



94-250 Łódź, ul. Żniwna 10/14, Tel. (+48 42) 617 71 00, fax (+48 42) 617 71 32
NIP: 725-10-17-332, KRS NR.: 0000039036, REGON: 471127885

www.redan.com.pl

Sprawozdanie z działalności

Redan SA z siedzibą w Łodzi

w okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.

Łódź, 19 marca 2014 r.

Spis treści

I.	INFORMACJE PODSTAWOWE	3
II.	DZIAŁALNOŚĆ REDAN	3
	1. Zakres działalności	3
	2. Struktura sprzedaży Redan SA	4
	3. Odbiorcy	4
	4. Dostawcy	4
III.	SYTUACJA FINANSOWA REDAN	5
	1. Rachunek zysków i strat	5
	2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej	6
	3. Rachunek przepływów pieniężnych	7
	4. Analiza wskaźnikowa	8
	5. Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek i udzielonych poręczeniach i gwarancjach	9
IV.	ZAŁOŻENIA STRATEGII I PRZEWIDYWANY ROZWÓJ REDAN	11
	1. Założenia strategiczne	11
	2. Czynniki istotne dla rozwoju Redan	12
	3. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	13
	4. Transakcje z jednostkami powiązanymi	14
V.	INFORMACJE DODATKOWE	14
	1. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego	14
	2. Znaczące zdarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym	15
	3. Akcje własne	15
	4. Informacje o osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju	15
	5. Informacje o zatrudnieniu	15
	6. Informacje o oddziaływaniu podmiotu na środowisko	15
	7. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	15
	8. Zarządzanie	15
	9. Umowy akcjonariuszy Redan S.A. wpływające na działalność Redan S.A.	15
	10. Informacje o znanych emitentowi umowach mogących mieć wpływ w przyszłości na zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy	16
	11. Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności	16
	12. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie, a wcześniej publikowanymi prognozami wyników	16
	13. Informacje o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	16
	14. Dodatkowe informacje	16
	15. Stan posiadania akcji Redan SA oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Redan SA przez członków Zarządu	16
	16. Stan posiadania akcji Redan SA oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Redan SA przez członków Rady Nadzorczej	17
VI.	OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	18



I. Informacje podstawowe

Nazwa:	Redan
Forma prawna:	spółka akcyjna
KRS:	000039036, Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi XX Wydział Gospodarczy
NIP	725-10-17-332,
REGON	471127885
Kapitał zakładowy:	26.938.020,00

II. Działalność Redan

1. Zakres działalności

W roku 2013 podstawowy profil działalności Redan obejmował:

- 1) finansowanie działalności operacyjnej spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Redan;
- 2) zarządzanie Grupą Kapitałową Redan;
- 3) realizację operacji logistycznych związanych z importem towarów oraz obsługą sieci sklepów Top Secret, Top Secret & Friends i Troll;
- 4) coraz większego znaczenia nabierał również import odzieży dla sieci Textilamrket ;
- 5) zarządzanie prawami do znaków towarowych „Top Secret”, „Troll” „DryWash”;
- 6) centralizację wysokospecjalistycznych funkcji dla całej Grupy i sprzedaży usług z tego tytułu.
- 7) Odsprzedaż towarów do Top Secret Sp. z o.o. oraz Adesso SA

Wyżej wymienione funkcje Redan SA powiązane są ściśle z jego strukturą majątkową. Główny składnik stanowią udziały w spółkach zależnych: Adesso SA - prowadzącej sieć sklepów dyskontowych Textilmarket, Top Secret Sp. z o.o. - działalność operacyjna na rynku modowym, małe spółki sklepowe oraz TOW Beta-Reda Ukraina z siedzibą w Kijowie, Ukraina i OOO Redan Moscow z siedzibą w Moskwie, Federacja Rosji - prowadzące operacje gospodarcze Grupy Redan w tych krajach. Poza tymi istotnymi aktywami w strukturze Redan SA są również prawa do znaków towarowych „Top Secret”, „Troll” i „DryWash”.

Kolejna grupa aktywów to zapasy towarów.

