje	45 605	30%	53 628	35%	-8 023	-15%
	z tytułu dostaw i usług	82 265	54%	82 676	54%	-411	0%
	Podatkowe	11 279	7%	10 391	7%	888	9%
	Inne	6 335	4%	1 411	1%	4 924	349%
	Rozliczenia międzyokresowe	1 138	1%	237	0%	901	380%
	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	151 254	100%	154 659	100%	-3 405	-2%

Rachunek przepływów pieniężnych

W tabeli poniżej przedstawiono analizę przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej Redan.

Tabela nr 8. Podsumowanie przepływów pieniężnych Grupy Redan w latach 2013 i 2012

Przepływy pieniężne netto	2013	2012
Operacyjnej	17 196	-1 083
Inwestycyjnej	-3 154	-10 879
Finansowej	-7 098	15 899
Przepływy pieniężne netto razem	6 944	3 937
Środki pieniężne na koniec okresu	20 333	13 494

W 2013r. Grupa Redan wygenerowała dodatnie saldo przepływów z działalności operacyjnej – odwrotnie niż to miało miejsce w roku poprzednim. Największy wpływ na tę pozycję ma:

- wynik na poziomie 3,2 mln zł
- amortyzacja na poziomie 8,1 mln zł
- zmiana stanu majątku obrotowego o
 - wzrost stanu zapasów o 3,8 mln zł
 - zmian stanu należności o 2,1 mln zł
 - zmiana stanu rezerw o 2,5 mln zł
- korekta odsetek i udziałów w zyskach -3 mln zł będąca konsekwencją wartości naliczonych a niezapłaconych
- zapłacony podatek dochodowy 1,8 mln zł

Ujemne saldo przepływów z działalności inwestycyjnej wynika przede wszystkim z poniesionych wydatków na rozwój sieci sklepów dyskontowych oraz nakładów na rozwój infrastruktury IT.

Na ujemne saldo z działalności finansowej wpływ miała spłata

- odsetek od zaciągniętych zobowiązań finansowych
- zobowiązań z tytułu kredytów i Lessingów
- częściowy wykup dłużnych papierów wartościowych.

Analiza wskaźnikowa wyników

Tabela nr 9. Analiza wskaźnikowa wyników Grupy Redan na koniec 2013 i 2012 roku

	2013	2012
Rentowność sprzedaży brutto	42,1%	42,2%
Rentowność na sprzedaży	2,2%	-2,3%
Rentowność działalności operacyjnej	1,0%	-6,4%
Rentowność netto	0,7%	-6,1%
Rentowność aktywów ogółem (ROA)	1,7%	-13,4%
Rentowność kapitałów własnych (ROE)	6,5%	-57,1%
Wskaźnik bieżącej płynności	1,4	1,3
Wskaźnik płynności szybkiej	0,4	0,3
Cykl rotacji zapasów (w dniach)	154,6	164,8
Cykl rotacji należności (w dniach)	19,7	22,6
Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług (w dniach)	64,9	120,0
Cykl operacyjny (w dniach)	174,3	187,4
Cykl konwersji gotówki (w dniach)	109,4	67,4
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,74	0,77
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	2,9	3,3
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	0,26	0,23

Zasady wyliczania wskaźników:

- wskaźniki rentowności sprzedaży brutto – stosunek marży brutto 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 sumy 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 na koniec danego okresu do okresu do wartości sprzedanych towarów i materiałów, 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.

Wartości wskaźników ekonomicznych są zdeterminowane przede wszystkim:

- zdecydowaną poprawą wyniku wypracowanego przez Grupę Redan w roku 2013
- wynikającym z wypracowanego zysku, wzrostem poziomu kapitałów własnych
- wzrostem majątku obrotowego, a z drugiej strony spadkiem zobowiązań finansowych.

W rezultacie nastąpiła poprawa poziomu wszystkich wskaźników, w tym w szczególności rentowności oraz zadłużenia.

Wskaźniki mierzące sprawność zarządzania kapitałem obrotowym - cykle rotacji – w 2013 r. uległy skróceniu. Spadły również wskaźniki zadłużenia Grupy.

Istotnym elementem jest utrzymanie wskaźników płynności finansowej w dobrych widelkach, charakterystycznych dla branży handlowej.

4. Podział wyniku Grupy Redan na kanały dystrybucji

W tabeli poniżej przedstawiono wyniki osiągnięte przez poszczególne kanały dystrybucji (marki) Grupy Kapitałowej Redan w 2013 r.

Tabela nr 10. Podział sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Redan w 2013 na kanały dystrybucji

	w tys. PLN	dyskontowy	modowy	koszty zarządu i działalność pozaoper.	Grupa Redan
Sprzedaż		239 134	229 000	182	468 315
Zysk brutto na sprzedaży		97 188	99 571	182	196 941
	<i>Marża brutto</i>	40,6%	43,5%	100,0%	42,1%
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu		81 453	103 203	1 978	186 634
Zysk na sprzedaży		15 735	-3 632	-1 796	10 307
	<i>Marża brutto na sprzedaży</i>	6,6%	-1,6%	-	2,2%
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych*		-2 120	-2 950	1 464	-3 606
Zysk operacyjny		13 615	-6 582	-332	6 702
	<i>Marża EBIT</i>	5,7%	-3,7%	-183,0%	1,4%
Saldo przychodów i kosztów finansowych*		-58	-545	-1 998	-2 602
Korekta zdarzeń związanych z likwidacją sklepów własnych *		0	-558	0	-558
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		13 556	-7 685	-2 330	3 542
	<i>Rentowność brutto</i>	5,7%	96,6%	-	0,8%
<i>*skorygowane o operacje związane z wyjściem spółek z GK</i>					

Dane o poszczególnych kanałach dystrybucji obejmują:

Rynek dyskontowy (sieć Textilmarket) – wyniki Adesso SA prowadzącej sieć sklepów dyskontowych Textilmarket skonsolidowane z wynikami Adesso Sp. z o. o. oraz marżą realizowaną przez Redan SA na sprzedaży towarów do Adesso SA.

Rynek modowy (marki Top Secret, Troll i Drywash) – sprzedaż i marża marek Top Secret, Troll i Drywash w Polsce i zagranicą, sklep internetowy, 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.

Wynik rynku dyskontowego



„Tanio i modnie ubieramy całą rodzinę”

Tabela nr 11. Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów na rynku dyskontowym w 2013 i 2012 r.

	w tys. PLN	2013	2012	zmiana %	zmiana Δ
Sprzedaż		239 134	224 491	6,5%	14 643
Zysk brutto na sprzedaży		97 188	87 346	11,3%	9 842
Marża brutto		40,6%	38,9%		1,7%
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu		81 453	81 724	-0,3%	-270
Zysk na sprzedaży		15 735	5 622	180%	10 112
Marża brutto na sprzedaży		6,6%	2,5%		4,1%
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych		-2 120	-4 384	52%	2 264
Zysk operacyjny		13 615	1 238	1000%	12 377
Marża EBIT		5,7%	0,6%		5,1%
Saldo przychodów i kosztów finansowych		-58	53	-210%	-112
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		13 556	1 291	950%	12 265
Rentowność brutto		5,7%	0,6%		5,1%

W 2013 r. część dyskontowa wypracowała wynik przed opodatkowaniem na poziomie 13,6 mln zł, czyli o 12,3 mln zł wyższym niż w roku ubiegłym.

Złożył się na to z jednej strony osiągnięty zysk na działalności bieżącej w wysokości 15,7 mln zł. a z drugiej mniejsza niż rok wcześniej strata na pozostałej działalności operacyjnej - 2 mln zł wynikająca

przede wszystkim z niedoborów towarowych ujawnionych podczas inwentaryzacji przeprowadzanych w sieci sprzedaży.

Taka poprawa wyników jest efektem konsekwentnie wprowadzanych zmian w zakresie handlu polegających na::

- modyfikacji i optymalizacji oferty produktowej
W wyniku wyprzedaży w pierwszej połowie roku asortymentów wolnorotujących w drugiej połowie 2013 r. możliwe było wykorzystanie powierzchni sklepów do wzrostu sprzedaży poprzez prezentację w nich oferty bardziej poszukiwanym i chętniej kupowanym przez Klientów;
- wzroście efektywności działań promocyjnych
Działania promocyjne mające bardzo precyzyjnie wyznaczone grupy odbiorców oraz ofertą asortymentową przynoszą znacząco lepsze wyniki niż akcje prowadzone w roku 2012.
- poprawie efektywności sprzedażowej sklepów
Zmienione procedury operacyjne i visualmerchandizingu w połączeniu z system nadzoru ich wdrażania spowodowały skuteczne zmiany w sposobie prezentacji oferty w sklepach, a to przełożyło się na wzrost sprzedaży.
- zmianie lokalizacji wybranych sklepów
W związku z przesunięciami centrów zakupowych w miejscowościach, w których znajdują się sklepy Textilmarket konieczna była zmiana lokalizacji wybranych marketów. Przeniesienie sklepów do miejsc, w których obecnie klienci dokonują zakupów powoduje wzrosty sprzedaży.

W wyniku powyższych działań, pomimo rosnącej konkurencji, uzyskany został nie tylko wzrost sprzedaży w sklepach porównywalnych (tzn. działających w tych samych miesiącach bieżącego i poprzedniego roku), ale również poprawa marży handlowej (+1,7 pp), która w ocenie zarządu ma charakter trwały.

Dodatkowo bardzo istotnym elementem wpływającym na poprawę wyników jest dyscyplina kosztowa. Dotyczy to zarówno sklepów jak i centrali. Brak przyrostu kosztów sieci sprzedaży to efekt przed wszystkim:

- zmniejszenia liczby pracowników w sklepach oraz częściowo zmiany formy ich zatrudnienia
- renegocjacji stawek czynszów w sklepach.

W centrali spadek kosztów r/r o 2 % - przy przyroście sprzedaży o 7 % - jest bardzo dobrym rezultatem. Działania optymalizujące koszty będą kontynuowane w kolejnych okresach choć ich efekty nie będą już tak spektakularne.

Na ujemne saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych w 2013 determinujący wpływ miały niedobory towarów w kwocie -2,1 mln zł. stwierdzone podczas inwentaryzacji w sklepach TextilMarket. Kwota stwierdzonych niedoborów jest niższa o 0,7 mln zł. w porównaniu do roku poprzedniego. Jest to konsekwencją stale prowadzonych działań mających na celu zminimalizowanie tych strat. W 2013 r. m.in. zainstalowano w 179 marketach system zdalnego nadzoru wideo, zmodyfikowano i zintensyfikowano system motywacyjny dla pracowników przeciwdziałający kradzieżom, a w najtrudniejszych sklepach zatrudniono ochronę. W kolejnych okresach będą podejmowane dalsze działania – m.in. wdrożenie systemu bramek antykradzieżowych w wybranych sklepach - które będą przyczyniać się do dalszego spadku niedoborów.

