

**INFORMACJA DODATKOWA DO  
ROZSZERZONEGO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO  
ZA IV KWARTAŁ 2008 ROKU**

Nazwa i siedziba emitenta: REDAN SA 94-250 ŁÓDŹ, UL. ŻNIWNA 10/14  
Sąd rejestrowy i numer rejestru: Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi  
XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego,  
numer KRS 0000039036

Podstawowy przedmiot działalności emitenta i jednostek od niego zależnych według PKD:  
5142 Z – sprzedaż hurtowa odzieży i obuwia oraz  
5242 Z – sprzedaż detaliczna.

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

Czas trwania emitenta jest nieoznaczony.

## Spis treści

I.	Komentarz zarządu do raportu za IV kwartał 2008r.....	3
II.	Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na wyniki finansowe osiągnięte w IV kwartale 2008 r.....	4
III.	Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na wyniki finansowe osiągnięte w czterech kwartałach 2008 r. ....	9
IV.	Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu raportu.....	20
V.	Informacja o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów .....	26
VI.	Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Redan .....	27
VII.	Transakcje z podmiotami powiązanymi wykraczające poza bieżącą działalność, których wartość przekraczała 500.000 EUR.....	28
VIII.	Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie.....	28
IX.	Emisja, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.....	28
X.	Informacja dotycząca dywidendy .....	28
XI.	Zdarzenia po dniu bilansowym.....	28
XII.	Zobowiązania lub aktywa warunkowe .....	28
XIII.	Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz.....	28
XIV.	Kapitał akcyjny Spółki .....	29
XV.	Informacje o postępowaniach sądowych .....	29
XVI.	Informacje o udzielonych poręczeniach i gwarancjach .....	29
XVII.	Dodatkowe informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego emitenta i ich zmian oraz informacje istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta .....	30
XVIII.	Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	30

## I. Komentarz zarządu do raportu za IV kwartał 2008r.

W IV kwartale 2008 r. Grupa Redan wypracowała zysk na sprzedaży na podstawowej działalności (**7,1 mln zł**, wobec 1,5 mln zł w 2007 r.), a także na poziomie netto (**2,4 mln zł**, wobec straty 2,9 mln zł roku temu).

Podstawowym źródłem tak istotnej poprawy wyników jest wzrost wolumenu marży handlowej znacznie wyższy niż kosztów bieżących w sklepach własnych.

Wysokie wzrosty zostały uzyskane dzięki wdrożeniu z sukcesem nowej strategii marki Top Secret oraz istotnemu zwiększeniu efektywności w zarządzaniu sklepami sieci Textilmarket. W konsekwencji, wzrost sprzedaży w IV kwartale w sklepach porównywalnych sieci Top Secret w Polsce wyniósł **12%**, a wolumenu marży handlowej – **22%**. W sieci Textilmarket wzrost sprzedaży w sklepach porównywalnych wyniósł **22%**, a wolumenu marży handlowej – **24%**. Bardzo istotne jest, że w tym samym czasie koszty bieżące sklepów porównywalnych wzrosły w marce Top Secret jedynie o **4%**, zaś a w sieci Textilmarket – o **16%**. Uzyskane wyniki nadal pozostawiają duży potencjał dla dalszych wzrostów, gdyż wiele działań jest jeszcze w trakcie realizacji, a ich efekty będą widoczne w kolejnych okresach.

Grupa Redan opiera się zatem na dwóch, coraz bardziej rentownych markach, które w IV kwartale 2008 r. wygenerowały **73%** przychodów ze sprzedaży.

Poprawiają się również wyniki osiągnięte przez markę Troll. Strata na sprzedaży zmniejszyła się z 1,4 mln zł w IV kwartale 2007 r. do 0,4 mln zł w IV kwartale 2008 r. Wzrosty osiągnięte przez markę Top Secret oraz powolna poprawa wyników marki Troll, potwierdzają również słuszność przyjętego kierunku transformacji.

W IV kwartale działalność zagraniczna osiągnęła próg rentowności na poziomie wyniku na sprzedaży. W 2008 r. jej wyniki obciążały jeszcze zdarzenia związane z likwidacją sklepów.

Kończy się proces likwidacji marki Trendstation. Został zaś rozpoczęty - sprzedaży/likwidacji marki Morgan. W 2008 r. obie te działalności przyniosły straty. Zakończenie funkcjonowania tych sieci nie wpłynie negatywnie na skalę działania Grupy Redan, natomiast podniesie jej rentowność.

Uzyskane w IV kwartale 2008 r. przez Grupę Redan przychody ze sprzedaży detalicznej zwiększyły się o **21%** w porównaniu do roku poprzedniego i stanowiły **94%** przychodów ogółem.

## II. Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na wyniki finansowe osiągnięte w IV kwartale 2008 r.

W tabelach poniżej przedstawiono porównanie podstawowych pozycji skonsolidowanego rachunku zysków i strat Grupy Redan za IV kwartał 2008 roku wraz z danymi porównywalnymi za analogiczny okres roku poprzedniego.

Tabela nr 1. Wybrane pozycje rachunku zysków i strat Grupy Redan za IV kwartał 2008 i 2007 roku

	w tys. PLN	IV kw. 2008	IV kw. 2007	zmiana %	zmiana Δ
Sprzedaż		92 659	75 922	22%	
Zysk brutto na sprzedaży		46 794	35 756	31%	
<i>Marża brutto</i>		<i>50,50%</i>	<i>47,10%</i>		<i>3,40%</i>
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu		39 666	34 284	16%	
<b>Zysk na sprzedaży</b>		<b>7 128</b>	<b>1 472</b>	<b>384%</b>	
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>		<i>7,69%</i>	<i>1,94%</i>		<i>5,75%</i>
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych		-1263	-3225	61%	
<b>EBITDA</b>		<b>7 586</b>	<b>-78</b>	<b>9823%</b>	
<i>Marża EBITDA</i>		<i>8,19%</i>	<i>-0,10%</i>		<i>8,29%</i>
<b>Zysk operacyjny</b>		<b>5 865</b>	<b>-1 753</b>	<b>435%</b>	
<i>Marża EBIT</i>		<i>6,33%</i>	<i>-2,31%</i>		<i>8,64%</i>
Saldo przychodów i kosztów finansowych		-1 241	-1 178	-5%	
<b>Zysk brutto</b>		<b>4 624</b>	<b>-2 931</b>	<b>258%</b>	
<i>Rentowność brutto</i>		<i>4,99%</i>	<i>-3,86%</i>		<i>8,85%</i>
<b>Zysk netto</b>		<b>2 386</b>	<b>-2 924</b>	<b>182%</b>	
<i>Rentowność netto</i>		<i>2,58%</i>	<i>-3,85%</i>		<i>6,43%</i>

W IV kwartale 2008 r. Grupa Redan wypracowała zysk na wszystkich poziomach rachunku zysków i strat.

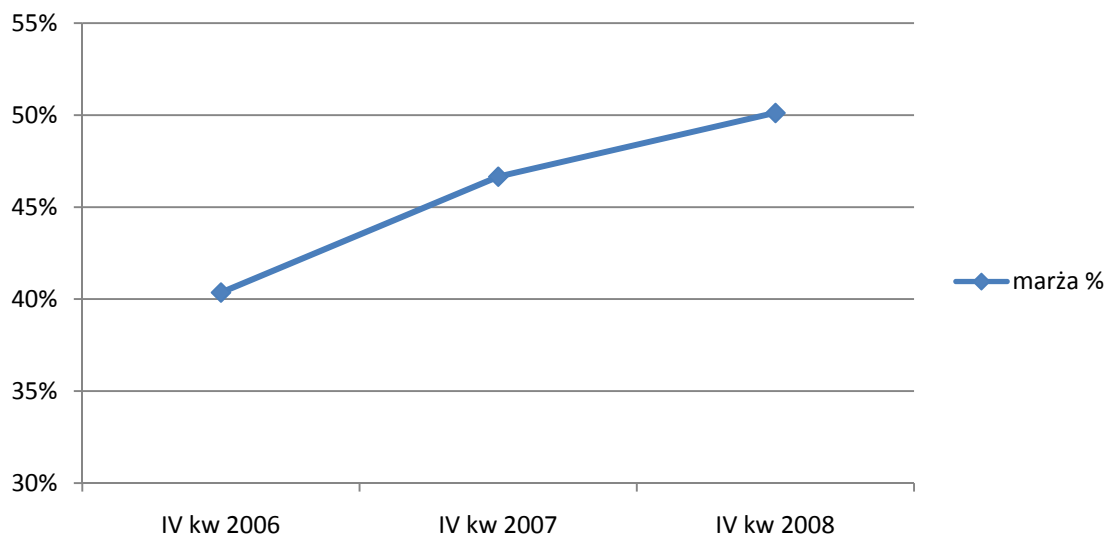
Zysk netto w tym okresie został wypracowany po raz pierwszy od roku 2004 (uwzględniając korektę czwartego kwartału 2006r. o wynik na sprzedaży biurowca), to jest od momentu rozpoczęcia transformacji działalności na sprzedaż detaliczną. Jest to kolejne potwierdzenie, że okres restrukturyzacji dobiegł końca i Grupa Redan odzyskała zdolność do trwałego generowania zysków. Istotna jest również skala zmiany. W porównaniu do tego samego kwartału w 2007 r. zysk netto wzrósł o 5,3 mln zł.