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



2. Struktura sprzedaży Redan SA

W 2013 r. łączne przychody ze sprzedaży towarów Redan wzrosły o 9% w porównaniu z rokiem 2012 i wyniosły 156,99 mln zł. Poziom sprzedaży do podmiotów powiązanych wzrósł o 7% do poziomu 136,69 mln zł

Największe znaczenie dla Redan SA w zakresie sprzedaży towarów stanowiła w tym okresie wymiana handlowa ze spółką zależną Top Secret Sp. z o.o. Zgodnie z przyjętą strategią Redan SA w Grupie wartość sprzedawanych usług systematycznie wzrasta i obecnie kształtuje się na poziomie 6,93 % ogółu przychodów.

Dominująca część sprzedaży Redan prowadzona jest na rynku polskim. Największą pozycję eksportową w 2013 r. stanowiła sprzedaż do spółki zależnej działającej na rynku ukraińskim. Większego znaczenia nabiera również sprzedaż na rynek rosyjski i białoruski.

3. Odbiorcy

W 2013 r. 87,02 % przychodów ze sprzedaży Redan SA było uzyskanych ze spółkami zależnymi: Top Secret Sp. z o.o., , Adesso SA (a przed przekształceniem formy prawnej „Adesso Sp. z o.o.” SKA) oraz TOW Beta-Reda Ukraina i poprzez kooperację OOO Redan Moscow.

Jedynym odbiorcą mającym dominujący wpływ na sytuację ekonomiczną Spółki jest Top Secret Sp. z o.o. Jest to podmiot w 100% zależny od Redan SA.

W opinii Zarządu nie jest on uzależniony od żadnego z zewnętrznych odbiorców.

4. Dostawcy

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

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

III. Sytuacja finansowa Redan

1. Rachunek zysków i strat

W tabeli poniżej przedstawiono analizę wyników osiągniętych przez Redan w 2013 r.

Tabela nr 1. Rachunek zysków i strat Redan (tys. zł)

dane w tys. PLN	2012		2013		zmiana % 2013/2012
	wartość	struktura	wartość	struktura	
Przychody netto ze sprzedaży towarów i usług	143 586	100%	156 987	100%	9%
- w tym podmiotów powiązanych	127 229	89%	136 691	87%	7%
Koszty sprzedanych towarów	124 577	87%	133 246	85%	7%
Zysk brutto ze sprzedaży	19 009	13%	23 741	15%	25%
marża brutto %	13,24%		15,12%		14%
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	16 569	12%	15 130	10%	-9%
Zysk na sprzedaży	2 440	2%	8 611	5%	253%
marża brutto na sprzedaży %	1,70%		5,49%		223%
Pozostałe przychody operacyjne	563	0%	4 003	3%	611%
Pozostałe koszty operacyjne	3 832	3%	3 271	2%	-15%
Zysk z działalności operacyjnej	-829	-1%	9 343	6%	1227%
EBITDA	395	0%	10 484	7%	2554%
marża EBITDA %	0,28%		6,68%		2328%
Przychody finansowe	922	1%	30 804	20%	3241%
Koszty finansowe	33 425	23%	4 950	3%	-85%
Zysk brutto	-33 332	-23%	35 197	22%	206%
Rentowność brutto %	-23,21%		22,42%		197%
Podatek dochodowy	3 522	2%	343	0%	-90%
Zysk netto	-29 810	-21%	34 854	22%	217%
Rentowność netto %	-20,76%		22,20%		207%

W roku 2013 głównym kanałem generowanych przychodów była sprzedaż towarów do spółek zależnych, przede wszystkim do Top Secret Sp. z o.o., TOW Beta-Reda-Ukraina, OOO Redan Moscow (za pośrednictwem kooperanta) i Adesso SA. Pozostała sprzedaż to głównie handel z pojedynczymi podmiotami działającymi na rynkach zagranicznych.

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

Dodatkowe źródła przychodów stanowią obciążenia Top Secret Sp. z o.o. za korzystanie ze znaków towarowych marek „Top Secret”, „Troll” i „DryWash” oraz wynagrodzenie od podmiotów z Grupy Kapitałowej Redan za: świadczone usługi, podnajem powierzchni biurowej i magazynowej, korzystanie ze sprzętu komputerowego i oprogramowania, usługi administracyjne itp.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Redan SA w 2013 r.

Marża na poziomie zysku brutto ze sprzedaży wzrosła o 1,88 p.p. w stosunku do 2012 roku, co było skutkiem skupienia się Redan SA przede wszystkim na handlu w ramach Grupy. Sprzedaż Spółki w ramach likwidacji stoków (towarów z poprzednich sezonów) miała niewielkie znaczenie.