Sieć sklepów Textilmarket na koniec 2013 r. miała łączną powierzchnię ok. 60,8 tys. m² (279 sklepów własnych).

Wyniki 2013 roku Zarząd ocenia jako potwierdzenie, iż wprowadzone zmiany asortymentowe, organizacyjne oraz procesowe są słuszne i dobrze ukierunkowane. Proces rozwoju działalności będzie kontynuowany w kolejnych okresach. W 2014 r. nastąpi ok. 10% wzrost powierzchni sklepów oraz zostanie uruchomiony nowy kanał dystrybucji – sklep on-line. Przyczyni się to do dalszego wzrostu sprzedaży oraz rentowności sieci Textilmarket.

Wynik rynku modowego



„Best fashion world to express yourself”

Tabela nr 12. Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów rynku modowego za 2013 i 2012 r.

	w tys. PLN	2013	2012	zmiana %	zmiana Δ
Sprzedaż		229 000	214 910	6,6%	14 089
Zysk brutto na sprzedaży		99 571	97 583	2,0%	1 988
Marża brutto		43,5%	45,4%		-1,9%
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu		103 203	111 265	-7,2%	-8 062
Zysk na sprzedaży		-3 632	-13 682	73%	10 050
Marża brutto na sprzedaży		-1,6%	-6,4%		4,8%
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych		-2 950	-11 538	74%	8 589
Zysk operacyjny		-6 582	-25 220	74%	18 638
Marża EBIT		-3,7%	-12,3%		8,6%
Saldo przychodów i kosztów finansowych		-545	3 401	-116%	-3 946
Korekta zdarzeń zwianych z likwidacją sklepów własnych		-558	-545	2%	-13
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		-7 685	-22 364	66%	14 679
Rentowność brutto		-3,4%	-10,4%		7,1%

Wynik osiągnięty 2013 r. na rynku modowym Grupa Redan jest o 14,7 mln zł lepszy niż rok wcześniej. Procesy, jakie zostały zapoczątkowane w tej części biznesu mające na celu poprawę wyników, zaczynają przynosić pierwsze efekty. Jednak, w odróżnieniu od części dyskontowej, w której zmiany

w zakresie oferty asortymentowej mogą być wdrażane w okresach liczonych w tygodniach, w części modowej jest to horyzont czasu obejmujący proces powstania i wprowadzenie do sprzedaży całej kolekcji, czyli około 10-12 miesięcy. Powoduje to, że proces zmian jest znacząco dłuższy.

Poprawa wyniku, jaką część modowa wypracowała w 2013, jest efektem przede wszystkim następujących działań:

1) zmiany w zakresie oferty produktowej

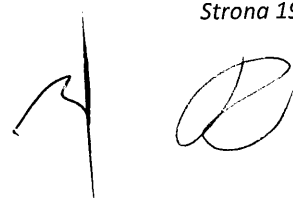
Elementem, którego znaczenie w konkurowaniu na rynku, na którym działają marki Top Secret, Troll i DryWash, w ostatnich latach bardzo wzrosło jest zgodność z najbardziej aktualnymi trendami w modzie. W celu sprostania temu wyzwaniu została na początku 2013 r. powołana specjalna jednostka organizacyjna do monitorowania i selekcjonowania trendów na całym świecie, aby kolekcje Top Secret, Troll i DryWash były jak najbardziej na czasie i zgodne z rynkiem. Ze względu na długi cykl produkcji odzieży pierwsze efekty wysokiej zgodności z trendami widać w wiosennej odsłonie kolekcji na wiosnę/lato 2014 r. Praktycznie wszystkie najważniejsze makro tendencje obecne na rynku są dostępne w kolekcji marek Top Secret, Troll i DryWash. Jeszcze lepszych efekty zostaną osiągnięte w odsłonie letniej oraz w kolekcji na jesień/zimę 2014 r.

W celu zaoferowania klientom odzieży w trendach pojawiających się w ostatniej chwili przed sezonem została w 2013 r. uruchomiona tzw. fashion collection. Jest to część kolekcji produkowana w Europie w ciągu kilku tygodni (w odróżnieniu od standardowej produkcji w okresie do 12 miesięcy). W sezonie jesień/zima 2013 r. stanowiła ona ok. 7% udziału w całej ofercie. Pomimo wyższych cen zakupu została na niej uzyskana szybsza rotacja oraz wymagała ona niższych obniżek cen, dzięki czemu wynik na jej sprzedaży kształtuje się na poziomie analogicznym lub nawet wyższym niż kolekcji standardowej, zapewniając jednocześnie największą zgodność z aktualnymi trendami w modzie. W związku z tym udział fashion collection w 2014 r. będzie stopniowo rósł.

W 2013r. została podjęta decyzja o rozdzieleniu zarówno marek Top Secret i Troll, w oparciu o odnowa zdefiniowane rozłączne grupy docelowe klientów, a tym samym o zaoferowaniu tych marek w odrębnych kanałach dystrybucji. Zmiana ta jest wprowadzona od sezonu wiosna/lato 2014 r. Pozwoli to na lepsze dopasowanie kolekcji do potrzeb i oczekiwań klientów w poszczególnych kanałach dystrybucji, a w związku z tym spowoduje wzrost efektywności sprzedaży w sklepach.

Począwszy od sezonu jesień/zima 2013 została zmodyfikowana polityka cenowa. Ceny startowe produktów marek Top Secret, Troll i DryWash zostały obniżone do cen rynkowych. Pozwoliło to na wzrost efektywności sprzedaży. Spowodowało jednak obniżenie marży handlowej o kilka punktów procentowych. Polityka ta jest kontynuowana w sezonie wiosna/lato 2014.

W 2013 został zmieniony model planowania wielkości kolekcji, który zdecydowanie lepiej uwzględnia zróżnicowanie wielkości sklepów marek Top Secret, Troll i DryWash na różnych rynkach i w poszczególnych kanałach dystrybucji. Dzięki temu są produkowane ilości towarów zapewniające kompletne wypełnienie sklepów spójną kolekcją, minimalizując straty wynikające z przetowarowania lub z niedotowarowania sklepów. W sezonie wiosna/lato 2014 nastąpiła także zdecydowana poprawa terminowości wejścia kolekcji, której dostępność w sklepach w okresie przejściowym pozwoliła na uzyskanie lepszych wyników na sprzedaży.



2) optymalizacja procesów = optymalizacja kosztów bezpośrednich

W roku 2013 pomimo wzrostu wielkości sprzedaży (+ 7% r/r) nastąpił spadek kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu (o – 7% r/r). Wynika to przede wszystkim ze spadku o 10% kosztów utrzymania sieci sklepów, w szczególności sklepów własnych w Polsce co jest następstwem: (i) renegotiacji czynszów, jak i (ii) optymalizacji struktury zatrudnienia w sklepach, a także (iii) likwidacji części nierentownych sklepów.

3) rozwój rentownych kanałów dystrybucji

Zgodnie z przyjętą strategią w roku 2013 r. Grupa Redan rozwijała dochodowe kanały dystrybucji. Poniższa tabela pokazuje zmiany w strukturze sprzedaży części modowej w porównaniu do roku poprzedniego.

Tabela nr 13. Struktura sprzedaży towarów na rynku modowym pomiędzy najważniejszymi kanałami dystrybucji

	2013	struktura %	2012	zmiana %	zmiana Δ
sklepy własne PL	44 446	19,7%	74 312	-40%	-29 866
działalność franczyzowa PL	90 968	40,3%	69 793	30%	21 175
działalność zagraniczna	60 453	26,8%	45 938	32%	14 515
e-commerce	28 943	12,8%	20 998	38%	7 945
pozostałe	1 083	0,5%	2 633	-59%	-1 550

W strukturze sprzedaży w roku 2013 widać wyraźnie wzrost udział rentownych kanałów dystrybucji (e-commerce, działalność franczyzowa w Polsce oraz tradycyjna działalność zagraniczna), a spadek sklepów własnych w Polsce – kanału, w którym były likwidowane nierentowne placówki. W 2013 roku wdrożyliśmy nowy system w sklepach internetowych w Polsce i na Ukrainie. Nowe strony www zostały bardzo dobrze przyjęte przez klientów, a co najważniejsze pozwoliły utrzymać sprawność sprzedaży mimo zdecydowanego wzrostu liczby klientów odwiedzających oba sklepy. Zaowocowało to prawie 40% wzrostem obrotów. W 2014 wdrożymy kolejne nowoczesne rozwiązania wspierające wzrost efektywności sprzedaży on-line. Uruchomimy także sklep internetowy w Rosji.

Istotnym elementem budującym wizerunek marki odzieżowej są sklepy. W 2013 otworzyliśmy 30 nowych sklepów franczyzowych w Polsce. Wszystkie one zostały zaprojektowane zgodnie z najbardziej aktualną koncepcją wizualną marki Top Secret. W całej sieci w Polsce takie sklepy stanowią już ponad 1/3. Nowe sklepy uzyskują o kilka procent wyższą efektywność sprzedaży, niż dotychczasowe, mimo iż nadal są fazy początkowego zdobywania pozycji na rynku po otwarciu. W 2014 będziemy kontynuować przyjętą strategię i otworzymy kolejne 35 sklepów franczyzowych. Udział sklepów w nowej wizualizacji osiągnie blisko 45% powierzchni sieci w Polsce.

W działalności zagranicznej otworzyliśmy w 2013 r. 26 sklepów franczyzowych. Rosła także sprzedaż do odbiorców hurtowych. Obecna sytuacja na Ukrainie – pomimo, że od początku 2014 r. otworzyliśmy w tym kraju 3 sklepy franczyzowe – spowoduje w 2014 r. zmniejszenie sprzedaży w tym kraju. Jednak w Rosji oraz na innych rynkach spodziewamy się kontynuacji tendencji wzrostowych.

W ramach procesu restrukturyzacji nierentownych sklepów własnych 2013 r. zostało zamkniętych 10 placówek. Strata na poziomie zysku na sprzedaży, jaka obciążała rok 2013 r. z tytułu działalności tych sklepów to 0,9 mln zł. Ponadto, w wyniku sprzedaży udziałów w 10 spółkach prowadzących dotychczas 24 sklepy własne, zmieniły się one na sklepy franczyzowe. Dzięki temu przestały one generować stratę. Łącznie z 67 sklepów własnych na początek roku, na dzień 31 grudnia 2013 r. pozostało 42.