Istotny wpływ na tak znaczącą poprawę uzyskanych wyników miał 31% wzrost zrealizowanego wolumenu marży handlowej.

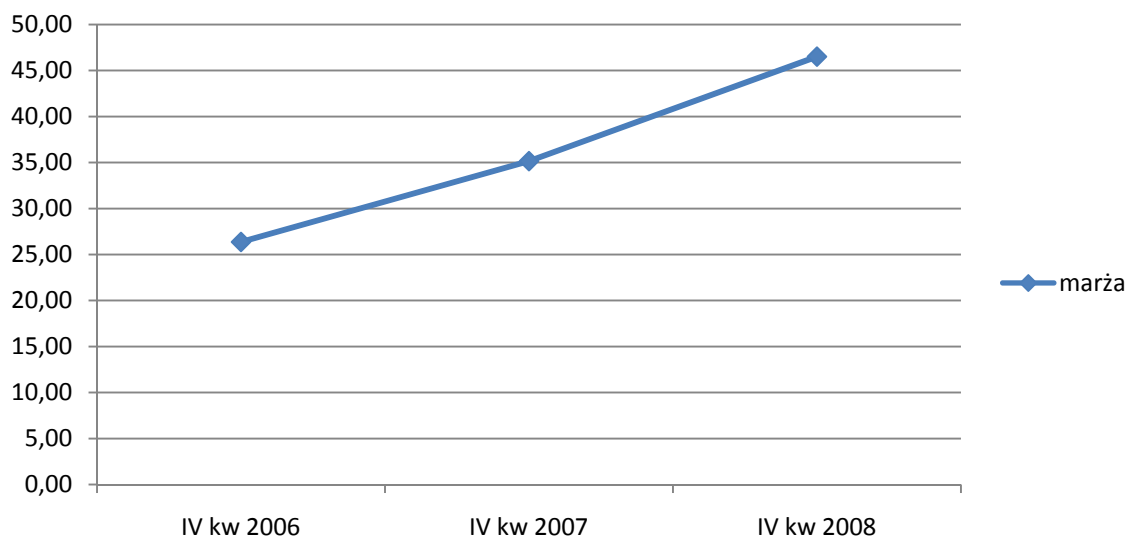
**zysk w IV kwartale  
potwierdzeniem  
odzyskania  
rentowności**

**31% wzrost  
wolumenu marży  
handlowej**

Wykres nr 1. Wartość procentowa marży handlowej Grupy Redan w IV kwartale w latach 2006-2008



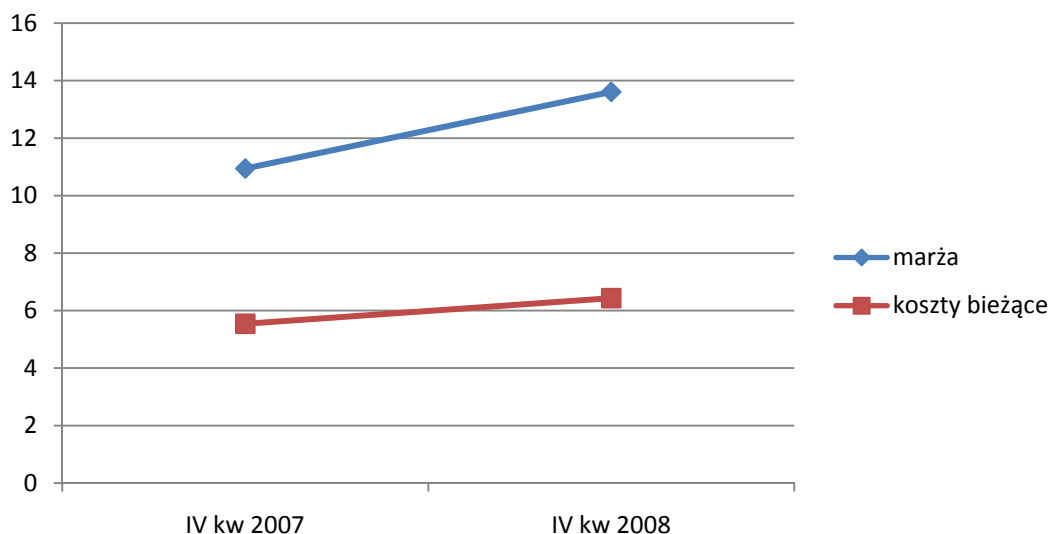
Wykres nr 2. Wolumen marży handlowej w IV kwartale Grupy Redan w latach 2006-2008 [mln PLN]



Decydujące znaczenie dla osiągniętych wyników ma jednak połączenie dynamiki wzrostu marży handlowej z kontrolą kosztów działalności. W podstawowych markach Redan, to jest w Top Secret, Troll oraz Textilmarket w sklepach porównywalnych (to znaczy działających w tych samych miesiącach zarówno w IV kwartale 2007 jak i 2008 r.) wolumen marży handlowej rósł znacznie szybciej niż koszty utrzymania sklepów. Udział tych marek (w tym Top Secret wraz ze sprzedażą w sklepach zagranicznych) w sprzedaży całej Grupy Redan stanowił w IV kwartale 2008 r. **90%** – był więc decydujący dla uzyskanych wyników.

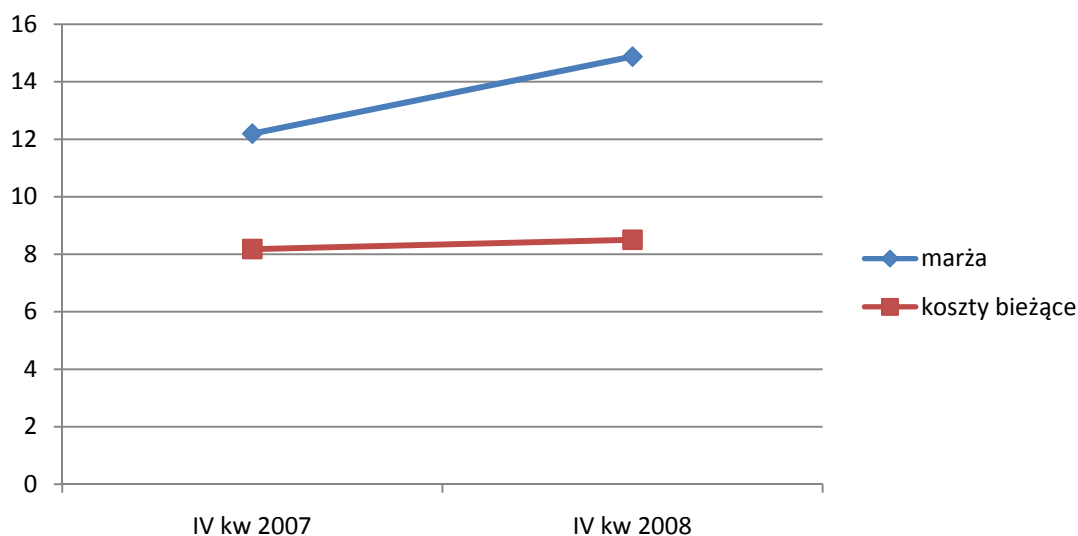
**wzrost marży znacznie  
szybszy niż kosztów  
w sklepach  
porównywalnych**

Wykres nr 3. Wolumen marży i koszty bieżące sklepów porównywalnych w sieci Textilmarket w IV kwartale 2007-2008 [mln PLN]