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu spadły w 2013 r. o 9 % przy wzroście sprzedaży o 9 %. Spadek kosztów zarządu związany był z organizacją procesów administracyjnych w ramach Grupy. Zespoły analityczne, IT, prawne, finansowe są w znacznym stopniu skoncentrowane w Redan SA.

Na pozycję pozostałych przychodów operacyjnych złożyły się głównie przychody z otrzymanych odszkodowań (1 mln zł), rozwiązane odpisy na aktywa trwałe (1,5 mln zł), oraz nadwyżki towarów (0,8 mln zł). Pozostałe koszty operacyjne to przede wszystkim niedobory niezawinione (1,7 mln zł) oraz koszt przedawnionych i umorzonych należności (1 mln zł).

Ogółem w 2013 r. saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych było dodatnie i wyniosło 0,73 mln zł, rok wcześniej saldo było ujemne -3,3 mln zł.

W 2013 r. saldo przychodów i kosztów finansowych wyniosło 25,85 mln zł, rok wcześniej było ujemne -32,5 mln zł. Główne pozycje przychodów finansowych to otrzymane dywidendy (28,7 mln zł) od spółki zależnej Adesso SA. Na koszty finansowe składają się głównie odsetki od zobowiązań finansowych 2,3 mln zł, ujemne różnice kursowe 0,8 mln zł, aktualizacja wartości inwestycji w kwocie 0,5 mln zł, pozostałe koszty finansowe w kwocie (1,5 mln zł).

Ostatecznie w roku 2013 Redan SA osiągnął zysk netto na poziomie 34,85 mln zł podczas gdy rok wcześniej osiągnął stratę netto w wysokości 29,81 mln zł.

Rok 2013 to kontynuacja przyjętej strategii dotyczącej pozycji Redan SA w Grupie Kapitałowej. Redan w coraz większym stopniu spełnia rolę spółki zarządzającej Grupą.

2. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

W tabelach na kolejnej stronie przedstawiono analizę sprawozdania z sytuacji finansowej Redan

Tabela nr 2. Aktywa (w tys. zł)

dane w tys. PLN	2012		2013		zmiana 2013/2012
	wartość	struktura	wartość	struktura	
I. Aktywa trwałe	36 914	24%	66 847	44%	81%
1. Wartości niematerialne i prawne	6 678	4%	8 785	6%	32%
2. Rzeczowe aktywa trwałe	3 560	2%	3 074	2%	-14%
3. Należności długoterminowe	975	1%	1 051	1%	8%
4. Inwestycje długoterminowe	19 737	13%	48 070	32%	144%
5. Długoterm. rozliczenia międzyokr.	5 964	4%	5 867	4%	-2%
II. Aktywa obrotowe	71 291	47%	85 428	56%	20%
1. Zapasy	46 924	31%	47 744	31%	2%
2. Należności krótkoterminowe	20 563	14%	34 303	23%	67%
w tym od jednostek powiązanych	14 191	9%	27 284	18%	92%
3. Inwestycje krótkoterminowe	3 655	2%	2 228	1%	-39%
4. aktywa z tytułu instrumentów pochodnych	0	0%	849	1%	
krótkoterminowe					
5. Krótkoterm. rozliczenia międzyokr.	149	0%	304	0%	104%
6. aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	0	0%	0	0%	
Aktywa razem	108 205	71%	152 275	100%	41%

Sprawozdanie Zarządu z działalności Redan SA w 2013 r.

Łącznie suma aktywów na dzień 31 grudnia 2013 r. zwiększyła się o 44 mln zł, tj. o 41% w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2012 r.

Największy wpływ na wzrost aktywów miał wzrost inwestycji długoterminowych (pożyczki długoterminowe udzielone 28,8 mln zł. spółkom zależnym). Wzrosły aktywa obrotowe o 14,1 mln, w tym należności krótkoterminowe o 13,7 mln zł, co związane było ze wzrostem sprzedaży o 9 % r/r.

Tabela nr 3. Pasywa (w tys. zł)

dane w tys. PLN	2012		2013		zmiana
	wartość	struktura	wartość	struktura	2013/2012
I. Kapitał własny	57 089	53%	93 518	61%	64%
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	51 116	47%	58 757	39%	15%
1. Rezerwy na zobowiązania	3 164	3%	1 779	1%	-44%
2. Zobowiązania długoterminowe	1 800	2%	24 067	16%	1237%
3. Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	46 152	43%	32 911	22%	-29%
z tyt. dostaw towarów i usług	11 304	10%	22 563	15%	99%
rozliczenia międzyokresowe	16	0%	154	0%	863%
Pasywa razem	108 205	100%	152 275	100%	41%

W roku 2013 kapitał własny uległ zwiększeniu o 64% ze względu na uzyskany zysk przez Spółkę.