Efekty procesu likwidacji sklepów własnych – inne niż sprzedaż, marża i koszty bieżące – poprzez likwidację lub sprzedaż udziałów w spółkach sklepowych i – w wyniku tego – ich wyjście z Grupy Redan odzwierciedlone są w różnych pozycjach finansowego skonsolidowanego rachunku z całkowitych dochodów. Wszystkie one zostały poniżej wyodrębnione i przedstawione w jednej tabeli.

Tabela nr 14. Zestawienie zdarzeń ujawnionych w sprawozdaniu części modowej a będących wynikiem procesu likwidacji nierentownych sklepów własnych

Wyszczególnienie	2013
wynik na sprzedaży udziałów w spółkach sklepowych	-13 423
zmiana stanu kapitałów	17 621
odpisy aktualizujące wartość należności	-1 912
rozwiązane odpisy aktualizujące wartość środków trwałych	248
odpis aktualizujący wartość inwestycji	-2 467
pozostałe	-627
Suma	-558

Powyższy wynik w odniesieniu do każdej spółki sklepowej jest zdarzeniem jednorazowym i ma charakter bezgotówkowy.

Saldo pozostałej działalności operacyjnej części modowej w 2013 r. (z wyłączeniem zdarzeń jednorazowych mających związek z procesem likwidacji nierentownych sklepów własnych przedstawionych w tabeli nr 13 powyżej), w stosunku do roku ubiegłego, uległo poprawie o 8,6 mln zł. Jest to wynikiem przede wszystkim:

- niedoborów ujawnionych w procesie inwentaryzacji magazynów
- odpisów aktualizujących wartość należności
- rozwiązania odpisów aktualizujących wartość środków trwałych w sieci własnej będącej konsekwencją ich zbycia
- salda aktualizacji wartości zobowiązań.

Także saldo wyniku na działalności finansowej (z wyłączeniem zdarzeń jednorazowych mających związek z procesem likwidacji nierentownych sklepów własnych przedstawionych w tabeli nr 13 powyżej) odnotowało wynik o 2,4 mln zł niższy niż w roku ubiegłym. Jest to rezultatem głównie ujemnego salda różnic kursowych w obecnym roku (-0,5 mln zł), podczas gdy w roku ubiegłym wystąpiła nadwyżka dodatnich różnic kursowych (+2,7 mln zł).

Na koniec 2013 r. łączna powierzchnia sieci modowej wynosiła 39 tys. mkw, co oznacza brak zmiany w stosunku do końca roku poprzedniego. Liczba sklepów na rynku modowym wynosiła 312 sklepów – w tym 42 własne i 190 franczyzowe oraz 80 multibrandowych kornerów franczyzowych. W ujęciu geograficznym jest to 171 sklepów działających na rynku krajowym (bez kornerów multibrandowych) oraz 61 na rynku zagranicznym (na Ukrainie i w Rosji).

W 2013 r. został zapoczątkowany szereg opisanych powyżej działań, które ze względu na długi cykl tworzenia kolekcji standardowej, nie miały jeszcze dużego wpływu na wyniki 2013 r. Ich efekty będą widoczne w 2014 r. Dla wyników tego roku będzie także miał znaczenie rozwój sytuacji na Ukrainie oraz w Rosji, zarówno w aspekcie konsumenckich poziomu popytu jak i kursu lokalnych walut do USD.

Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w kolejnych okresach

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

- tempo wzrostu gospodarczego w Polsce i w krajach, w których działa Grupa m.in. na Ukrainie i w Rosji oraz związana z nim skłonność klientów do konsumpcji;
- sytuacja geopolityczna na Ukrainie oraz w Rosji;
- poziom kursu złotego (ale również ukraińskiej hrywny i rosyjskiego rubla) w stosunku do USD i EUR, rozliczenia Redan SA ze spółkami zależnymi na Ukrainie i w Rosji są prowadzone w USD, zakupy ponad 40 % towarów Grupy Redan dokonywane są w USD;
- utrzymanie przez Grupę Redan dotychczasowych możliwości zakupów towarowych z odroczonymi terminami płatności;
- dynamika rozwoju na rynkach zagranicznych, sieci franczyzowej i własnej oraz sklepów internetowych;
- realizowane działania mające na celu optymalizację ponoszonych kosztów działalności;
- utrzymanie obecnego poziomu kapitału obrotowego.

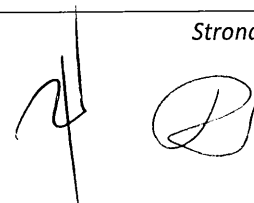
Czynniki mogące mieć wpływ na funkcjonowanie Grupy Redan

Na rozwój Grupy Redan na rynku modowym i dyskontowym wpływ wywierają zarówno czynniki zewnętrzne, które są niezależne od spółek z Grupy oraz czynniki wewnętrzne, ściśle związane z prowadzoną działalnością handlową.

Zewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Redan

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

Dla Grupy Kapitałowej Redan szczególne znaczenie ma wielkość popytu konsumpcyjnego, który kształtowany jest przede wszystkim przez dochody i poziom zadłużenia gospodarstw domowych, stopę bezrobocia, wysokość stóp procentowych, wskaźnik nastrojów konsumenckich czy kursy walutowe. Identyfikowane jest ryzyko, iż w przypadku pogorszenia się koniunktury gospodarczej spadnie popyt na produkty oferowane przez Grupę Kapitałową Redan, co może negatywnie wpłynąć na osiągane wyniki i sytuację finansową. Czynnikiem redukującym ryzyko istotnego pogorszenia wyników w przypadku osłabienia koniunktury gospodarczej jest prowadzona przez Grupę Kapitałową strategia dywersyfikacji poprzez oferowanie szerokiego asortymentu towarów skierowanych do różnych grup klientów (działalność na rynku modowym, jak i dyskontowym).



Ryzyko związane z rosnącą konkurencją

Na rynku odzieżowym najwięksi konkurenci zwiększają liczbę sklepów. Wchodzą także nowi gracze. Tempo wzrostu podaży jest większe niż przyrost wydatków konsumentów. Powoduje to, że z roku na rok rynek odzieżowy staje się coraz bardziej konkurencyjny. 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 Kapitałowej Redan. Ryzyko to jest częściowo redukowane poprzez dywersyfikację działalności Grupy na różnych rynkach – zarówno geograficznie (w różnych krajach), jak i w zakresie kanałów dystrybucji (dynamiczny rozwój e-commerce), a także w różnych segmentach (dyskontowy i modowy).

Ryzyko zmiany przepisów celnych i podatkowych

Przepisy celne i podatkowe mają duże znaczenie dla funkcjonowania Grupy Redan. Częste nowelizacje, niespójności oraz brak jednolitej interpretacji przepisów prawa podatkowego nie tylko w Polsce, ale również na Ukrainie i w Rosji, pociągają za sobą potencjalne ryzyko niewłaściwej kwalifikacji dokonanych czynności prawnych.

Spółki z Grupy Redan zlecają produkcję i importują odzież z krajów Dalekiego Wschodu – (Chiny, Bangladesz, Indie, Turcja), zaś taryfy celne są regularnie zmieniane. Z jednej strony może to w istotny sposób wpłynąć na otoczenie gospodarcze i konkurencyjność firmy. Z drugiej – podwyższa ryzyko nieprawidłowej kwalifikacji importowanych towarów do odpowiednich kodów celnych, a tym samym nieprawidłowe naliczenie należności celnych. W celu minimalizowania tego ryzyka Grupa Kapitałowa korzysta ze specjalistycznego oprogramowania z regularnie aktualizowaną taryfą celną oraz wsparcia wyspecjalizowanych i profesjonalnych brokerów celnych.

Regularnie podaje się też zewnętrznym audytom podatkowym mającym na celu jak najwcześniejsze identyfikowanie potencjalnych ryzyk.

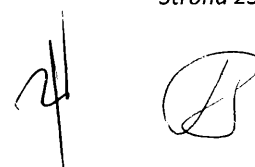
Ryzyko zmiany kursów walut

Działalność operacyjna Grupy Redan opiera się na korzystaniu z outsourcingu. Produkcja większości towarów dla marek Top Secret, Troll i Drywash, ale także w rosnącym stopniu dla sieci dyskontowej Textilmarket, jest zlecana kontrahentom z krajów Dalekiego Wschodu. W związku z tym część zobowiązań Grupy Redan nominowana jest w USD, podczas gdy większość przychodów uzyskiwana jest w walucie kraju, w jakim realizowana sprzedaż (Polska, Ukraina i Rosja). Szybkie, nagłe i niespodziewane wzmocnienie kursu USD w stosunku do PLN, ale także do UAH lub RUB miałyby negatywny wpływ na osiągnięte przez Grupę Redan wyniki finansowe.

Grupa Kapitałowa narażona jest również na ryzyko walutowe związane z wahaniami kursu EUR. W ramach prowadzonych detalicznych sieci handlowych wynajmowane są powierzchnie sprzedaży w centrach handlowych w części modowej (marki Top Secret, Troll i Drywash), w których koszt najmu i usług dodatkowych nominowany jest zazwyczaj w EUR. Wzrost kursu EUR w stosunku do PLN wpływa na podwyższenie bieżących kosztów utrzymania placówek handlowych, co może mieć negatywny wpływ na osiągnięte przez Grupę Redan wyniki finansowe.

W związku z rosnącą sprzedażą zagraniczną zwłaszcza na rynku ukraińskim i rosyjskim występuje także ryzyko zmiany kursu ukraińskiej hrywny i rosyjskiego rubla w stosunku do dolara, w którym są dokonywane wewnętrzne rozliczenia zakupu towarów.

Oceniamy, że znaczące zmiany w strukturze kursów walut w długim okresie mogą być przeniesione na ceny sprzedaży towarów. Posiadamy również alternatywne możliwości produkowania naszych wyrobów w Polsce. Duża część przychodów w części modowej jest realizowana w sklepach franczyzowych, których koszty są proporcjonalnie zależne od realizowanych w nich poziomów sprzedaży, więc nie zależą od kursów walut. Na bieżąco analizujemy rynek walutowy. Ponadto dotychczasowe doświadczenie wskazuje, że sieć Textilmarket jest odporna na



negatywne zmiany kursu USD/PLN, a czynsze za sklepy w tej sieci są nominowane praktycznie wyłącznie w PLN, przez co nie jest ona narażona na ryzyko wahań kursu EUR/PLN. Dodatkowo rosnąca sprzedaż na rynkach zagranicznych i uzyskiwane wpływy w USD częściowo minimalizują to ryzyko.