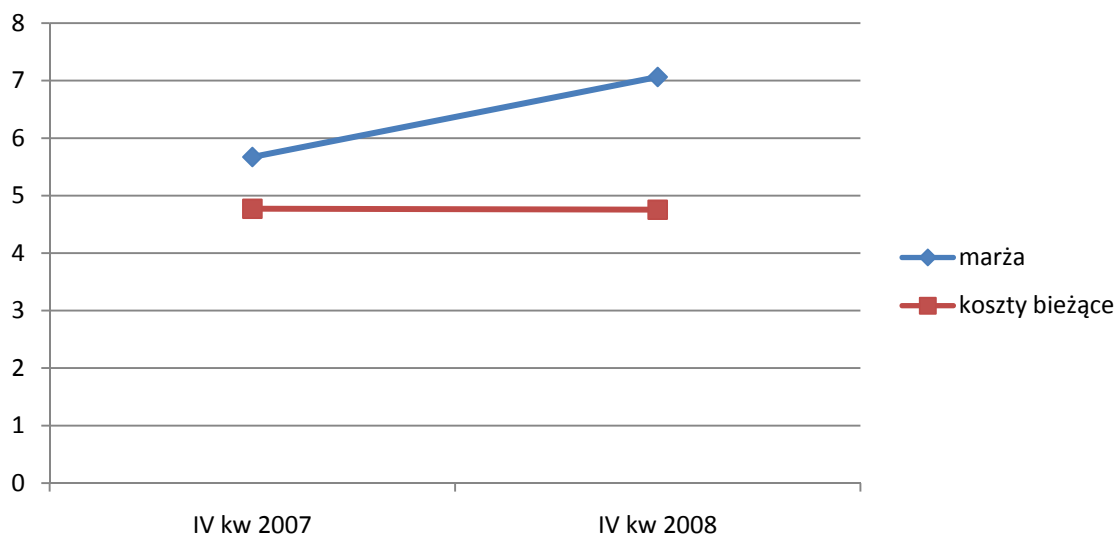
W całej sieci Textilmarket, w IV kwartale 2008 r., przy wzroście wolumenu marży o 24% koszty utrzymania sklepów zwiększyły się o 16%.

Wykres nr 4. Wolumen marży i koszty bieżące sklepów porównywalnych marki Top Secret w IV kwartale 2007-2008 [mln PLN]



W marce Top Secret, w IV kwartale 2008 r., przy całkowitym wzroście wolumenu marży o 22% koszty sklepów zwiększyły się o 4% (w tym jest zawarty wzrost prowizji płaconych franczyzobiorcom wynikający ze wzrostu sprzedaży).

Wykres nr 5. Wolumen marży i koszty bieżące sklepów porównywalnych marki Troll w IV kwartale 2007-2008 [mln PLN]



W marce Troll w IV kwartale 2008 r. nastąpiło odwrócenie występującej w III kwartale negatywnej tendencji zmniejszenia sprzedaży i wolumenu marży handlowej. Sieć dysponowała dostateczną ilością towarów, poprawiona została ich jakość, a ceny sprzedaży zostały ustalone na odpowiednim poziomie.

Wynikiem tego był 25% wzrost marży na pokrycie, przy jednoczesnym utrzymaniu poziomu kosztów sieci handlowej.

W poniższej tabeli przedstawiono strukturę sprzedaży Grupy Redan w IV kwartale 2008 r.

**94% udział sprzedaży  
detalicznej  
w sprzedaży ogółem**

Tabela nr 2. Struktura sprzedaży towarów Grupy Redan w IV kwartale 2008 r.

tys. PLN	IV kw. 2008	udział	IV kw. 2007	udział	zmiana %
Textilmarket	38 820	42%	32 113	43%	21%
Top Secret	31 161	34%	23 242	31%	34%
Troll	13 339	14%	11 324	15%	18%
Morgan	908	1%	974	1%	-7%
Działalność zagraniczna	2 804	3%	2 590	3%	8%
<b>Sprzedaż detaliczna</b>	<b>87 031</b>	<b>94%</b>	<b>70 242</b>	<b>93%</b>	<b>24%</b>
Sieci handlowe	4 610	5%	4 241	6%	9%
Trendstation	417	0%	856	1%	-51%
Pozostała	149	0%	0	0%	
<b>Sprzedaż towarów razem</b>	<b>92 208</b>		<b>75 339</b>		<b>22%</b>

W IV kwartale 2008 r. zostały otwarte kolejne sklepy w markach Grupy Redan. W sieci Top Secret otwarto 12 nowych sklepów, zamknięto 1. W sieci Textilmarket otwarto 5 sklepów, a zostały zamknięte 2 placówki. Sieć sprzedaży Troll powiększyła się o 5 sklepów i zamknięto 2 placówki.

Tabela nr 3. Liczba sklepów Grupy Redan (własnych i franczyzowych) na dzień:

Liczba sklepów	31-gru-08	30-wrz-08	30-gru-07
Textilmarket	142	139	140
Top Secret*	123	112	96
Troll**	83	82	81
Morgan	4	5	4
<b>Razem</b>	<b>352</b>	<b>338</b>	<b>321</b>

\* zawiera informację o sklepie Internetowym

\*\* zawiera informacje o sklepach własnych GK Redan oraz sklepach działających na nowych zasadach franczyzowych; przez cały 2007 r. trwał proces zmiany zasad współpracy

Tabela nr 4. Pozostałe przychody i koszty operacyjne w IV kwartale 2008 i 2007 r. dla Grupy Redan.

pozostałe przychody operacyjne [tys. PLN]	IV kw. 2008	IV kw. 2007
zysk ze zbycia niefinansowych aktywów	11	0
rozwiązane odpisy aktualizujące wartość towarów	1 423	876
rozwiązane rezerwy na należności	1 838	658
przedawnione zobowiązania	163	21
otrzymane odszkodowania	22	142
Dotacje	112	0
pozostała sprzedaż	146	-2
nadwyżki towarów	100	925
przychody z tytułu refaktur	238	43
Inne	245	232
<b>Razem</b>	<b>4 297</b>	<b>2 895</b>
pozostałe koszty operacyjne [tys. PLN]	IV kw. 2008	IV kw. 2007
strata ze zbycia niefinansowych aktywów	359	557
odpis na zapasy	1 112	1 429
rezerwy na zobowiązania	130	373
odpis aktualizujący należności	1 753	1 602
odpisy aktualizujące aktywa trwałe	27	0
przedawnione należności	1 254	250
naprawy szkód	25	24
niedobory niezawinione	325	1545
Inne	361	261
koszty wystawionych refaktur	213	36
<b>Razem</b>	<b>5 560</b>	<b>6 077</b>

Tabela nr 5. Przychody i koszty finansowe w IV kwartale 2008 i 2007r. dla Grupy Redan

przychody finansowe [tys. PLN]	IV kw. 2008	IV kw. 2007
odsetki od dyskont i lokat	58	214
odsetki od udzielonych pożyczek	2	1
dodatnie różnice kursowe	0	241
odsetki od należności	10	-105
<b>Razem</b>	<b>70</b>	<b>351</b>



<b>koszty finansowe [tys. PLN]</b>	<b>IV kw. 2008</b>	<b>IV kw. 2007</b>
odsetki od kredytów	469	1410
inne odsetki	21	53
ujemne różnice kursowe	649	-136
odsetki od leasingu	158	41
Pozostałe	14	145
<b>Razem</b>	<b>1 311</b>	<b>1 513</b>

Wyniki IV kwartału 2008 r. obciążąły także następujące jednorazowe zdarzenia:

- 1) Zakończenie działalności przez franczyzobiorcę na Litwie i zamknięcie sklepów marek Top Secret i Troll. Spowodowało to konieczność utworzenia odpisów aktualizujących należności od tego podmiotu w kwocie 910 tys. PLN. Redan nie przejął tych sklepów, co pozwoliłoby na rozliczenie istotnej części kwoty należności, gdyż ich lokalizacje nie gwarantowały osiągnięcia rentowności.
- 2) Poniesienie przez Top Mark Sp. z o. o. (podmiot stowarzyszony, w którym Redan posiada 33,24% kapitału) straty na transakcji zamiany waluty i stóp procentowych kredytu w wysokości 4 078 tys. PLN. Wyniki Top Mark sp. z o.o. są konsolidowane metodą praw własności. W IV kwartale 2008 r. zysk netto Redan został pomniejszony o kwotę 584 tys. PLN z tytułu straty poniesionej przez Top Mark Sp. z o.o.

Poza tymi transakcjami inne spółki z Grupy Redan nie zawierały tego typu transakcji walutowych.

### **III. Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na wyniki finansowe osiągnięte w czterech kwartałach 2008 r.**

W tabelach poniżej przedstawiono i omówiono:

- 1) porównanie podstawowych pozycji skonsolidowanego rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej Redan za cztery kwartały 2008 roku wraz z danymi porównywalnymi za analogiczny okres roku poprzedniego oraz
- 2) podział wyników uzyskanych przez Grupę Redan na poszczególne obszary działalności (marki).