Stan zobowiązań i rezerw na zobowiązania uległ zwiększeniu o 7,6 mln zł, tj. o 15%, co jest głównie konsekwencją wzrostu zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług (22,56 mln zł).

3. Rachunek przepływów pieniężnych

W tabeli poniżej przedstawiono zestawienie przepływów pieniężnych Redan w 2013 roku.

Tabela nr 4. Przepływy pieniężne (w tys. zł)

dane w tys. PLN	2012	2013	zmiana
	wartość	wartość	2013 - 2012
Przepływy pieniężne netto z działalności:			
- operacyjnej	-4 689	3 233	7 922
- inwestycyjnej	-5 059	1 506	6 565
- finansowej	8 914	-3 686	-12 600
Przepływy pieniężne netto razem:	-834	1053	1887

W 2013 r. Spółka miała dodatnie saldo przepływów z działalności operacyjnej głównie za sprawą zysku netto i wzrostu stanu zobowiązań krótkoterminowych.

Na poziom dodatniego salda z działalności inwestycyjnej składa wpływa dodatnie saldo wpływów i wydatków na aktywa finansowe w jednostkach powiązanych.

Spółka osiągnęła ujemny wynik na działalności finansowej z powodu wykupu dłużnych papierów wartościowych, spłaty kredytów i pożyczek oraz spłaty odsetek od zadłużenia finansowego.



4. Analiza wskaźnikowa

W tabeli poniżej przedstawiono analizę wskaźnikową

Tabela nr 5. Wskaźniki finansowe.

	2012	2013
Rentowność sprzedaży	13%	15%
Rentowność działalności operacyjnej	-1%	6%
Rentowność netto	-21%	22%
Rentowność aktywów ogółem	-28%	23%
Rentowność kapitału własnego	-52%	37%
Wskaźnik bieżącej płynności	1,5	2,6
Wskaźnik płynności szybkiej	0,5	1,1
Cykl rotacji zapasów (w dniach)	136	129
Cykl rotacji należności krótkoterminowych (w dniach)	52	79
Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług (w dniach)	33	61
Cykl operacyjny (w dniach)	187	208
Cykl konwersji gotówki (w dniach)	154	147
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,44	0,37
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,84	0,61
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	0,53	0,61

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.



Sprawozdanie Zarządu z działalności Redan SA w 2013 r.

W 2013 roku nastąpił wzrost rentowności sprzedaży o 2 p.p. wskutek większej dynamiki przyrostu przychodów ze sprzedaży aniżeli dynamiki przyrostu kosztów sprzedanych towarów.

W 2013 r. w porównaniu do roku poprzedniego wszystkie wskaźniki rentowności ROS, ROA i ROE osiągnęły dodatnie poziomy.

Wskaźnik płynności bieżący i szybki osiągnęły na koniec 2013 r. wartości w dobrych widełkach, charakterystycznych dla branży handlowej, określających stabilną sytuację płynnością Redan SA

Wskaźniki rotacji zapasów uległ skróceniu, wskaźniki rotacji należności i zobowiązań uległy wydłużeniu. Jest to spowodowane zarówno wzrostem poziomów należności i zobowiązań jak i spadkiem dynamiki wzrostu sprzedaży.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia określający udział źródeł obcych w finansowaniu majątku przedsiębiorstwa uległ obniżeniu, za sprawą wzrostu kapitałów własnych w sumie pasywów.

Wartości wskaźników zadłużenia kapitału własnego uległy polepszeniu, głównie za sprawą wzrostu kapitałów własnych. Podobnie wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi polepszył się.

5. 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 określającą harmonogram i zasady spłaty zadłużenia.

5.1. 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



Sprawozdanie Zarządu z działalności Redan SA w 2013 r.

- 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 umowę 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.

5.2. 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 6. 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

Sprawozdanie Zarządu z działalności Redan SA w 2013 r.

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	

5.3. Udzielone poręczenia i gwarancje

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

Tabela nr 7. - Zestawienie poręczeń, przystąpień do długu udzielonych przez Redan SA na rzecz podmiotów powiązanych według stanu na 31 grudnia 2013 r.