Grupa Redan na chwilę obecną stosuje politykę braku zabezpieczenia ekspozycji walutowej. Stosowanie dostępnych instrumentów wiąże się z podjęciem ryzyka braku możliwości wykorzystania korzystnych zmian kursów walutowych, zmieniających się odwrotnie w stosunku do pozycji zabezpieczanych, a jednocześnie z obniżeniem bieżącej rentowności. Grupa Redan określa ryzyko braku zabezpieczenia na równi z zabezpieczaniem się. Więcej szczegóły w zakresie ryzyka walutowego opisane zostało w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej Redan za 2013 nota 40.6.

Ryzyko wzrostu kosztów wytworzenia u dostawców

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

Na rynkach surowców ceny podlegają znacznej zmienności wynikającej z globalnych zmian makroekonomicznych oraz urodzaju. W związku z tym istnieje ryzyko wzrostu ich cen, co może mieć przełożenie na koszt produkcji odzieży. Ponadto w Chinach – nadal głównym rynku, na którym są produkowane towary dla segmentu modowego Grupy Redan – wyraźnie występuje tendencja wzrostu kosztów pracy. Oba te czynniki powodują, że istnieje ryzyko wzrostu cen zakupu towarów.

Ryzyko to jest częściowo minimalizowane poprzez poszukiwanie dostawców z innych niż Chiny krajów oraz wprowadzanie w towarach modyfikacji zmniejszających wpływ pojedynczych surowców na koszty zakupu.

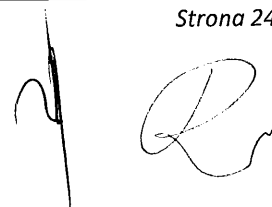
Ryzyko to dotyczy w równym stopniu głównych konkurentów Grupy Redan, gdyż wszyscy oni działają w podobnym modelu biznesowym w zakresie produkcji towarów.

Ryzyko związane z warunkami pogodowymi

W długim okresie, czynniki pogodowe i klimatyczne nie wpływają na rozwój Grupy Redan, jednak w okresie pojedynczego sezonu negatywny lub pozytywny rozkład warunków pogodowych może w istotny sposób wpływać na sprzedaż, a w konsekwencji na wysokość generowanych marż oraz wartość zapasów. Niekorzystne warunki atmosferyczne, np. długa i zimna wiosna lub ciepła jesień zmniejsza skłonność do zakupu ubrań dedykowanych do innych warunków pogodowych, co w istotny sposób może wpłynąć na popyt w pierwszych miesiącach sezonu, gdy realizowane są najwyższe marże. Może to powodować realizację niższych marż, gdyż nasza strategia zakłada wyprzedaż towarów zakupionych na dany sezon, również w sytuacji, gdy oznacza to znaczne obniżenie cen towarów.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży i marży

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 wyprzedaży (styczeń-luty i lipiec-sierpień). Na rynku dyskontowym (sieć Textilmarket) marża procentowa podlega znacznie niższemu



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 znacznie 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. Dodatkowo w franczyzowej części sieci sprzedaży wprowadziliśmy prowizje uzależnione od miesiąca w sezonie, co zwiększa elastyczność kosztową Grupy.

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 rośnie w sytuacji, gdy firma poszerza ofertę o nowe asortymenty. Ryzyko to jest minimalizowane poprzez różnorodności oferowanych kolekcji.

Dla każdej z marek Grupy Redan oddzielne zespoły projektantów przygotowują kolekcję na nadchodzące sezony zgodnie z obowiązującymi trendami w modzie. Ponadto dział produktu nieustannie analizuje zmieniające się trendy w modzie, dostosowując się do potrzeb konsumentów. Projektanci systematycznie podnoszą poziom wiedzy uczestnicząc w targach modowych, korzystając 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 jej wpływu na segment dyskontowy jest znacząco mniejszy.

Wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej Redan

Ryzyko utraty limitów kupieckich u dostawców

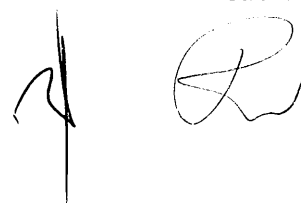
W znaczącej części zakupu towarów Grupa Redan korzysta z odroczonej terminowości płatności wobec dostawców. W części modowej część dostawców z Chin korzysta także z ubezpieczenia kredytu kupieckiego udzielanego spółkom z Grupy Redan w China Export&Credit Insurance Corporation.

Istnieje ryzyko ograniczenia przez poszczególnych dostawców, a także przez powyższą firmę ubezpieczeniową, limitów kredytów kupieckich przyznanych spółkom z Grupy Redan. Zmaterializowanie się takiego ryzyka na większą skalę może wiązać się z czasowymi trudnościami w pozyskiwaniu atrakcyjnego produktu oraz trudnościami płynnościowymi.

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

Ryzyko związane z długim procesem produkcji odzieży

Specyfika prowadzonej przez Grupę Redan działalności polega na zlecaniu szycia odzieży dla części modowej (marki Top Secret, Troll i Drywash) głównie w krajach Dalekiego Wschodu. Cały proces produkcyjno-logistyczny, poczynając 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, uruchomić produkcję oraz zapewnić kompleksową logistykę dostaw. Skomplikowanie logistyczne procesu produkcji i importu odzieży może przyczyniać się do opóźnień w terminowej realizacji dostaw, negatywnie wpływając na efektywność funkcjonowania Grupy.



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 Textimarket, gdzie większość produktów kupowana była na bieżąco od lokalnych dostawców. Obecnie rozpoczął się także proces importu własnego odzieży dla sieci Textimarket. Jest on nieco prostszy i krótszy, ze względu na nieco inny produkt, jednak generuje podobne ryzyka. Skala importu własnego dla sieci Textimarket, choć będzie rosła, obecnie jest niewielka i nie przekracza 5,6% wartości zakupów.

Ryzyko niewłaściwej lokalizacji sklepów

Strategia rozwoju 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 na rynku modowym ich likwidacja wiąże się z utratą dużych nakładów wydanych na adaptację lokali oraz z koniecznością poniesienia wysokich kosztów rozwiązania długoterminowych umów najmu zawartych zazwyczaj na czas określony bez możliwości ich wcześniejszego wypowiedzenia przez najemcę. Ryzyko to jest częściowo ograniczone w ten sposób, że znacząca większość umów najmu jest zawarta przez spółki sklepowe z Grupy Redan.

Te czynniki ryzyka nie dotyczą rynku dyskontowego (sieć Textimarket), ponieważ nakłady na adaptację lokali sklepowych są dużo niższe, a umowy najmu zazwyczaj są zawarte z możliwością ich wypowiedzenia.

Ryzyko związane z wypowiedzeniem umów franczyzowych i umów najmu

Umowy franczyzowe dotyczące sklepów Top Secret i Troll 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 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.

W sieci Textimarket ok. 1/3 umów najmu lokali sklepowych jest zawartych na czas nieokreślony z – zazwyczaj – 3 miesięcznym okresem wypowiedzenia. Wypowiedzenie w krótkim okresie czasu istotnej liczby umów przez wynajmujących mogłoby spowodować pogorszenie wyników finansowych Grupy Redan.

Ryzyko naruszenia umowy z wierzycielami finansowymi

W dniu 31 lipca 2013 r. weszła w życie umowa restrukturyzacyjna zawarta pomiędzy spółkami z Grupy Redan a instytucjami finansującymi jej działalność (bankami i obligatariuszami). Umowa ta określająca warunki finansowania Grupy Redan, a w tym także harmonogram spłaty zadłużenia. Jej szczegóły zostały opisane w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej Redan za 2013 nota 25

Umowa określa katalog sytuacji, których wystąpienie będzie stanowiło przypadek jej naruszenia. Są to między innymi: brak płatności na rzecz instytucji finansowych oraz niedotrzymanie zakładanych w umowie poziomów wskaźników finansowych, które będą badane począwszy od 1 kwartału 2014 r. co kwartał. W sytuacji wystąpienia przypadku naruszenia 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.

Ryzyko związane z uzależnieniem od kadry zarządzającej

Sukces Grupy Redan zależy w dużej mierze od jakości pracy wysoko wykwalifikowanej kadry kierowniczej, w tym zwłaszcza członków zarządu oraz dyrektorów najwyższego szczebla. Kadra menedżerska w Grupie Kapitałowej liczy ponad 100 osób. Utrata kluczowych pracowników może wywrzeć niekorzystny wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy Redan.

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

Ryzyko systemu komputerowego

Skuteczność działania Grupy Redan związana jest między innymi z drożnością i niezawodnością działania zintegrowanego systemu 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 gwarancję niezawodności działania systemów informatycznych. Dodatkowym elementem gwarantującym bezpieczeństwo jest korzystanie z rozwiązań serwerowych renomowanych dostawców, dostosowanych na etapie wdrożenia pod specyficzne wymagania Grupy Redan.

Grupa oceniając obecnie posiadany system wsparcia handlu e-commerce, POS sieci modowej jak i systemu klasy ERP jako niewystarczających do wsparcia dalszego rozwoju podjęła decyzję o ich wymianie. Proces w zakresie wdrożenia nowoczesnego oprogramowania sklepu internetowego jest poważnie zaawansowany. Natomiast proces wdrożenia systemu SAP zostanie ukończony w 2014 roku.

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). Analogiczne ryzyko identyfikowane jest w przypadku sieci sklepów wykupowych i działalności hurtowej na rynku rosyjskim. Ryzyko to jest zminimalizowane poprzez wdrożenie procedur bieżącego monitoringu należności handlowych. Franczyzobiorcy i kontrahenci wykupowi są przy tym sprawdzonymi partnerami, a w umowach franczyzowych wprowadzono zabezpieczenia majątkowe takie jak: blokada środków na rachunku bankowym, gwarancje bankowe, gwarancje ubezpieczeniowe lub hipoteka. Szczegółowy opis polityki zarządzania należnościami znajduje się w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej Redan za 2013 nota 25.

Ryzyko zmiany stopy procentowej

Zobowiązania finansowe spółek z Grupy Redan (m.in. kredyty, leasingi i obligacje) oparte są o zmienną stopę procentową opartą o stopę bazową WIBOR. Istotny wzrost stopy bazowej spowodowałby pogorszenie wyników finansowych Grupy Redan. Szczegółowy opis tej problematyki znajduje się w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej Redan za 2013 nota 40.7.