**1. Wynik Grupy Redan za cztery kwartały 2008 r.**

Tabela nr 6. Wybrane pozycje rachunku zysków i strat Grupy Redan za cztery kwartały 2008 i 2007 roku

	w tys. PLN	I-IV kw. 2008	I-IV kw. 2007	zmiana %	zmiana Δ
Sprzedaż		300 990	259 176	16%	
Zysk brutto na sprzedaży		145 960	114 035	28%	
<i>Marża brutto</i>		<i>48,49%</i>	<i>44,00%</i>		<i>4,49%</i>
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu		136 114	118 973	14%	
<b>Zysk na sprzedaży</b>		<b>9 846</b>	<b>-4 938</b>	<b>299%</b>	
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>		<i>1,94%</i>	<i>-1,91%</i>		<i>3,84%</i>
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych		2401	-3135	177%	
<b>EBITDA</b>		<b>18 882</b>	<b>-1 185</b>	<b>1694%</b>	
<i>Marża EBITDA</i>		<i>-0,10%</i>	<i>-0,46%</i>		<i>0,35%</i>
<b>Zysk operacyjny</b>		<b>12 247</b>	<b>-8 073</b>	<b>252%</b>	
<i>Marża EBIT</i>		<i>4,07%</i>	<i>-3,12%</i>		<i>7,18%</i>
Saldo przychodów i kosztów finansowych		-3 801	-3 862	-2%	
<b>Zysk brutto</b>		<b>8 446</b>	<b>-11 904</b>	<b>171%</b>	
<i>Rentowność brutto</i>		<i>2,81%</i>	<i>-4,59%</i>		<i>7,40%</i>
<b>Zysk netto</b>		<b>6 005</b>	<b>-9 208</b>	<b>165%</b>	
<i>Rentowność netto</i>		<i>2,00%</i>	<i>-3,55%</i>		<i>5,55%</i>

Najistotniejszym, w ocenie zarządu, elementem wyników 2008 r. jest wypracowanie zysku na sprzedaży w wysokości 9,8 mln zł. Wyniki na tym poziomie rachunku zysków i strat nie zawierają w tym okresie wpływu żadnych zdarzeń niezwiązanych z podstawowym przedmiotem działalności Redan, czyli kreowaniem, prowadzeniem marketingu i sprzedaży odzieży. Oznacza to, że Grupa trwale zakończyła okres transformacji i jest w stanie regularnie generować zyski.

**zysk na sprzedaży  
większy  
o 15 mln zł**

Sprzedaż detaliczna w ciągu czterech kwartałów 2008 r. wyniosła 279 mln zł. i była o 21% wyższa niż w roku 2007.

**21% wzrost  
sprzedaży detalicznej**

**2. Podział wyniku Grupy Redan za cztery kwartały 2008 r. na kanały dystrybucji (marki)**

W tabeli na następnej stronie przedstawiono wyniki osiągnięte przez poszczególne kanały dystrybucji (marki) Grupy Kapitałowej Redan w 2008 r.

Tabela nr 7. Podział rachunku zysków i strat Grupy Redan za cztery kwartały 2008 r. na kanały dystrybucji (marki)

w tys. PLN	Textil- market	Top Secret	Troll	Działalność zagraniczna	Morgan	Sieci handlowe	Trend- station	Koszty zarządu i działalność pozaoper.	Grupa Redan
Sprzedaż	<b>121 795</b>	<b>98 259</b>	<b>44 492</b>	<b>11 508</b>	<b>3 403</b>	<b>19 236</b>	<b>1 674</b>	<b>623</b>	<b>300 990</b>
Zysk brutto na sprzedaży	45 684	61 433	26 800	6 322	1 668	3 351	207	472	145 937
<i>Marża brutto</i>	37,51%	62,52%	60,24%	54,94%	49,01%	17,42%	12,39%	75,85%	48,49%
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	36 925	52 957	29 981	6 289	2 532	4 767	1 127	1 514	136 091
<b>Zysk na sprzedaży</b>	<b>8 759</b>	<b>8 476</b>	<b>-3 181</b>	<b>34</b>	<b>-864</b>	<b>-1 416</b>	<b>-920</b>	<b>-1 042</b>	<b>9 846</b>
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>	7,19%	8,63%	-7,15%	0,29%	-25,40%	-7,36%	-54,93%	-167,27%	3,27%
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	-468	-357	-801	-1 793	-38	64	-236	6 029	2 401
<b>Zysk operacyjny</b>	<b>8 291</b>	<b>8 118</b>	<b>-3 982</b>	<b>-1 759</b>	<b>-902</b>	<b>-1 352</b>	<b>-1 155</b>	<b>4 987</b>	<b>12 246</b>
<i>Marża EBIT</i>	6,81%	8,26%	-8,95%	-15,29%	-26,51%	-7,03%	-69,00%	800,76%	4,07%
Saldo przychodów i kosztów finansowych	185	-23	-90	133	0	0	0	-4 005	-3 800
<b>Zysk brutto</b>	<b>8 476</b>	<b>8 096</b>	<b>-4 072</b>	<b>-1 626</b>	<b>-902</b>	<b>-1 352</b>	<b>-1 155</b>	<b>982</b>	<b>8 447</b>
<i>Rentowność brutto</i>	6,96%	8,24%	-9,15%	-14,13%	-26,51%	-7,03%	-69,00%	157,62%	2,81%

Dane o poszczególnych kanałach dystrybucji obejmują:

- 1) Textilmarket – wyniki Adesso SKA prowadzącej sieć sklepów Textilmarket;
- 2) Top Secret – sprzedaż i marża w sklepach tej marki w Polsce, koszty utrzymania tych sklepów, pełne koszty projektowania, zakupu, marketingu i logistyki związanej z tą marką w Polsce;
- 3) Troll – sprzedaż i marża w sklepach tej marki w Polsce, koszty utrzymania tych sklepów, pełne koszty projektowania, zakupu, marketingu i logistyki związanej z tą marką w Polsce;
- 4) Działalność zagraniczna – wyniki spółek zagranicznych oraz sprzedaż i marża zrealizowana przez Redan SA na sprzedaży do odbiorców zagranicznych;
- 5) Morgan - sprzedaż i marża w sklepach tej marki w Polsce, koszty utrzymania tych sklepów, pełne koszty zakupu, marketingu i logistyki związanej z tą marką;
- 6) Sieci handlowe – sprzedaż i marża zrealizowane przez Redan SA do odbiorców innych niż spółki zależne i odbiorcy zagraniczni, w tym także wyprzedaż towarów z poprzednich sezonów oraz pełne koszty tej działalności zakupu, sprzedaży i logistyki; w marży sieci handlowych jest również uwzględniona strata na wyprzedaży towarów z poprzednich sezonów Redan SA poprzez sieć Textilmarket;
- 7) Trendstation - sprzedaż i marża na towarach tej marki poza sprzedażą w sklepach Trolla (uwzględnione w marce Troll), pełne koszty projektowania, sprzedaży i logistyki związanej z tą marką.
- 8) Koszty zarządu i działalność pozaoperacyjna – koszty zarządu Redan SA oraz zdarzeń nie związanych 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. Koszty działań scentralizowanych dotyczących różnych kanałów (np. rozwój sieci sklepów, IT, HR, biuro w Chinach, logistyka itp.) zostały podzielone na poszczególne kanały w zależności od przyjętych kluczy podziałowych, tak aby najlepiej odpowiadały wykorzystaniu tych usług przez poszczególne kanały.

**Wynik sieci Textilmarket**

Tabela nr 8. Wybrane pozycje rachunku zysków i strat sieci Textilmarket za cztery kwartały 2008 i 2007 roku

	w tys. PLN	I-IV kw. 2008	I-IV kw. 2007	zmiana %	zmiana Δ
Sprzedaż		<b>121 795</b>	<b>103 586</b>	<b>18%</b>	
Zysk brutto na sprzedaży		45 684	37 441	22%	
<i>Marża brutto</i>		37,51%	36,14%		1,36%
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu		36 925	31 913	16%	
<b>Zysk na sprzedaży</b>		<b>8 759</b>	<b>5 528</b>	<b>58%</b>	
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>		7,19%	5,34%		1,86%
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych		-468	-501	7%	
<b>Zysk operacyjny</b>		<b>8 291</b>	<b>5 027</b>	<b>65%</b>	
<i>Marża EBIT</i>		6,81%	4,85%		1,95%
Saldo przychodów i kosztów finansowych		185	-163	213%	
<b>Zysk brutto</b>		<b>8 476</b>	<b>4 864</b>	<b>74%</b>	
<i>Rentowność brutto</i>		6,96%	4,70%		2,26%

W okresie 12 miesięcy 2008 r. sieć Textilmarket zwiększyła zysk brutto o 74%. Decydujący wpływ na taki wynik miał wzrost wolumenu marży (+22%) zdecydowanie szybszy niż wzrost kosztów bieżących (+16%). Źródłem wzrostu marży są prowadzone zmiany w zakresie struktury asortymentowej towarów oferowanych klientom oraz praca nad wzrostem efektywności sklepów poprzez zmiany w sposobie zarządzania oraz prezentacji towarów.

