



Łódź, w dniu 19 maja 2021 r.

**Walne Zgromadzenie  
Redan SA z siedzibą w Łodzi**

**WNIOSEK ZARZĄDU REDAN SA  
w sprawie dalszego istnienia Spółki**

Działając w imieniu Redan SA z siedzibą w Łodzi, na podstawie art. 397 Kodeksu Spółek Handlowych wnoszę, aby Zwyczajne Walne Zgromadzenie Redan SA podjęło uchwałę o dalszym istnieniu Spółki oraz o kontynuowaniu przez nią działalności.

**UZASADNIENIE**

Zgodnie z art. 397 Kodeksu spółek handlowych *„Jeżeli bilans sporządzony przez zarząd wykaże stratę przewyższającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego, zarząd obowiązany jest niezwłocznie zwołać walne zgromadzenie celem powzięcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia spółki”*.

W związku z powyższym Zarząd Redan SA składa wniosek o podjęcie przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwały o dalszym istnieniu Spółki o kontynuowaniu przez nią działalności.

Wniosek umotywowany jest następującymi przesłankami:

1. Racjonalna prognoza przepływów pieniężnych wskazuje na stabilizację sytuacji Spółki

Po doświadczeniach roku 2020 w dobie pandemii koronawirusa SARS-CoV-2 obecnie sytuacja Spółki wydaje się być stabilna, tzn. prognoza przepływów środków pieniężnych na najbliższe miesiące jest pozytywna i – pod warunkiem przedłużenia finansowania przez Bank HSBC oraz braku kolejnych zakazów handlu odzieżą – nie widać dla niej krytycznych zagrożeń.

Jest to zasługa m.in. wdrożonych działań adaptacyjnych oraz zapewnienia finansowania zakupu nowych towarów dla marki „Top Secret” przez Państwa Wiśniewskich (większościowych akcjonariuszy Redan). Co prawda wiązało się to z koniecznością sprzedaży udziałów w Top Secret Sp. z o.o., ale dzięki temu Redan, a przy okazji także Top Secret Sp. z o.o., zostały realnie uratowane od upadłości, do której musiałyby dojść ze względu na załamanie wpływów ze sprzedaży.

## 2. Ostrożnie optymistyczne prognozy dla biznesu marki „Top Secret”

W 2020 roku na operacje gospodarcze ze spółkami z grupy kapitałowej Top Secret Sp. z o.o. przypadają 74% sumy marży na sprzedaży towarów oraz przychodów ze sprzedaży usług Redan<sup>1</sup>. Wskazuje to jasno, że obsługa operacji dotyczących marki „Top Secret” była i pozostanie podstawowym przedmiotem działalności Redan.

W 2020 r. Top Secret sp. z o.o. przeszła głęboką reorganizację połączoną z formalną restrukturyzacją zadłużenia. W ich rezultacie sytuacja biznesu marki „Top Secret” w 2020 r. także się poprawiła w porównaniu do stanu na koniec 2019 r. Poza spadkiem sprzedaży wynikającym z epidemii koronawirusa SARS-CoV-2 została praktycznie utrzymana sieć sklepów w Polsce (zamknięcie zaledwie 12% powierzchni sieci na dziś), a w wyniku wprowadzonych zmian w planowaniu i projektowaniu kolekcji wzrosła procentowa marża handlowa w kanałach detalicznych o 7 p.p. Jednocześnie, pomimo przeprowadzonego uproszczonego postępowania restrukturyzacyjnego Top Secret Sp. z o.o., także dzięki wsparciu finansowym Pana Wiśniewskiego, została utrzymana ciągłość dostaw towarów z nowych kolekcji, co jest warunkiem niezbędnym dla możliwości prowadzenia sprzedaży detalicznej odzieży.

To daje podstawy do oczekiwania, że w kolejnych „normalniejszych” okresach wyniki biznesu marki „Top Secret” będą stabilne, co tym samym pozytywnie wpłynie na sytuację i wyniki Redan.

## 3. Poprawa warunków współpracy ze spółkami z grupy kapitałowej Top Secret sp. z o.o. dla Redan

Po sprzedaży udziałów w Top Secret Sp. z o.o., warunki współpracy Redan ze spółkami z grupy kapitałowej Top Secret oraz Sonasino Sp. z o.o. zostały uregulowane w umowie o współpracy zawartej w sierpniu 2020 r. na czas oznaczony do końca 2028 r. czyli na ponad 8 lat. Możliwość jej wypowiedzenia występuje tylko w sytuacji, gdy któraś ze stron nie realizuje jej postanowień. Stanowi ona zatem trwałą podstawę długofalowej współpracy Redan z grupą kapitałową Top Secret Sp. z o.o. i z Sonasino Sp. z o.o. Zgodnie z jej postanowieniami Redan w dalszym ciągu będzie zajmował się obsługą logistyczną towarów pod marką „Top Secret” oraz ich sprzedażą poza granicami Polski.