Podmiot powiązany na którego 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

IV. Założenia strategii i przewidywany rozwój Redan**1. Założenia strategiczne**

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

Sprawozdanie Zarządu z działalności Redan SA w 2013 r.

Strategia Grupy Redan opiera się na dwóch założeniach:

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

co zmniejsza wrażliwość na wahania koniunktury na jednym z nich.

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

W 2014 r. Grupa Kapitałowa Redan będzie dążyć do wzmocnienia swojej pozycji rynkowej w Polsce, Ukrainie, w Rosji i pozyskiwania nowych klientów na rynkach zagranicznych Europy Środkowowschodniej.

Na rynku dyskontowym na rok 2014 zakładamy dalszy rozwój sieci sklepów (przyrost powierzchni ok. 10%), optymalizację kosztów funkcjonowania już istniejących, umocnienie pozycji lidera w tym segmencie rynku oraz uruchomienie pierwszej w branży odzieżowej dyskontowej platformy e-commerce w Polsce. Działania rozwojowe połączone z dyscypliną kosztową powinny bezpośrednio przyczynić się do dalszego wzrostu osiąganych wyników.

Na rynku modowym w 2014 r. Grupa Redan będzie kontynuowała misję („Best Fashion World to Express Yourself”) mającą na celu poprawę osiąganych wyników poprzez dotarcie do nowych grup klientów. Podstawowe jej założenia to:

- koncentracja na budowie wyrazistego wizerunku marki Top Secret;
- zmiany w kolekcjach - większy nacisk na bliskie podążanie za trendami w modzie i bycie na czasie - modele fashion collection oraz lepsze dopasowanie oferty do potrzeb klientów i kanałów dystrybucji;
- kontynuacja rozwoju poprzez sieci sklepów franczyzowych w Polsce i w Rosji;
- dalszy rozwój w kanale e-commerce, rozwój platformy sklepu www w celu zwiększenia efektywności sprzedaży, uruchomienie sklepu on-line w Rosji..

Istotnym elementem planu na rok 2014 jest wymiana systemu informatycznego wspomagającego zarządzanie Grupą Redan. W momencie sporządzania niniejszego sprawozdania jest w trakcie proces wdrożenia zintegrowanego systemu ERP firmy SAP. Wdrożenie to zakończy się w bieżącym roku. Dzięki temu nastąpi poprawa szybkości obiegu informacji w Grupie, co przyczyni się do wzrostu skuteczności zarządzania. Nowy system pozwoli także na wprowadzanie modyfikacji do przebiegu procesów gospodarczych, co przyniesie wzrost efektywności.

2. Czynniki istotne dla rozwoju Redan

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

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



2.1. Zewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej Redan

1. Ryzyko związane z pogorszeniem nastrojów konsumentów i ich skłonności do konsumpcji (ryzyko branży handlu detalicznego).
2. Ryzyko walutowe głównie w zakresie zakupów towarów, wynajmu powierzchni w centrach handlowych oraz rozliczeń z odbiorcami.
3. Ryzyko zmiany przepisów celnych i podatkowych.
4. Ryzyka związana z oferowanymi kolekcjami (zmiany trendów modowych, czynniki pogodowe).
5. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży i marży.
6. Ryzyko wzrostu konkurencji ze strony krajowych i zagranicznych dystrybutorów odzieży.
7. Ryzyko związane z sytuacją polityczną krajów, w których działa Grupa Redan.
8. Ryzyko wzrostu kosztów wytworzenia u dostawców.
9. Ryzyko zmiany stóp procentowych.

2.2. Wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej Redan

1. Ryzyko zmniejszenia lub utraty limitów kredytów kupieckich u dostawców.
2. Ryzyka związane z rozwojem sieci (dobór partnerów franczyzowych, nowych lokalizacji, długoterminowych umów najmu).
3. Ryzyka personalne (zarówno kadry zarządzającej jak i podstawowej).
4. Ryzyka związane z funkcjonowaniem systemów IT (zarówno centrali, magazynu jak i sklepowych).
5. Ryzyko związane ze strategią podatkową – nie wykorzystaniem odliczenia strat z lat poprzednich.
6. Ryzyko utraty źródeł finansowania zewnętrznego w przypadku naruszenia umów regulujących finansowanie Grupy.