**wzrost  
zysku brutto  
o 74%**

**Wynik marki Top Secret**

Tabela nr 9. Wybrane pozycje rachunku zysków i strat marki Top Secret za cztery kwartały 2008 i 2007 roku

	w tys. PLN	I-IV kw. 2008	I-IV kw. 2007	zmiana %	zmiana Δ
Sprzedaż		<b>98 259</b>	<b>77 210</b>	<b>27%</b>	
Zysk brutto na sprzedaży		61 433	43 450	41%	
<i>Marża brutto</i>		62,52%	56,27%		6,25%
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu		52 957	44 026	20%	
<b>Zysk na sprzedaży</b>		<b>8 476</b>	<b>-577</b>	<b>1569%</b>	
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>		8,63%	-0,75%		9,37%
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych		-357	-1 014	-65%	
<b>Zysk operacyjny</b>		<b>8 118</b>	<b>-1 591</b>	<b>610%</b>	
<i>Marża EBIT</i>		8,26%	-2,06%		10,32%
Saldo przychodów i kosztów finansowych		-23	-7	224%	
<b>Zysk brutto</b>		<b>8 096</b>	<b>-1 598</b>	<b>607%</b>	
<i>Rentowność brutto</i>		8,24%	-2,07%		10,31%

W 2008 r. marka Top Secret uzyskała zysk na sprzedaży w wysokości 8,5 mln zł, w porównaniu do straty na tym poziomie w wysokości 0,6 mln zł w 2007 r. Jest to

**o 9 mln zł wyższy  
zysk na sprzedaży**

potwierdzeniem, że marka Top Secret istotnie i trwale, przekroczyła próg rentowności. Podstawowym źródłem tego wyniku – tak samo jak w sieci Textilmarket – jest znacznie szybszy wzrost wolumenu marży (o 41%) niż wzrostu kosztów (o 20%). Tak znaczny przyrost marży – przy relatywnie niewielkim wzroście sieci sklepów – wynika, ze zdecydowanej poprawy jakości oferowanych produktów oraz lepszego ich dopasowania do oczekiwań klientów. W ocenie zarządu, podstawowym jednak źródłem sukcesu jest opracowana w 2006 roku strategia marki, która przez ostatnie dwa lata była skutecznie wdrażana w życie.

### **Wynik marki Troll**

Tabela nr 10. Wybrane pozycje rachunku zysków i strat marki Troll za cztery kwartały 2008 i 2007 roku

	w tys. PLN	I-IV kw. 2008	I-IV kw. 2007	zmiana %	zmiana Δ
Sprzedaż		<b>44 492</b>	<b>38 331</b>	<b>16%</b>	
Zysk brutto na sprzedaży		26 800	22 365	20%	
<i>Marża brutto</i>		60,24%	58,35%		1,89%
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu		29 981	25 461	18%	
<b>Zysk na sprzedaży</b>		<b>-3 181</b>	<b>-3 095</b>	<b>-3%</b>	
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>		-7,15%	-8,08%		0,93%
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych		-1 035	-433	-139%	
<b>Zysk operacyjny</b>		<b>-4 216</b>	<b>-3 529</b>	<b>19%</b>	
<i>Marża EBIT</i>		-9,48%	-9,21%		-0,27%
Saldo przychodów i kosztów finansowych		-90	-101	12%	
<b>Zysk brutto</b>		<b>-4 306</b>	<b>-3 630</b>	<b>-19%</b>	
<i>Rentowność brutto</i>		-9,68%	-9,47%		-0,21%

Marka Troll przechodzi przez kolejne etapy restrukturyzacji. W okresie 12 miesięcy 2008 r. poniesiona na niej strata była nadal większa niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Jest to jednak skutek strat poniesionych w I połowie 2008 r. W samym IV kwartale 2008 r. strata brutto wygenerowana przez tą markę zmniejszyła się z 1,4 mln zł w 2007 r. do 0,4 mln zł. obecnie.

**zmniejszenie straty  
w IV kw o 1 mln zł**

Na wyniki uzyskane przez markę Troll w czterech kwartałach 2008 r. podstawowy wpływ miały:

#### 1) zamknięte sklepy własne

W 2008 r. zamknięto 8 sklepów. Zostały one zlikwidowane ponieważ były nierentowne, a jednocześnie, przeprowadzona analiza zmian zwyczajów zakupowych klientów wskazywała, iż ze względu na swoje lokalizacje nie rokują, że mogą odzyskać rentowność w przyszłości.

Łącznie na tych sklepach marka Troll poniosła w 2008 r. stratę na sprzedaży w wysokości 0,6 mln zł. Dodatkowo, zamknięcia sklepów przed upływem terminu umowy najmu spowodowały odpisanie nakładów na adaptację lokali. W 2008 r. straty z tego tytułu wyniosły 0,8 mln zł.

W ocenie zarządu te straty mają charakter jednorazowy i nie powtórzą się w takiej skali w kolejnych okresach.

W IV kwartale 2008r. nie został zamknięty żaden sklep własny marki Troll.

**1,4 mln zł straty na  
zamkniętych  
sklepach własnych**

2) porównywalne sklepy własne

Sklepy porównywalne (tzn. takie, które działały w takich samych miesiącach 2007 i 2008r.) własne osiągnęły w 2008 roku sprzedaż na taki samym poziomie jak rok wcześniej, przy jednoczesnym wzroście wolumenu wypracowanej marży o 11% oraz wzroście kosztów ich funkcjonowania o ok. 6%. Dzięki temu, uzyskany na nich wynik bezpośredni wzrósł o 55% do 1,9 mln zł.

**55% wzrost zysku na własnych sklepach porównywalnych**

3) nowe sklepy własne

W 2008 r. – w pierwszych trzech kwartałach – zostały otwarte 4 nowe sklepy własne marki Troll. W początkowej fazie działalności, w okresie trzech kwartałów 2008r. ww. sklepy wygenerowały stratę w 0,2 mln zł. Jednakże w IV kwartale uzyskały zysk na sprzedaży w wysokości 0,4 mln zł. Wyniki te pokazują, że sklepy ugruntowały swoją pozycję na rynku i zaczynają przynosić dochody. Wskazuje to również na trafność w doborze lokalizacji.

**0,2 mln zł zysku na nowych sklepach**

4) sklepy francyzowe

Sprzedaż w cenach detalicznych klientom w sklepach francyzowych (niezależnie od tego, w jakiej formule klient francyzowy działał w 2007 roku, nowej – w której towar w sklepie stanowi własność spółki Troll Makret, czy starej – w której francyzobiorca kupował go i sprzedawał na własny rachunek) w 2008 r. wzrosła o 34% w porównaniu z poprzednim rokiem.

**34% wzrost sprzedaży w sklepach francyzowych**

W 2008 roku cała sprzedaż była już realizowana przez spółkę Troll Market. Spowodowało to bardzo znaczący wzrost marży handlowej, w wyniku przejęcia marży detalicznej. Wzrosły jednak również koszty bieżące o prowizje płacone francyzobiorcom (jako procent od wartości sprzedaży w ich sklepach).

W 2007 r. prowadzona była również sprzedaż hurtowa do francyzobiorców działających na starych zasadach. W 2008 roku taka sprzedaż już nie występowała.

5) koszty działania centrali

W 2008 r. zaczęły być widoczne efekty restrukturyzacji, polegającej na przeniesieniu tej marki z Gdyni do Łodzi i połączeniu wielu operacji z marką Top Secret. Ograniczone zostały koszty sklepów logistyki i administracji o 22%. W związku z pracami nad rozwojem marki i poprawą zarządzania sklepami zostały zwiększone koszty działów produktu, marketingu oraz operacyjnego, łącznie o 23%. Podjęte działania spowodowały, że koszty centrali łącznie wzrosły o 5% w porównaniu do 2007r.

Poziom kosztów centrali, biorąc pod uwagę skalę działania marki Troll, w sposób istotny przyczynia się do jej ujemnego wyniku, w związku z czym trwają prace zmierzające do ich ograniczenia.

W ocenie zarządu w marce Troll zostały już zamknięte następujące etapy restrukturyzacji:

- 1) budowa docelowej strategii marki Troll – zrealizowane;
- 2) reorganizacja centrali marki i pozyskanie pracowników – zrealizowane;
- 3) zmiana formuły działania sklepów francyzowych – zrealizowane;
- 4) zamknięcie nierokujących sklepów własnych – zrealizowane;
- 5) opracowanie nowego wyglądu sklepu – nowootwierane sklepy są realizowane zgodnie z tym opracowaniem.

Obecnie kluczowy nacisk jest położony na dopasowanie oferowanych produktów do oczekiwań klientek z grupy docelowej. W ocenie zarządu osiągnięcie stanu docelowego oferty – ze względu na dość długie cykle produkcyjno-logistyczne oraz zbierania opinii klientek – będzie możliwe w sezonie jesień/zima 2009 r. Choć proces dopasowywania

oferty do zmieniających się potrzeb i oczekiwań klientek oraz tendencji na rynku będzie trwał zawsze.