Ryzyko związane ze strategią podatkową

Spółki z Grupy Redan obciąża ryzyko niewykorzystania możliwości rozliczenia strat podatkowych z lat ubiegłych. W przypadku nieosiągnięcia dochodów podatkowych w terminach umożliwiających rozliczenie strat istnieje ryzyko konieczności dokonania korekt utworzonych aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego i obniżenia bieżącego skonsolidowanego wyniku finansowego.

5. Informacje dodatkowe

Odbiorcy

W 2013 roku sprzedaż detaliczna stanowiła 96% przychodów Grupy Redan. W opinii Zarządu Grupa Redan nie jest uzależniona od żadnego z odbiorców.

Dostawcy

Część modowa Grupa konsekwentnie dokonywała większości zakupów w krajach Dalekiego Wschodu starając się jak najbardziej zdywersyfikować sieć swoich dostawców w tamtym rejonie świata. Grupa cały czas intensywnie poszerza koszyk dostawców krajowych i europejskich. Natomiast część dyskontowa Grupy dokonywała większości zakupów u polskich dostawców – producentów lub importerów. Choć udział importu własnego dla sieci Textilmarket wyniósł już 5,6% całości zakupów towarowych.

Liczba dostawców Grupy Redan systematycznie wzrasta na skutek powiększania oferty asortymentowej i wzorniczej oraz rozwijania portfela marek skierowanych do zróżnicowanych grup odbiorców. Grupa Redan posiada ugruntowane doświadczenie pozwalające na lokowanie produkcji u producentów oferujących relację jakości i ceny właściwą dla grup docelowych poszczególnych marek.

Dodatkowe informacje

- Na dzień 31 grudnia 2013 r. Grupa Kapitałowa Redan nie była stroną postępowań przed sądem lub innym organem o zobowiązania lub wierzytelności o łącznej wartości co najmniej 10% kapitałów własnych.
- Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale Spółki wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym została podana w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej Redan za 2013 r. – nota 43.4. Grupa nie prowadzi programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale emitenta.

Umowy ubezpieczenia

Spółki z Grupy Redan korzystają z ochrony ubezpieczeniowej wynikającej z polis ubezpieczeniowych obejmujących:

- 1) ubezpieczenie środków obrotowych:
 - a. od ognia i innych zdarzeń losowych,
 - b. od kradzieży z włamaniem i rabunku,
 - c. w transporcie lądowym,
 - d. w transporcie morskim;
- 2) ubezpieczenie środków trwałych:
 - a. od ognia i innych zdarzeń losowych,
 - b. od kradzieży z włamaniem i rabunku,



- 3) floty samochodowej w zakresie OC, AC oraz NW;
- 4) ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej.

Umowy ubezpieczenia są zawierane na 1 rok i regularnie odnawiane przed terminem ich upływu po uwzględnieniu zmian w wartości ubezpieczanego majątku.

Umowy akcjonariuszy Redan S.A. wpływające na działalność Grupy Redan

W dniu 1 sierpnia 2013 r. Radosław Wiśniewski (główny akcjonariusz Redan S.A.) zawarł umowę zobowiązującą go do poparcia kandydatury zgłoszonej przez największego z obligatariuszy posiadającego obligacje serii E1 i E2 na członka Rady Nadzorczej Redan S.A. Obowiązek zawarcia tej umowy wynikał z umowy restrukturyzacyjnej podpisanej przez spółki z Grupy Redan z instytucjami finansowymi w dniu 30 lipca 2013 r.

W dniu 7 lutego 2014 r. w konsekwencji tej umowy do Rady Nadzorczej Redan został powołany nowy członek p Jacek Ratajczyk Więcej informacji na ten temat znajduje się w Raporcie Bieżącym nr 6/2014 z dnia 7 lutego 2014 r.

Spółka nie posiada informacji o innych umowach, których stroną są akcjonariusze Redan S.A., a które mogłyby mieć znaczący wpływ na działalność Spółki lub Grupy Redan.

Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek i udzielonych poręczeniach i gwarancjach

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania obowiązywała Umowa Restrukturyzacyjna zawarta w dniu 31 lipca 2013 r. przez spółki z Grupy Redan z instytucjami finansującymi działalność Grupy określająca harmonogram i zasady spłaty zadłużenia.

Szczegółowe informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek i udzielonych poręczeniach i gwarancjach znajdują się w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej Redan za 2013 w notach 32 i 43.

Kredyty i pożyczki otrzymane przez Spółki Grupy Redan

W dniu 30 lipca 2013 r. spółki z Grupy Redan zawarły z bankami oraz obligatariuszami umowę restrukturyzacyjną określającą warunki dalszego finansowania Grupy Redan. Stronami umowy z jednej strony jest Redan S.A. oraz jej spółki zależne Top Secret Sp. z o.o. i Adesso S.A., a z drugiej DZ Bank Polska S.A., Bank Zachodni WBK S.A. oraz obligatariusze posiadający obligacje serii C i D Spółki. Umową objęte zostały wszystkie zobowiązania o łącznej maksymalnej wartości 61,4 mln zł., na które składają się:

- Kredyt nieodnawialny do wartości 21 000.000 zł, saldo kredytu na 30 września 2013 to 14 594 809,14 zł;
- Kredyt odnawialny do limitu 24.000.000 zł. Kredyt może zostać wykorzystany
 - jako kredyt w rachunku bieżącym do wartości 7.950.000 zł
 - na zabezpieczenie jak i dokonanie zapłaty z gwarancji bankowych
 - na zabezpieczenie oraz na dokonanie zapłaty za akredytywy dokumentowe
- Kredyt obrotowy do limitu 3.000.000 zł
- Kredyt na zabezpieczenie oraz na dokonanie zapłaty za akredytywy dokumentowe do limitu 900.000 USD



- Kredyt odnawialny stanowiący zabezpieczenie wystawionej gwarancji bankowej na zabezpieczenie najmu powierzchni magazynowej do limitu 700 000 zł
- obligacje serii C o wartości 8.101.000 zł
- obligacje serii D o wartości 5.742.200 zł

Podstawowe postanowienia umowy to:

- odroczenie spłaty całości zadłużenia do dnia 31 grudnia 2018 r.;
- ustalenie nowego harmonogramu minimalnych spłat kwartalnych wraz z opcją dodatkowych płatności w przypadku wygenerowanie określonej w umowie nadwyżki finansowej;
- utrzymanie dotychczasowego poziomu finansowania przez wszystkie instytucje finansowe;
- objęcie przez dotychczasowych obligatariuszy posiadających obligacje serii C i D, nowowyemitowanych przez Redan obligacji zamiennych serii E1 i E2;
- ustanowienie na rzecz instytucji finansowych nowych zabezpieczeń w postaci m.in.:
 - zastaw rejestrowy, zastaw finansowy oraz zastaw zwykły na wszystkich udziałach spółki Top Secret sp. z o.o.;
 - zastaw rejestrowy na znakach towarowych: „Top Secret”, „Troll” oraz „DryWash”;
 - przelew wierzytelności wobec kontrahentów zagranicznych;
 - zastaw rejestrowy na aktywach obrotowych stanowiących zapasy;
 - przelew praw z umów ubezpieczeń środków obrotowych;
 - zastaw rejestrowy, zastaw finansowy oraz zastaw zwykły na rachunkach bankowych;
- określony katalog sytuacji, których wystąpienie będzie stanowiło przypadek naruszenia umowy przez podmioty z Grupy Kapitałowej Redan oraz uprawnienia do działania, jakie przysługują instytucjom finansowym w przypadku ich wystąpienia.

Umowa zgodnie z jej postanowieniami weszła w życie w dniu 31 lipca 2013 r.

Bardziej szczegółowy opis postanowień umowy restrukturyzacyjnej zawiera raport bieżący Redan S.A. nr 34/2013 z dnia 31 lipca 2013 r.

Powyższą umowa nie zostały objęte

Pożyczka w kwocie 998 207 zł na zapłatę za licencje SAP, której ostatnia rata przypada 08 lutego 2015 r., saldo na dzień 31 grudnia 2014 r. to 508 tys. zł

W dniu 31 grudnia 2013 r. zgodnie z harmonogramem dostępności instrumentów finansowych wynikającym z Umowy Restrukturyzacyjnej Spółka dokonała spłaty pierwszej raty zadłużenia.

Kredyty i pożyczki udzielone przez Spółki Grupy Redan

Pożyczki udzielone w ramach Grupy zostały przedstawione w poniższej Tabeli, Pożyczkodawcą w każdym przypadku jest Redan SA

Tabela nr 15. Pożyczki udzielone przez Redan SA

	Stan na 31/12/2013	Stan na 31/12/2012
	PLN'000	PLN'000
TOP SP.Z O.O.	269 000	269 000
KADMUS SP. Z O.O.	312 000	312 000
TOP SPEED SP. Z O.O.	291 000	291 000
LEJDA SP.Z O.O.	652 000	652 000
ELVIRO SP.Z O.O.	795 000	795 000
TUBAR SP.Z O.O.	225 000	225 000
JUST JEANS SP.Z O.O.	1 020 000	1 020 000
R-FASHION SP. Z O.O.	530 000	530 000
ADESSO S.A.	28 748 000	2 400 000
EURO-CENTER SP Z O.O.	115 372	115 372
DOTAR SP.Z O.O.	382 500	382 500
ROKAPPA SP.Z O.O.	738 000	738 000
REDAN CENTRUM FINANSOWE SP. Z O.O.	105 000	178 371
LUNAR SP. Z O.O.	30 000	

Więcej informacja na ten temat zostało opisanych w nocie 32 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Redan SA.

Udzielone poręczenia i gwarancje

Wartość udzielonych poręczeń i gwarancji według stanu na koniec grudnia 2013 r. w Grupie Kapitałowej Redan

Tabela nr 16 - Zestawienie poręczeń, przystąpień do długu udzielonych przez Redan SA na rzecz podmiotów powiązanych według stanu na 31 grudnia 2013 r.

Podmiot powiązany na jakiego rzecz Redan SA udziela poręczenia	Rodzaj powiązania	Tytuł	Warunki finansowe	Kwota	Okres obowiązywania*
Adesso S.A.	Spółka zależna Redan S.A.	Zobowiązania wobec DZ Bank Polska SA obecnie DZ Bank AG S.A. Oddział w Polsce	Brak wynagrodzenia z tyt. Poręczenia	700 000 PLN	do 31/12/2018
Top Secret Sp. z o.o.	Spółka zależna Redan S.A.	Zobowiązania wobec Banku Zachodniego WBK SA	Brak wynagrodzenia z tyt. Poręczenia	900 000 USD	do 31/12/2017
Top Secret Sp. z o.o.	Spółka zależna Redan S.A.	Zobowiązania wobec Kredyt Lease S.A.	Brak wynagrodzenia z tyt. Poręczenia	2 300 000 PLN**	do 09/2015

Tabela nr 17 - Zestawienie poręczeń, przystąpień do długu podmiotów powiązanych na rzecz Redan SA według stanu na 31 grudnia 2013 r.