Analiza ekonomiczna i biznesowa nowych warunków współpracy wskazuje, że dochody Redan w wyniku jej wdrożenia wzrosną. Wynika to z jednej strony z faktu podwyższenia marży na sprzedaży towarów do spółek z grupy kapitałowej Top Secret Sp. z o.o., a z drugiej strony z przeniesienia na nie odpowiedzialności za niesprzedane towary (dotychczas ryzyko braku sprzedaży, nieuzyskania założonej marży lub nawet sprzedaży w cenach niższych od cen zakupu ponosił Redan, co bardzo negatywnie odbiło się szczególnie w wynikach 2019 r.).

Zmiany te oznaczają, że wraz z wzrostem sprzedaży detalicznej marki „Top Secret” w Polsce rosnąć będą zarówno przychody jak i marża uzyskiwana przez Redan.

Sonasino Sp. z o.o. na podstawie wskazanej powyżej umowy udzieliła Redan kredyt kupiecki, co stanowi istotne wzmocnienie sytuacji Spółki i zapewnia środki finansowe umożliwiające jej działanie.

---

<sup>1</sup> z wyłączeniem jednorazowego odpisu na niezapłacone należności oraz hurtowej wyprzedaży towarów z poprzednich sezonów



#### 4. Rozwój innych obszarów działalności Redan

Niezależnie od wskazanej powyżej bezpośredniej współpracy z grupą kapitałową Top Secret Sp. z o.o. Redan podejmuje działania w celu dywersyfikacji źródeł przychodów.

Spółka prowadzi bezpośrednią sprzedaż towarów na rynkach zagranicznych. Szczególnie dynamicznie rośnie sprzedaż do multibrandowych sklepów e-commerce, które nie kupują towarów na swój stan magazynu, lecz publikują w swoich serwisach poziom zapasów bezpośrednio magazynu Redan i przekazują do Redan zebrane zamówienia od swoich klientów. Obroty z klientami eksportowymi w 2020 r. zwiększyły się o prawie 40% r/r, a na rok 2021 planowany jest kolejny wzrost o ponad 60%.

Redan posiada także kompetencje w zakresie prowadzenia operacji logistycznych, a także doświadczenie w świadczeniu usług IT. Redan uzgodnił już warunki świadczenia usług logistycznych dla pierwszego istotnego klienta i prowadzi wdrożenie systemu wspomagającego zarządzanie magazynem na potrzeby uruchomienia tego serwisu. Początek świadczenia usług nastąpi na początku II połowy br.

#### 5. Prognozowana poprawa wyników Redan

Czynniki opisane powyżej w punktach 2, 3 i 4 dają racjonalną podstawę do oczekiwania, że wyniki Redan w kolejnych latach powinny się poprawiać i Spółka powinna generować zyski.

#### 6. Posiadane akcje TXM

Last but not least, Redan posiada 30,91% akcji TXM uprawniających do 40,49% głosów na WZA. Na 31 grudnia 2020 ich wartość księgowa – po utworzonych odpisach aktualizujących – jest zerowa. Jednak TXM – dzięki przeprowadzonym działaniom dostosowawczym, często odważnym i bardzo daleko idącym – przetrwała kryzys. W dodatku bez pozyskania zewnętrznego dofinansowania. Pozytywne efekty przyniosły między innymi zmiany w ofercie TXM. Widać to po wzroście w 2020 r. procentowej marży handlowej o 7 p.p. r/r. Niestety wpływ pandemii koronawirusa, który spowodował spadki wejść klientów do sklepów, nie pozwolił zobaczyć także wzrostu sprzedaży. Jednak, niezależnie nawet od tego, TXM w 2020 r. wypracował dodatnią EBITDA. Za cały rok uwzględnia ona wpływ MSSF16, czyli w uproszczeniu zmianę czynszów na amortyzację, co tym samym podwyższa EBITDA. Jednak za okres od maja do grudnia ubiegłego roku także EBITDA liczona bez uwzględnienia MSSF16, była pozytywna.

Opisane powyżej zmiany pozwalają racjonalnie oceniać, że w kolejnych okresach TXM ma szansę na regularną poprawę wyników. To zaś musi się przełożyć na wycenę akcji TXM, a tym samym na wzrost wartości tego aktywa w bilansie Redan.

Biorąc pod uwagę przedstawione powyżej fakty wnioskuję, aby Zwyczajne Walne Zgromadzenie Redan SA, podjęło uchwałę o dalszym istnieniu Spółki oraz o kontynuowaniu przez nią działalności.

.....

Bogusz Kruszyński  
Prezes Zarządu Redan SA