### **Wynik działalności zagranicznej**

Tabela nr 11. Wybrane pozycje rachunku zysków i strat działalności zagranicznej za cztery kwartały 2008 i 2007 roku

	w tys. PLN	I-IV kw. 2008	I-IV kw. 2007	zmiana %	zmiana Δ
Sprzedaż		<b>11 508</b>	<b>9 053</b>	<b>27%</b>	
Zysk brutto na sprzedaży		6 322	4 615	37%	
<i>Marża brutto</i>		54,94%	50,97%		3,97%
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu		6 289	5 825	8%	
<b>Zysk na sprzedaży</b>		<b>34</b>	<b>-1 210</b>	<b>103%</b>	
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>		0,29%	-13,37%		13,66%
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych		-1 793	-813	-88%	
<b>Zysk operacyjny</b>		<b>-1 759</b>	<b>-2 023</b>	<b>26%</b>	
<i>Marża EBIT</i>		-15,29%	-22,35%		9,36%
Saldo przychodów i kosztów finansowych		133	-89	249%	
<b>Zysk brutto</b>		<b>-1 626</b>	<b>-2 112</b>	<b>36%</b>	
<i>Rentowność brutto</i>		-11,84%	-23,33%		11,50%

W 2008r. działalność zagraniczna osiągnęła zysk na sprzedaży, który w porównaniu do roku 2007 wzrósł o ponad 1,2 mln zł. W samym IV kwartale 2008r. działalność ta wyraźnie przekroczyła poziom rentowności i pozwoliła na odrobienie strat z początku roku, gdy były prowadzone bardzo głębokie wyprzedaże.

**zysk na sprzedaży  
w IV kwartale**

Poprawa wyników działalności zagranicznej jest rezultatem znacznego zwiększenia wolumenu marży (o 1,6 mln zł.) przy nieznacznym wzroście kosztów bieżących (o 0,3 mln zł.). W sklepach zagranicznych sprzedawana jest przede wszystkim Top Secret. Dlatego poprawa jakości produktów tej marki w Polsce przekłada się również na wyniki uzyskiwane w innych krajach.

Wzrost wolumenu marży handlowej w 2008 r. został osiągnięty, pomimo przeprowadzenia na Ukrainie głębokiej wyprzedaży towarów z poprzednich sezonów w okresie luty-marzec 2008 r.

Na koniec 2008 r. działało poza granicami Polski łącznie 10 sklepów własnych oraz 9 sklepów franczyzowych. W pierwszej części roku restrukturyzacji poddana została sieć sklepów własnych. W konsekwencji, 3 sklepy zostały zamknięte, a 3 nowe otwarte. Ponadto w dwóch innych została zmieniona marka z Troll na Top Secret. W IV kwartale nastąpiły zaś zmiany w sklepach franczyzowych, dwa z nich zostały zamknięte, a jeden nowy otwarty. W styczniu 2009 r. został zamknięty kolejny sklep franczyzowy.

Pozostałe koszty operacyjne w 2008 r. obciążały straty poniesione na zamykanych sklepach własnych bądź odpisy wartości poniesionych nakładów w wysokości oraz odpisy aktualizujące należności odbiorców zagranicznych. Jednym z nich był



franczyzobiorca prowadzący sklepy na Litwie. W stosunku do innych była prowadzona sprzedaż za granicę towarów przed utworzeniem zagranicznych spółek zależnych.

### Wynik marki Morgan

Tabela nr 12. Wybrane pozycje rachunku zysków i strat marki Morgan za cztery kwartały 2008 i 2007 roku

w tys. PLN	I-IV kw.2008	I-IV kw. 2007	zmiana %	zmiana Δ
Sprzedaż	<b>3 403</b>	<b>3 478</b>	<b>-2%</b>	
Zysk brutto na sprzedaży	1 668	1 626	3%	
<i>Marża brutto</i>	<i>49,01%</i>	<i>46,75%</i>		<i>2,26%</i>
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	2 532	2 177	16%	
<b>Zysk na sprzedaży</b>	<b>-864</b>	<b>-551</b>	<b>-57%</b>	
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>	<i>-25,40%</i>	<i>-15,85%</i>		<i>-9,55%</i>
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	-38	16	-344%	
<b>Zysk operacyjny</b>	<b>-902</b>	<b>-536</b>	<b>-68%</b>	
<i>Marża EBIT</i>	<i>-26,51%</i>	<i>-15,40%</i>		<i>-11,11%</i>
Saldo przychodów i kosztów finansowych	0	0	-	
<b>Zysk brutto</b>	<b>-902</b>	<b>-536</b>	<b>-68%</b>	
<i>Rentowność brutto</i>	<i>2,81%</i>	<i>-4,60%</i>		<i>7,41%</i>

W IV kwartale 2008 r. nastąpiło dalsze pogłębienie straty generowanej przez markę Morgan. Decydujący wpływ miał na to spadek sprzedaży i marży.

Grupa Redan, jako franczyzobiorca firmy Morgan we Francji, prowadzi jedynie sprzedaż detaliczną tej marki w Polsce. Nie ma wpływu na proces kreowania produktu i oferty dla klientów. Ten element zaś istotnie pogorszył się na przełomie ostatnich 2-3 sezonów. Morgan Francja przechodzi problemy wewnętrzne i poszukuje nowej strategii dla tej marki. Skutkiem ww. trudności było otwarcie przez Morgan Francja w grudniu 2008r. postępowania układowego, mającego na celu restrukturyzację zobowiązań i znalezienie alternatywnych źródeł finansowania. Negatywne procesy w spółce franczyzodawcy odbiły się również na wynikach sprzedażowych sklepów w Polsce.

Otrzymane dostawy towarów Morgan na sezon jesień/zima 2008 r. – pomimo, że wyglądały relatywnie bardziej atrakcyjnie w trakcie kontraktacji – nie spowodowały oczekiwanego wzrostu sprzedaży we wrześniu i październiku 2008 r. W związku z tym zarząd Redan podjął decyzję o likwidacji tej działalności. Obecnie trwają rozmowy z podmiotami zainteresowanymi bądź to przejęciem dystrybucji tej marki w Polsce bądź przejęciem sklepów. Jeżeli nie zakończy się to sukcesem, sklepy zostaną zamknięte. Celem tych działań jest zamknięcie dystrybucji marki Morgan do końca marca 2009 r.

**pogłębienie straty  
wynikające  
z pogorszenia  
produktu**

**decyzja o zaprzestaniu  
dystrybucji marki  
Morgan**

**Wynik sprzedaży do sieci handlowych**

Tabela nr 13. Wybrane pozycje rachunku zysków i strat sprzedaży do sieci handlowych za cztery kwartały 2008 i 2007 roku

	w tys. PLN	I-IV kw. 2008	I-IV kw. 2007	zmiana %	zmiana Δ
Sprzedaż		<b>19 236</b>	<b>21 787</b>	<b>-12%</b>	
Zysk brutto na sprzedaży		3 351	1 527	119%	
<i>Marża brutto</i>		<i>17,42%</i>	<i>7,01%</i>		<i>10,41%</i>
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu		4 767	6 062	-21%	
<b>Zysk na sprzedaży</b>		<b>-1 416</b>	<b>-4 535</b>	<b>69%</b>	
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>		<i>-7,36%</i>	<i>-20,81%</i>		<i>13,45%</i>
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych		-14	611	-102%	
<b>Zysk operacyjny</b>		<b>-1 430</b>	<b>-3 923</b>	<b>64%</b>	
<i>Marża EBIT</i>		<i>-7,43%</i>	<i>-18,01%</i>		<i>10,57%</i>
Saldo przychodów i kosztów finansowych		0	0	-	
<b>Zysk brutto</b>		<b>-1 430</b>	<b>-3 923</b>	<b>64%</b>	
<i>Rentowność brutto</i>		<i>-7,43%</i>	<i>-18,01%</i>		<i>10,57%</i>

W 2008 r. wynik na sprzedaży do sieci handlowych poprawił się o 3,1 mln zł w porównaniu do 2007 r. Wpływ na to miała zarówno zmiana struktury sprzedaży jak też zmiana realizowanej marży w ujęciu kwotowym i procentowym. W 2007 r. 25% stanowiła wyprzedaż towarów z poprzednich sezonów. Na tej sprzedaży Redan ponosił średnią stratę 32% (bez uwzględnienia zmian poziomu odpisów aktualizujących wartość towarów). W 2008 r. sprzedaż takich towarów stanowiła 13% przychodów działu sieci handlowych. Spadek udziału sprzedaży towarów z poprzednich sezonów wynika z praktycznie zakończenia tego procesu. Poza tym, dodatkowym czynnikiem wpływającym na wynik tego kanału dystrybucji było zwiększenie stopy marży handlowej realizowanej na dostawach towarów z regularnych sezonów, sprowadzanych na zamówienie.