Podmiot powiązany udzielający poręczenia na rzecz Redan SA	Rodzaj powiązania	Tytuł	Warunki finansowe	Kwota	Okres obowiązywania *
Adesso S.A. Top Secret Sp. z o.o.	Spółka zależna Redan S.A.	Zobowiązania wobec Banku Zachodniego WBK SA	Brak wynagrodzenia z tyt. Poręczenia	2 919 000 PLN	do 30/06/2016
Adesso S.A.	Spółka zależna Redan S.A.	Zobowiązania wobec DZ Bank Polska SA	Brak wynagrodzenia z tyt. Poręczenia	14 200 809,08 PLN	do 30/06/2016
Adesso S.A.	Spółka zależna Redan S.A.	Zobowiązania wobec DZ Bank Polska SA	Brak wynagrodzenia z tyt. Poręczenia	Do 24 000 000 zł **	do 31/12/2018
Adesso S.A. Top Secret Sp. z o.o.	Spółka zależna Redan S.A.	Zobowiązania wobec DZ Orix Polska Sp. z o.o.	Brak wynagrodzenia z tyt. Poręczenia	508 073,66 PLN	02/2015
Adesso S.A. Top Secret Sp. z o.o.	Spółka zależna Redan S.A.	Zobowiązania wobec Banku Zachodniego WBK SA	Brak wynagrodzenia z tyt. Poręczenia	700 000 USD	do 31/12/2018

*w przypadku okresu obowiązywania przystąpienia do długu i poręczeń podano daty w jakich najpóźniej zgodnie z umowami mają zostać spłacone zobowiązania kredytowe Redan SA.

**maksymalny limit zadłużeni w kredycie w rachunku bieżącym, gwarancji oraz akredytyw dokumentów Redan SA. Maksymalny limit w wartości umów leasingowych.

Emisje papierów wartościowych

W okresie objętym sprawozdaniem Emitent przeprowadził emisję akcji i obligacji oraz dokonał wykupu i spłaty obligacji.

Obligacje serii A

W dniu 3 stycznia 2013 r. Redan zakupił w celu umorzenia 55 629 sztuk obligacji serii A o łącznej wartości nominalnej 5 562 900 zł. Obligacje zostały zakupione za cenę równą wartości nominalnej powiększoną o odsetki naliczone do dnia 3 stycznia 2013 r.

Obligacje serii D

Jednocześnie w dniu 3 stycznia 2013 r. Redan dokonał przydziału 57 422 sztuk obligacji serii D, których cena emisyjna wyniosła 100 zł za każdą obligację. Tym samym przydzielono obligacje o łącznej wartości 5 742 200 zł z terminem wykupu przypadającym na trzy miesiące od dnia emisji. Obligacje te były papierami wartościowymi niezabezpieczonymi, oprocentowanymi na podstawie stopy bazowej WIBOR 6M plus marża taka sama jak dla obligacji serii A. W odniesieniu do obligacji serii D na podstawie porozumienia z wszystkimi obligatariuszami zostały wprowadzone trzykrotnie zmiany warunków emisji modyfikujące ich termin wykupu kolejno na 31 maja 2013 r., 15 lipca 2013 r. oraz ostatecznie 31 lipca 2013 r.

Obligacje serii C

W dniu 21 marca 2013 r. wraz z publikacją rocznych sprawozdań finansowych za okres 2012 roku, Redan opublikował raport bieżący informując obligatariuszy będących w posiadaniu obligacji serii C, iż wskaźniki finansowe wyliczone na podstawie sprawozdania za rok 2012 są gorsze od wartości określonych w warunkach emisji tych obligacji. Złamanie wskaźników finansowych stanowiło naruszenie uprawniające obligatariuszy posiadających obligacje serii C do żądania ich przedterminowego wykupu przez emitenta. Żądanie takie zgłosili obligatariusze posiadający 308 sztuk obligacji serii C o łącznej wartości nominalnej 308 000 zł. Obligacje te zostały wykupione przez Redan. Ponieważ wskaźniki finansowe określone w warunkach emisji obligacji serii C bazowały na okresie 12 miesięcy poprzedzających sporządzenie raportów kwartalnych i półrocznego, wyniki IV kwartału 2012 r. spowodowały, że naruszenie kowenantów nastąpiło także wraz z publikacją raporów za I kwartał 2013 r. I półrocze 2013 r. oraz III kwartał 2013 r. Łącznie żądania przedterminowego wykupu zgłosili obligatariusze posiadający 15750 obligacji serii C. Wszystkie te obligacje Redan SA wykupił w terminach określonych w warunkach emisji obligacji. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania pozostało 49 obligacji serii C o łącznej wartości nominalnej 49 000 zł.

Obligacje zamienne serii E1 i E2

W dniu 31 lipca 2013 r. Redan wyemitował 20 765 sztuk obligacji serii E1 i 117 667 sztuk obligacji serii E2, których cena emisyjna była równa ich wartości nominalnej i wyniosła 100 zł za każdą obligację. Tym samym przydzielono obligacje o łącznej wartości 13 843 200 zł z terminem wykupu przypadającym na 31 grudnia 2018 r. Obligacje te są zamienne na akcje serii S Redan S.A. o wartości 1,00 zł każda. Obligacje zostały wyemitowane w ramach emisji niepublicznej, jako papiery wartościowe zdematerializowane, kuponowe, niezabezpieczone. Oprocentowanie obligacji zostało określone jako stawka WIBOR 3M plus 3% marży w skali roku. Okresy okresowe są trzymiesięczne. Cel emisji nie został określony. Wykup obligacji nastąpi poprzez zapłatę kwoty pieniężnej w wysokości wartości nominalnej obligacji w dniu wykupu powiększonej o należne odsetki. Warunki emisji przewidują prawo przedterminowego całościowego lub częściowego wykupu obligacji na wezwanie Emitenta, jak również – w określonych sytuacjach – na żądanie obligatariuszy.

Obligacje serii E1 uprawniają obligatariuszy do bezwarunkowej zamiany na akcje Redan S.A. w okresie od dwóch miesięcy po dacie emisji do daty wykupu. Cena zamiany obligacji serii E1 na akcje będzie wynosić 80% średniej ceny rynkowej akcji Redan S.A. z 60 sesji poprzedzających dzień doręczenia Spółce oświadczenia o zamianie obligacji na akcje, lecz nie mniej niż 1 zł.

Obligacje serii E2 będą uprawniać do zamiany na akcje Redan S.A. w następujący sposób:

- w okresie do 30 czerwca 2015 r. konwersja będzie możliwa wyłącznie w przypadku złamania przez Grupę Redan wskaźników finansowych określonych w warunkach emisji tych obligacji;
- od 1 lipca 2015 r. – prawo do zamiany nie będzie nieograniczone.

Dla obligacji serii E2 cena zamiany w okresie do 30 czerwca 2015 r. – w okresie gdy prawo do zamiany jest uwarunkowane złamaniem wskaźników finansowych – wynosi 1 zł, a od 1 lipca 2015 r. – jest ustalona tak samo jak dla obligacji serii E1.

Jednocześnie w dniu 31 lipca 2013 r. Redan zakupił w celu umorzenia 8 101 sztuk obligacji serii C o łącznej wartości nominalnej 8 101 000 zł. Obligacje zostały zakupione za cenę równą wartości nominalnej powiększonej o odsetki naliczone do dnia 31 lipca 2013 r.

Rozliczenie wpłat na obligacje serii E1 i E2 nastąpiło w drodze potrąceń z ceną zakupionych obligacji serii C oraz wartością wykupu obligacji serii D, których termin wykupu przypadał w dniu 31 lipca 2013 r.

W dniu 4 listopada 2013 r. Redan SA otrzymał od obligatariuszy oświadczenia o konwersji obligacji zamiennych serii E1 na akcje Spółki. Konwersji uległo 15 750 obligacji o wartości nominalnej 100 zł każda na 1 043 044 akcji zwykłych na okaziciela serii S Spółki po cenie konwersji 1,51 zł za akcję, zgodnie z warunkami emisji obligacji. Po dokonaniu zamiany kapitał zakładowy Spółki wynosić będzie 27.981.064 złotych i podzielony będzie na 27 981 064 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda. W dniu 31 grudnia 2013 r. Redan SA realizując zobowiązania umowy restrukturyzacyjnej z dnia 31 lipca 2013 r. nabył za cenę równą wartości nominalnej powiększonej o odsetki od obligatariuszy 297 obligacji serii E1 i 1083 obligacji serii E2 celem ich umorzenia. Łączna wartość nominalna wykupionych obligacji wynosiła 138 000 zł.

Emisja akcji serii T. Na podstawie uchwały zarządu emitenta z dnia 21 sierpnia 2013 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii T w ramach kapitału docelowego w dniu 10 września 2013 r. zostały zawarte umowy o objęciu 7 728 180 nowych akcji serii T, o łącznej wartości nominalnej 7 728 180 zł. Akcje te zostały objęte m.in. w zamian za wkład niepieniężny w postaci 1 352 obligacji serii E1 i 7 658 obligacji serii E2. Bardziej szczegółowe informacje na temat emisji akcji serii T znajdują się w raporcie bieżącym nr 42/2013 opublikowanym w dniu 22 sierpnia 2013 r., zaś na temat umów objęcia akcji serii T znajdują się w raporcie bieżącym nr 45/2013 opublikowanym w dniu 11 września 2013 r.

Na dzień 31 grudnia 2013 r. Redan posiadał następujące obligacje (stan już uwzględnia fakt wykupu w tym dniu obligacji zgodnie z postanowieniami umowy restrukturyzacyjnej celem ich umorzenia):

- 49 obligacji serii C;
- 20 468 obligacji serii E1 w tym;
 - 1 352 obligacje w toku wnoszenia jako wkład niepieniężny w ramach objęcia akcji serii T
 - 15 750 obligacji, co do których został złożony wniosek o konwersję na akcję serii S

- 116 584 obligacji serii E2 w tym
 - 7 658 obligacje w toku wnoszenia jako wkład niepieniężny w ramach objęcia akcji serii T

Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Szacunkowa wartość inwestycji Redan SA na 2014 r., to 5,0 mln zł.