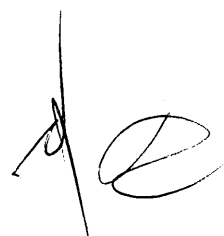
3. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Szacunkowa wartość inwestycji Redan SA na 2014 r., to 4,0 mln zł.

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

Źródłami finansowania działań inwestycyjnych będą środki wypracowane w trakcie prowadzonej działalności gospodarczej oraz środki z leasingu operacyjnego.

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



4. Transakcje z jednostkami powiązanymi

Tabela nr 8. Transakcje z jednostkami powiązanymi

			Sprzedaż towarów		Zakup towarów	
			Okres zakończony 31/12/2013	Okres zakończony 31/12/2012	Okres zakończony 31/12/2013	Okres zakończony 31/12/2012
			PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
TOP SECRET	SKL.		96 647	90 528	81 406	78 626
CENTRALA						
ADESSO SA			5 591	5 220	29	0
BETA-REDA			23 737	19 982	0	0
TOW TROLL			17	411	3 509	9 572
KRUX			0	0	1 279	0
JAST JEANS			0	0	263	0
POZOSTAŁE FIRMY			0	175		819
RAZEM			125 992	116 316	86 486	89 017

			Sprzedaż usług		Zakup usług	
			Okres zakończony 31/12/2013	Okres zakończony 31/12/2012	Okres zakończony 31/12/2013	Okres zakończony 31/12/2012
			PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
KRUX SP. Z O.O.			4			
TOP SECRET sp. z o.o.			7780	7 852	308	428
ADESSO SA			1689	1730		
TROLL MARK sp. z o.o.			4	15		
ADESSO sp. z o.o.			2			
REDAN MOSKWA			1173	1236		
POZOSTAŁE			46	80		
RAZEM			10699	10913	0 308	428

V. Informacje dodatkowe

1. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

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

2. Znaczące zdarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym

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

3. Akcje własne

Na dzień 31 grudnia 2013 r. Redan SA nie posiadał żadnych akcji własnych.

4. Informacje o osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju

Spółka Redan SA nie prowadziła prac badawczo – rozwojowych.

5. Informacje o zatrudnieniu

Tabela nr 9. Informacje o przeciętnym zatrudnieniu

Dane o liczbie osób zatrudnionych - stan na koniec roku	2012 r.	2013 r.
Pracownicy	127	145
Zatrudnienie średnioroczne	123	131

6. Informacje o oddziaływaniu podmiotu na środowisko

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

7. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W Spółce nie funkcjonują obecnie programy akcji pracowniczych.

8. Zarządzanie

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

- 4 kwietnia 2013 r. z funkcji członka Rady Nadzorczej zrezygnowała Pani Monika Miłkowska-Bruczeko.
- 8 kwietnia 2013 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę o wyborze Pana Tomasza Świebody na członka Rady Nadzorczej.
- 3 lutego 2014 rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Redan SA złożył Tomasz Świebody
- 7 lutego 2014 w skład Rady Nadzorczej powołany został Jacka Ratajczyka

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie zaszły zmiany w składzie zarządu i nie są planowane.

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

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

Sprawozdanie Zarządu z działalności Redan SA w 2013 r.

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.

10. 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.

11. Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności

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

12. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie, a wcześniej publikowanymi prognozami wyników

Zarząd Grupy Redan nie publikował prognoz wyników na rok 2013.

13. 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.

14. Dodatkowe informacje

Grupa nie prowadzi programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale emitenta.

15. 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.



Sprawozdanie Zarządu z działalności Redan SA w 2013 r.

Tabela nr 10. Liczba akcji Redan SA posiadanych przez członków zarządu

	Stan na 14.11.2013	Stan na 20.03.2014
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.

16. 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 11. 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.

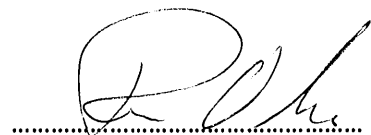


VI. Oświadczenia Zarządu

Zarząd oświadcza, że wedle najlepszej wiedzy każdego z członków zarządu, roczne sprawozdanie finansowe za 2013 rok i dane porównywalne, sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową emitenta oraz jego wynik finansowy, a także że roczne sprawozdanie zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

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

Łódź, 19 marca 2014 r.



.....
Radosław Wiśniewski – Prezes Zarządu



.....
Bogusław Kruszyński – Wiceprezes Zarządu