Ponadto w wynikach działu sieci handlowych widać rezultaty jeszcze jednego procesu, a mianowicie koncentracji na obsłudze klientów gwarantujących odpowiednio duże zamówienia. Spowodowało to zmniejszenie sprzedaży, ale jednocześnie kosztów bieżących. Dodatkowo, Redan nie zamawia towarów od dostawców do momentu, gdy nie ma zamówienia od odbiorcy na ten towar. To ograniczenie wprowadzone od połowy 2007 r. niewątpliwie również spowodowało zmniejszenie poziomu sprzedaży. Jego zadaniem jest jednak ograniczenie ryzyka pozostania z niesprzedanym towarem po zakończeniu sezonu.

**wzrost zysku na  
sprzedaży  
o 3,1 mln zł  
w wyniku zmniejszenia  
wyprzedaży stoków**

**Wynik marki Trendstation**

Tabela nr 14. Wybrane pozycje rachunku zysków i strat marki Trendstation za cztery kwartały 2008 i 2007 roku

w tys. PLN	I-IV kw. 2008	I-IV kw. 2007	zmiana %	zmiana Δ
Sprzedaż	<b>1 674</b>	<b>3 046</b>	<b>-45%</b>	
Zysk brutto na sprzedaży	207	972	-79%	
<i>Marża brutto</i>	<i>12,39%</i>	<i>31,92%</i>		<i>-19,54%</i>
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	1 127	1 467	-23%	
<b>Zysk na sprzedaży</b>	<b>-920</b>	<b>-495</b>	<b>-86%</b>	
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>	<i>-54,93%</i>	<i>-16,24%</i>		<i>-38,69%</i>
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	-1	-366	100%	
<b>Zysk operacyjny</b>	<b>-921</b>	<b>-860</b>	<b>-7%</b>	
<i>Marża EBIT</i>	<i>-55,02%</i>	<i>-28,24%</i>		<i>-26,78%</i>
Saldo przychodów i kosztów finansowych	0	0	-	
<b>Zysk brutto</b>	<b>-921</b>	<b>-860</b>	<b>-7%</b>	
<i>Rentowność brutto</i>	<i>-55,02%</i>	<i>-28,24%</i>		<i>-26,78%</i>

Marka Trendstation oferowała bawełnianą kolorową bieliznę dla młodych kobiet oraz akcesoria.

W związku z problemami rozliczeniowymi (towar był sprzedawany z prawem zwrotu) z podmiotami prowadzącymi sprzedaż oraz trudnościami w skutecznej wyprzedaży towarów z poprzednich kolekcji marka ta jest na etapie likwidacji – rozliczeń z kontrahentami i windykacji należności. Zostanie on zakończony do połowy 2009 r.

#### IV. Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu raportu

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

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

Dane za okres porównawczy 01.01.2007-31.12.2007r. nie ulegały przekształceniu. W danych za okres 01.01.2008-30.09.2008r. wprowadzono zmianę w jednostkowym sprawozdaniu Redan wynikającą z korekty ujęcia wartości należności dotyczących sprzedaży z prawem zwrotu dla jednostek powiązanych. Pierwotnie w bilansie sprzedaż z prawem zwrotu korygowała drugostronnie stan należności poprzez pomniejszenie należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych o kwotę brutto, a nie netto, a tym samym wartość podatku należnego VAT była błędnie wykazana jako należność podatkowa.

BILANS REDAN SA NA 30.09.2008R.	było	jest	zmiana
Aktywa obrotowe	86 872	86 872	0
1. Zapasy	36 592	36 592	0
2. Należności krótkoterminowe	39 568	39 568	0
2.1. Od jednostek powiązanych	24 651	27 161	2 510
- z tytułu dostaw i usług	24 415	26 925	2 510
- inne	236	236	0
2.2. Od pozostałych jednostek	14 917	12 407	-2 510
- z tytułu dostaw i usług	8 592	8 592	0
- podatkowe	6 248	3 738	-2 510
- inne	77	77	0

Ponadto wykazano w pozycjach pozabilansowych (należności warunkowe) wartość pominiętych wcześniej poręczeń/przystąpień do długu spółek zależnych na kwotę 190 569 tys. PLN

#### Istotne zasady rachunkowości

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

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

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

##### *Zmiany w stosowanych zasadach rachunkowości*

W okresie sprawozdawczym nie dokonano żadnych zmian w zasadach rachunkowości.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie Redan S.A. oraz sprawozdania jej jednostek zależnych i spółki stowarzyszonej Top Mark sp. z o.o.. Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę do dnia ustania tej kontroli.

Spółka Top Mark została ujęta w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą praw własności. Jest to jednostka, na którą Grupa wywiera znaczący wpływ. Inwestycja w jednostce stowarzyszonej jest wykazywana w bilansie według ceny nabycia, korygowanej o późniejsze zmiany udziału grupy w aktywach netto tej jednostki. Rachunek zysków i strat odzwierciedla udział grupy w wynikach działalności jednostki stowarzyszonej. Inwestycja w jednostce stowarzyszonej obejmuje wartość firmy powstałą przy nabyciu (pomniejszoną o umorzenie).

Udziały mniejszości obejmują nie należące do Grupy Redan akcje w spółce Adesso sp. z o.o. SKA.

Za 2008 rok konsolidacją zostały objęte następujące spółki: REDAN SA jako jednostka dominująca, jednostki zależne: Adesso sp. z o.o. SKA, Top Secret sp. o.o., Troll Market sp. z o.o., Target sp. z o.o., RCF sp. z o.o., Top sp. z o.o., Top Center sp. z o.o., Adesso sp. z o.o., Rokappa Sp.z o.o., Redan s.r.o. (Słowacja), Euroredan s.r.o. (Czechy), Baleno sp. z o.o., Krux sp. z o.o., Dotar sp. z o.o., Kadmus sp. z o.o., Top Speed sp. z o.o., Lejda sp. z o.o., Alfa-Reda Ukraina, Beta Reda Ukraina, Getar sp. z o.o., Lunar sp. z o.o., Tubar sp. z o.o., Elviro sp. z o.o., Prowir sp. z o.o., Postiro sp. z o.o., Krepo sp. z o.o., Tramzon sp. z o.o. oraz jednostka stowarzyszona Top Mark sp. z o.o.

#### *Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej*

Transakcje wyrażone w walutach obcych są ujmowane według kursu obowiązującego na dzień zawarcia transakcji. Aktywa i pasywa pieniężne wyrażone w walutach obcych są przeliczane po kursie obowiązującym na dzień bilansowy. Wszystkie różnice kursowe są ujmowane w rachunku zysków i strat.

Aktywa i pasywa zagranicznych jednostek zależnych są przeliczane po kursie obowiązującym na dzień bilansowy. Rachunki zysków i strat zagranicznych jednostek zależnych są przeliczane po średnim ważonym kursie wymiany za dany rok obrotowy. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane bezpośrednio w kapitale własnym. W momencie zbycia podmiotu zagranicznego, zakumulowane różnice kursowe są ujmowane w rachunku zysków i strat jako część zysku lub straty na sprzedaży.

#### *Rzeczowe aktywa trwałe*

Rzeczowe aktywa trwałe są wykazywane według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonego o umorzenie oraz ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Amortyzacja jest naliczana metodą liniową lub degresywną przez szacowany okres użytkowania danego aktywa, wynoszący:

- budynki, budowle – 40 lat
- maszyny i urządzenia techniczne - od 5 do 15 lat
- inwestycje w obcych środkach trwałych – przez okres trwania umowy najmu lub 10 lat, jeżeli umowa jest zawarta na czas nieokreślony lub z możliwością przedłużenia.

Jeżeli zaistnieją zdarzenia bądź zmiany, które wskażą na to, że wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych może nie być możliwa do odzyskania, dokonywany jest przegląd tych aktywów pod kątem ewentualnej utraty wartości. Jeżeli istnieją przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości, a wartość bilansowa przekracza szacowaną wartość odzyskiwaną wówczas wartość tych aktywów jest

obniżana do poziomu wartości odzyskiwalnej. Wartość rezydualna rzeczowych aktywów trwałych odpowiada wyższej z następujących dwóch wartości: cenie sprzedaży netto lub wartości użytkowej.