Planowane wydatki związane są z rozwojem infrastruktury IT, w tym w szczególności z wdrożeniem nowego zintegrowanego systemu klasy ERP SAP oraz rozwojem sieci sprzedaży w kanale dystrybucyjnym.

Źródłami finansowania działań inwestycyjnych będą środki wypracowane w trakcie prowadzonej działalności gospodarczej, środki z leasingu operacyjnego oraz z odzyskanych nakładów inwestycyjnych pochodzących z likwidowanych sklepów własnych.

W ocenie Zarządu plany inwestycyjne Redan SA mają zapewnione źródła finansowania.

Transakcje z podmiotami powiązanymi

Charakter transakcji z podmiotami powiązanymi opisują szczegółowo tabele umieszczone poniżej

Tabela nr 18. Sprzedaż i zakup towarów w ramach Grupa Kapitałowej

	Okres zakończony 31/12/2013	Okres zakończony 31/12/2012	Okres zakończony 31/12/2013	Okres zakończony 31/12/2012
REDAN	125992	116137	86 486	89 017
TOP SECRET SKL. CENTRALA	81 444	78 805	96 647	90 528
ADESSO SA	29	0	5 591	5 220
BETA-REDA	0	0	23 737	19 982
TOW TROLL	3 508	9 572	21	411
KRUX	1 279	0	0	0
JAST JEANS	263	0	3	0
KRUX	0	0	9	0
GETAR	0	0	1	0
LEJDA	0	0	0	0
LUNAR	0	0	4	0
BALENO	0	0		0
ELVIRO	0	0	1	0
ADESSO SPZOO	0	0		0
R-MODA SP. Z O.O.	0	0	1	0
POZOSTAŁE FIRMY		819	14	175
RAZEM	212 516	205 333	212 516	205 333

Tabela nr 19. Sprzedaż i zakup usług w ramach Grupa Kapitałowej

	Okres zakończon y 31/12/2013	Okres zakończon y 31/12/2012	Okres zakończon y 31/12/2013	Okres zakończon y 31/12/2012
KRUX sp. z o.o.	4 216	3 124	1 004	721
TOP SECRET sp. z o.o.	4 923	8 897	25 391	38 371
GETAR sp. z o.o.	511	2 490	23	765
LEJDA sp. z o.o.	199	1 421	8	228
LUNAR sp. z o.o.	1 515	1 665	411	319
TUBAR sp. z o.o.	26	2 333	6	748
ADESSO SA	4	3	3 858	4 456
BALENO sp. z o.o.	0	337	4	225
ELVIRO sp. z o.o.	2 193	2 488	722	864
KADMUS sp. z o.o.	353	1 381	149	508
TARGET sp. z o.o.	0	1 081	0	549
POSTIRO sp. z o.o.	368	399	161	137
ROKAPPA sp. z o.o.	710	3 266	32	599
R-FASHION sp. z o.o.	0	344	0	231
TOP SPEED sp. z o.o.	252	2 656	15	718
REDAN S.A.	10 699	10 912	308	428
TOP CENTER sp. z o.o.	0	566	0	309
TOP sp. z o.o.	575	588	342	147
TROLL MARK sp. z o.o.	1 788	940	483	214
ADESSO sp. z o.o.	2 145	2 710	4	4
REDAN MOSKWA	0	0	1 173	1 236
RCF sp. z o.o.	11	1 834	0	468
JUST JEANS sp. z o.o.	1 969	1 788	614	539
DOTAR sp. z o.o.	19	1 818	1	257
R-Moda sp. z o.o.	1 001	0	269	
R-Style sp. z o.o.	1 905		402	
RAZEM	35382	53041	35382	53041

Tabela nr 20. Sprzedaż pozostała w ramach Grupa Kapitałowej

	Okres zakończon y 31/12/2013	Okres zakończon y 31/12/2012	Okres zakończon y 31/12/2013	Okres zakończon y 31/12/2012
REDAN S.A.	938	742	452	456
TROLL MARKET sp. z o.o.		0	81	528
TOP SECRET sp. z o.o.	360	711	1700	1263
TOP SPEED sp. z o.o.	323	344	9	373
KADMUS sp. z o.o.	127	253	13	48
TARGET sp. z o.o.		967	0	31
TOP CENTER sp. z o.o.		246	0	15
BALENO sp. z o.o.		249	96	82
ADESSO SA	474	454	100	90
ROKAPPA sp. z o.o.	358	0	12	360
GETAR sp. z o.o.	182	37	12	274
DOTAR sp. z o.o.		46	3	307
R-Style sp. z o.o.			161	
JUST JEANS sp. z o.o.			401	
POZOSTAŁE FIRMY	423	515	145	737
RAZEM	3185	4564	3185	4564

Transakcje, które nie podlegały wykluczeniom konsolidacyjnym

Tabela nr 21. Sprzedaż i zakup nie podlegające konsolidacji

FIRMA	SPRZEDAŻ		ZAKUP	
	2013	2012	2013	2012
Redan S.A.	56	704	1 563	1 555
Top Secret sp. z o.o.	1370	54	3220	180
LOGGER sp. z o.o.	1 546	1 547	21	476
Just Jeans sp. z o.o.		0		469
Agenda sp. z o.o.		180	3	4
TOP MARK sp. z o.o.		1 370	2	203
Adesso SA		0	0	893
Rokappa sp. z o.o.	693		142	
Top Speed sp. z o.o.	157		15	
Getar sp. z o.o.	966		371	
Lejda sp. z o.o.	96		18	
Dotar sp. z o.o.	430		175	
Tubar sp. z o.o.	331		215	
RCF sp. z o.o.	549		258	
Target sp. z o.o.			182	
Pozostałe	17	0	25	76
RAZEM	6 210	3 856	6 210	3 856

Tabela nr 22. Zobowiązania i należności niepodlegające konsolidacji

FIRMA	NALEŻNOŚCI		ZOBOWIĄZANIA	
	2013	2012	2013	2012
Redan S.A.	30	1 131	134	13
Target sp. z o.o.	1	0		1 224
R-Fashion sp. z o.o.		0		698
Brokowa Centrum Handlowe		0		2
Top Secret sp. z o.o.	45	1 856	687	18
Fundacja Happy Kids		0	2	9
Ores sp. z o.o.		0		48
LOGGER sp. z o.o.	120	6		0
Agenda sp. z o.o.	48	17	30	84
TOP MARK sp. z o.o.		681		79
Adesso sp. z o.o. SKA		0		97
Just Jeans sp. z o.o.		0		577
Top Center sp. z o.o.		0	2	674
Euro-Center sp. z o.o.		0		166
Lunar sp. z o.o.	200			
Kadmus sp. z o.o.	62			
R-Style sp. z o.o.			3	
R-Moda sp. z o.o.			75	
Krux sp. z o.o.			79	
Top sp. z o.o.			16	
Troll sp. z o.o.			1	
RCF sp. z o.o.			39	
Rokappa sp. z o.o.	470			
Getar sp. z o.o.	185		262	
Lejda sp. z o.o.			2	
Tubar sp. y o.o.	81			
Home and Kids sp. z o.o.	16			
Dotar sp. z o.o.	74			
Bogusz Kruszyński		0		3
RAZEM	1332	3 691	1332	3 691

Wszystkie transakcje zawarte przez emitenta z podmiotami powiązanymi w okresie sprawozdawczym zostały zawarte na warunkach rynkowych.

Objaśnienia 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 wyprzedaży (styczeń-luty i lipiec-sierpień). Na rynku dyskontowym (sieć Textilmart) – przeciwnie – marża procentowa praktycznie nie podlega 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.

Zatrudnienie

Dane o liczbie osób zatrudnionych - stan na koniec roku:	2013 r.	2012 r.
Pracownicy	1 518	1 966
Zatrudnienie średnioroczne	1 767	2 169

Osiągnięcia w zakresie badania i rozwoju

Grupa Kapitałowa Redan nie prowadziła prac w zakresie badania i rozwoju.

Oddziaływanie na środowisko

Podmioty Grupy Kapitałowej Redan nie prowadziły badania oddziaływania działalności na środowisko.

Dywidenda

W 2013 r. Emitent nie wypłacił ani nie deklarował wypłaty dywidendy.

Zdarzenia po dniu bilansowym

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

W okresie do dnia sporządzenia niemniejszego sprawozdania utrzymywała się napięta sytuacja geopolityczna na Ukrainie - rynku na którym działa Spółka zależna od Redan SA. Niestabilność sytuacji ma wpływ za chęć do konsumpcji Klientów sieci modowej oraz osłabienie ukraińskiej hrywny w stosunku do dolara amerykańskiego w którym prowadzone są rozliczenia z tytułu zakupu towarów

Organizacja Grupy Redan**Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Redan**

W 2013 r. 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 towarów Top Secret, Troll i Drywash a także koordynuje rozwój działalności zagranicznej. Coraz większe znaczenie zyskują jednak zadania związane z zarządzaniem Grupą, organizowaniem finansowania, centralizowaniem wysokospecjalizowanych usług dla spółek z Grupy oraz zarządzaniem prawami do znaków towarowych.
- **Adesso SA** (w dniu 11 lipca 2013 r. przekształcona z „Adesso sp. z o.o.” SKA) - prowadzi sieć sklepów detalicznych TextilMarket. 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 (prowadzi je Adesso Sp. z o.o.) nowe centrum magazynowo-logistyczne dla sklepów 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.

- **Beta-Reda-Ukraina T.O.W** jest to spółka ukraińska, za pomocą której jest realizowana sprzedaż na Ukrainie wszystkich marek modowych.
- **Redan Moscow OOO** jest to spółka rosyjska, za pomocą której jest realizowana sprzedaż na terytorium Rosji wszystkich marek modowych.

Poza tym w skład Grupy Redan wchodzi spółki sklepowe, które mają znaczenie techniczne, tzn. przedmiotem ich działalności jest prowadzenie sklepów detalicznych dla marek modowych z Grupy Redan. W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Redan S.A. sprzedał udziały w spółkach:

- 9 stycznia 2013 r. – RCF Sp. z o.o., Dotar Sp. z o.o., Tubar Sp. z o.o.
- 19 marca 2013 r. – Top Speed Sp. z o.o.,
- 22 kwietnia 2013 r. – Lejda Sp. z o.o., Rokappa Sp. z o.o., Getar Sp. z o.o.
- 30 sierpnia 2013 r. – Baleno Sp. z o.o.

Sprzedaż 100 % udziałów w powyższych spółkach traktowana jest na potrzeby konsolidacji sprawozdań finansowych jako utrata kontroli nad nimi.

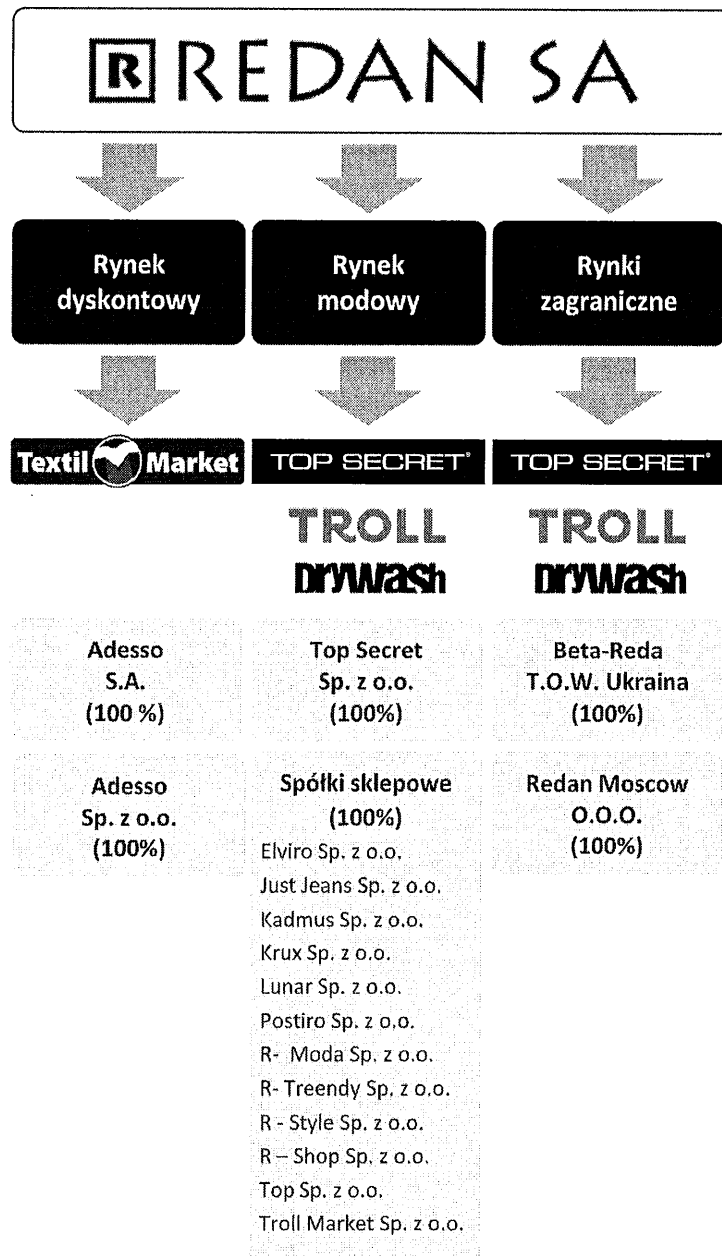
Wykaz jednostek podlegających konsolidacji

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

Za 2013 roku konsolidacją zostały objęte następujące spółki: REDAN SA jako jednostka dominująca, jednostki zależne: Adesso SA (przed przekształceniem 11 lipca 2013 r. „Adesso sp. z o.o.” SKA), Top Secret sp. o.o., Troll Market sp. z o.o., RCF sp. z o.o. (za okres 1-8.01.2013 roku, tj. do dnia sprzedaży 100% udziałów), Top sp. z o.o., Adesso sp. z o.o., Rokappa Sp. z o.o. (za okres 1.01-22.04.2013 roku), Baleno sp. z o.o. (za okres 1.01-30.08.2013 roku, tj. do dnia sprzedaży 100% udziałów), Krux sp. z o.o., Dotar sp. z o.o. (za okres 1-8.01.2013 roku, tj. do dnia sprzedaży 100% udziałów), Kadmus sp. z o.o., Top Speed sp. z o.o. (za okres 1.01-18.03.2013 roku, tj. do dnia sprzedaży 100% udziałów), Lejda sp. z o.o. (za okres 1.01-22.04.2013 roku, tj. do dnia sprzedaży 100% udziałów), Beta Reda Ukraina, Redan Moskwa, Getar sp. z o.o. (za okres 1.01-22.04.2013 roku, tj. do dnia sprzedaży 100% udziałów), Lunar sp. z o.o., Tubar sp. z o.o. (za okres 1-8.01.2013 roku, tj. do dnia sprzedaży 100% udziałów), Elviro sp. z o.o., Just Jeans sp. z o.o., Postiro sp. z o.o., R-Moda Sp. z o.o., R-Style Sp. z o.o., R-Shop Sp. z o.o. oraz R-Trendy sp. z o.o.



Diagram nr 2. Struktura Grupy Kapitałowej Redan na dzień 31 grudnia 2013 r.



[Handwritten signatures]

Organy zarządzające i nadzorujące**Stan posiadania akcji Redan SA oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Redan SA przez członków Zarządu**

Poniższa tabela przedstawia liczbę akcji Redan będących w posiadaniu członków zarządu na dzień sporządzenia sprawozdań finansowych.

Tabela nr 23. Liczba akcji Redan SA posiadanych przez członków zarządu

	Stan na 14.11.2013	Stan na 19.03.2014
Radosław Wiśniewski - Prezes Zarządu	13 981 346	13 981 346

Ponadto małżonka Bogusza Kruszyńskiego, Wiceprezesa Zarządu Redan S.A., posiada 186 020 akcji zwykłych na okaziciela Spółki.

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 sporządzenia sprawozdania.

Tabela nr 24. Liczba akcji Redan SA posiadanych przez członków rady nadzorczej

	Stan na 14.11.2013	Stan na 19.03.2014
Jacek Jaśkiewicz	46 000	46 000
Leszek Kapusta	605 691	605 691
Piengjai Wiśniewska (wraz z Ores sp. z o.o.)	1 115 129	1 321 636

Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają akcji lub udziałów w podmiotach powiązanych z Redan SA podlegających konsolidacji.

Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta w okresie objętym sprawozdaniem

Na dzień 19 marca 2014 r. Zarząd Redan SA działał w następującym składzie:

- Radosław Wiśniewski – Prezes Zarządu
- Bogusz Kruszyński – Wiceprezes Zarządu

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

Na dzień 19 marca 2014 r. Rada Nadzorcza spółki działała w składzie:

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

W okresie od 1 stycznia 2013 do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania wystąpiły następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej Redan S.A.:

- W dniu 4 kwietnia 2013 rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Redan SA złożyła Monika Miłkowska Bruczko
- W dniu 8 kwietnia 2013 w skład Rady Nadzorczej powołany został Tomasz Świeboda
- W dniu 3 lutego 2014 rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Redan SA złożył Tomasz Świeboda
- W dniu 7 lutego 2014 w skład Rady Nadzorczej powołany został Jacek Ratajczyk

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

Umowy między spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska

Warunki powołania członków zarządu Redan 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 nie zawarł 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.

Akcjonariusze

Wykaz akcjonariuszy posiadających na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania ponad 5% akcji Redan SA przedstawiony został w tabeli poniżej.

Tabela nr 25. Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% akcji Redan SA na dzień 19 marca 2014 r.

Akcjonariusz	liczba akcji	% kapitału akcyjnego	liczba głosów	% głosów na WZA
Radosław Wiśniewski	13 981 346	51,90%	18 686 147	58,42%

Ponadto małżonka Radosława Wiśniewskiego posiada łącznie z podmiotem od niej zależnym Ores sp. z o. o. 1 321 636 akcji zwykłych na okaziciela, co stanowi 4,91 % w kapitale zakładowym i uprawnia do 1 321 636 głosów, które stanowią 4,13% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Redan S.A.

Stan posiadania akcji własnych przez REDAN SA, jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej oraz osoby działające w ich imieniu

Akcje Redan SA nie są w posiadaniu Redan SA, jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej oraz osób działających w ich imieniu, z wyjątkiem członków zarządu Redan SA.

W dniu 13 czerwca 2013 r. ZWZA podjęło uchwałę w sprawie wykupu akcji własnych Redan SA. która obowiązuje do dnia 13 czerwca 2017.

Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowników

W Grupie nie funkcjonują obecnie programy akcji pracowników.

Informacje o znanych emitentowi umowach mogących mieć wpływ w przyszłości na zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Zarząd oświadcza, że wedle najlepszej wiedzy nie posiada informacji o tego typu umowach.

Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności

Nie wystąpiły czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności.

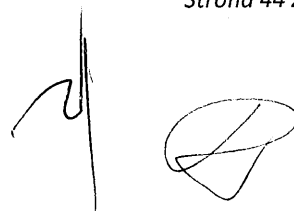
Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie, a wcześniej publikowanymi prognozami wyników

Zarząd Grupy Redan nie publikował prognoz wyników na rok 2013.

Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, z którym spółki Grupy Redan zawarły umowy, jest spółka Deloitte Polska Sp. z o.o. sp. k. z siedzibą w Warszawie (dawniej: Deloitte Audyt Sp. z o.o.), 00-854 Warszawa, al. Jana Pawła II 19. Umowy o przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego Redan SA, Top Secret sp. z o.o., Adesso S.A. (dawniej: Adesso sp. z o.o. SKA), Beta Reda Ukraina i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Redan SA zostały zawarte w dniu 23 czerwca 2013 roku.

Łączna wysokość wynagrodzenia Deloitte Polska Sp. z o.o. sp. k. z tytułu badania i przeglądu jednostkowych sprawozdań finansowych ww. spółek oraz sprawozdania skonsolidowanego Redan SA za 2013 roku wyniesie 85 tys. zł. netto. Spółka Deloitte Polska Sp. z o.o. sp. k. nie świadczy żadnych innych usług na rzecz Redan SA i Spółek Grupy.

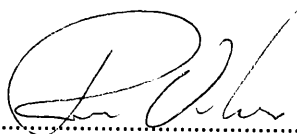


Oświadczenie Zarządu

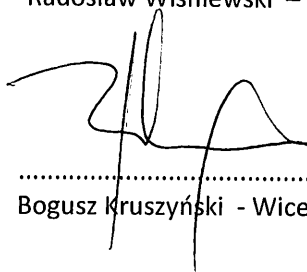
Zarząd oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Redan, jej wyniki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

Zarząd oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania skonsolidowanego 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 i raportu z badania, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Łódź, 19 marca 2014 r.



.....
Radosław Wiśniewski – Prezes Zarządu



.....
Bogusz Kruszyński - Wiceprezes Zarządu