#### *Wartość firmy*

Wartość firmy stanowi nadwyżkę ceny nabycia nad wartością godziwą możliwych do zidentyfikowania aktywów netto jednostki zależnej, stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia na dzień przejęcia. Wartość firmy Adesso sp. z o.o. SKA i Top Mark Sp. z o.o. była amortyzowana metodą liniową 20% rocznie. Zgodnie z MSR zaprzestano amortyzacji począwszy od 1 stycznia 2005 roku. W przypadku, gdyby zaistniały zdarzenia bądź zaszły zmiany wskazujące na to, że bilansowa wartość firmy może nie być możliwa do odzyskania, poddawana jest weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości. Wartość firmy jest wyceniana według ceny nabycia pomniejszonej o umorzenie do 2003 roku włącznie oraz ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości.

#### *Wartości niematerialne*

Wartości niematerialne nabyte od jednostki gospodarczej w ramach oddzielnej transakcji są aktywowane według ceny nabycia. Wartości niematerialne nabyte w ramach transakcji przejęcia jednostki gospodarczej są ujmowane w aktywach oddzielnie od wartości firmy, jeśli przy początkowym ujęciu można wiarygodnie określić ich wartość godziwą, z tym zastrzeżeniem, że – z wyjątkiem sytuacji, gdy wartość rynkową aktywa można z łatwością ustalić - wartość godziwa jest ograniczona do kwoty, której przekroczenie spowodowałoby powstanie lub zwiększenie ujemnej wartości firmy powstałej w wyniku przejęcia. Wartości niematerialne wytworzone przez jednostkę we własnym zakresie są ujmowane w aktywach, a nakłady poniesione na ich wytworzenie są ujmowane w ciężar rachunku zysków i strat przez okres 5 lat począwszy od roku, w którym zostały poniesione pierwsze nakłady.

W przypadku, gdy zaistniały zdarzenia bądź zaszły zmiany wskazujące na to, że wartość bilansowa wartości niematerialnych może nie być możliwa do odzyskania, są one poddawane weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości.

#### *Inwestycje*

Wszystkie inwestycje są początkowo ujmowane według ceny nabycia odpowiadającej wartości godziwej uiszczonej zapłaty i obejmującej koszty związane z nabyciem inwestycji.

Po początkowym ujęciu, inwestycje sklasyfikowane jako „przeznaczone do obrotu” i „dostępne do sprzedaży” wyceniane będą według wartości godziwej. Zyski i straty z tytułu inwestycji przeznaczonych do obrotu ujmują się w rachunku zysków i strat. Zyski i straty z tytułu inwestycji dostępnych do sprzedaży będą ujmowane jako odrębny składnik kapitału własnego do momentu sprzedaży, ściągnięcia lub zbycia inwestycji w inny sposób, lub do momentu stwierdzenia utraty wartości - w tym momencie łączny zysk lub strata ujęta w kapitale własnym zostają przeniesione do rachunku zysków i strat.

Pozostałe inwestycje długoterminowe, które mają być utrzymywane do upływu terminu zapadalności (np. obligacje) będą wyceniane według zamortyzowanej ceny nabycia ustalonej metodą efektywnej stopy procentowej. Przy ustalaniu zamortyzowanej ceny nabycia uwzględnia się dyskonto lub premię uzyskaną przy nabyciu inwestycji i rozliczaną przez okres utrzymywania jej do upływu terminu zapadalności. W przypadku inwestycji wycenianych według zamortyzowanej ceny

nabycia, zyski lub straty z tytułu tych inwestycji są ujmowane w rachunku zysków i strat z chwilą usunięcia inwestycji z bilansu lub stwierdzenia utraty wartości, a także w wyniku amortyzacji.

Wartość godziwa inwestycji stanowiących przedmiot obrotu na aktywnych rynkach finansowych jest ustalana w odniesieniu do cen zakupu notowanych na giełdzie w chwili zamknięcia sesji, na dzień bilansowy. Wartość godziwa inwestycji, dla których nie ma notowanej ceny rynkowej, jest ustalana w odniesieniu do aktualnej wartości rynkowej innego instrumentu posiadającego zasadniczo takie same cechy, lub w oparciu o prognozowane przepływy pieniężne z aktywa stanowiącego podstawę /przedmiot/ inwestycji.

Wszystkie „zwykłe” transakcje zakupu aktywów finansowych są ujmowane w dniu zawarcia

transakcji, tj. w dniu, w którym grupa zobowiązała się do nabycia aktywów. Wszystkie „zwykłe” transakcje sprzedaży aktywów finansowych są ujmowane w dniu rozliczenia transakcji, tj. w dniu, w którym składnik aktywów został dostarczony nabywcy. Zwykłe transakcje zakupu lub sprzedaży aktywów finansowych to transakcje, w których termin dostarczenia aktywów drugiej stronie jest ustalony ogólnie przez przepisy, bądź zwyczaj obowiązuje na danym rynku.

### Zapasy

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) i możliwej do uzyskania wartości netto.

Koszty poniesione na doprowadzenie każdego składnika zapasów do jego aktualnego miejsca i stanu są ujmowane w następujący sposób:

Towary - w cenie nabycia ustalonej metodą „pierwsze weszło-pierwsze wyszło”;

Produkty gotowe i produkty w toku - koszt bezpośrednich materiałów i robocizny oraz odpowiedni narzut pośrednich kosztów produkcji ustalony przy założeniu normalnego wykorzystania mocy produkcyjnych, z wyłączeniem kosztów zaciągniętych pożyczek i kredytów.

Odpisy aktualizujące wartość towarów są dokonywane w przypadku zaistnienia trwałej utraty ich wartości. Trwała utrata wartości zachodzi wtedy, gdy istnieje duże prawdopodobieństwo, że kontrolowane przez spółki towary nie przyniosą w przyszłości w znaczącej części lub w całości przewidywanych korzyści ekonomicznych. Celem odpisu aktualizującego jest doprowadzenie wartości towarów wynikającej z ksiąg rachunkowych do ceny sprzedaży netto, a w przypadku jej braku do ustalonej w inny sposób wartości godziwej. Odpisy zalicza się do pozostałych kosztów operacyjnych.

Metodologia wyceny zapasów zakupionych wcześniej niż 12 miesięcy przed datą bilansową dla towarów, które sprzedawały się w roku obrachunkowym:

jeżeli dana pozycja magazynowa sprzedawała się w ciągu 12 miesięcy poprzedzających datę bilansową

-wyliczenie średniej ceny sprzedaży dla danej pozycji

-wartość rezerwy obliczana w następujący sposób:

a) jeśli średnia cena sprzedaży jest wyższa od ceny zakupu - rezerwa nie jest tworzona

b) jeśli cena sprzedaży jest mniejsza od ceny zakupu - rezerwa jest tworzona na zasadzie:

$(\text{cena zakupu} - \text{cena sprzedaży}) \times \text{ilość sztuk na magazynie} \times 1,25$  (przyjmujemy, że w następnym okresie prawdopodobnie trzeba będzie jeszcze obniżyć cenę sprzedaży); w przypadku gdy obliczona w ten sposób rezerwa przewyższa wartość towarów w cenie zakupu, rezerwa jest tworzona na 100% wartości w cenie zakupu.

Jeśli dany asortyment nie znalazł nabywców - rezerwa jest tworzona na ½ wartości towaru. Ponadto dla towarów wprowadzonych do magazynu zwrotów odpis aktualizujący jest tworzony na połowę wartości tych towarów w cenie zakupu niezależnie od daty ich pierwszego zakupu.

#### *Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności*

Należności z tytułu dostaw i usług, których termin zapadalności wynosi zazwyczaj od 14 do 90 dni, są ujmowane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem rezerwy na nieściągalne należności. Rezerwa na należności wątpliwe oszacowywana jest wtedy, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne. Należności nieściągalne są odpisywane w straty w momencie stwierdzenia ich nieściągalności.

#### *Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych*

Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych obejmują środki pieniężne w banku i w kasie.

#### *Kredyty bankowe i pożyczki*

W momencie początkowego ujęcia, kredyty bankowe i pożyczki są ujmowane według ceny nabycia odpowiadającej wartości godziwej otrzymanych środków pieniężnych, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki.

W następnych okresach, kredyty i pożyczki są wyceniane według zamortyzowanej ceny nabycia, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej. Przy ustalaniu zamortyzowanej ceny nabycia uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane przy rozliczeniu zobowiązania.

Zyski i straty są ujmowane w rachunku zysków i strat z chwilą usunięcia zobowiązania z bilansu lub stwierdzenia utraty wartości, a także w wyniku amortyzacji.

#### *Rezerwy*

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne, oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Jeżeli grupa spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest praktycznie pewne, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie, oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty odsetek.



### *Świadczenia emerytalne i inne świadczenia po okresie zatrudnienia*

Kwoty zobowiązań grupy z tytułu ww. świadczeń ustalane są osobno dla każdego programu metodą aktuarialnej wyceny prognozowanych uprawnień jednostkowych. Zyski i straty aktuarialne są ujmowane jako przychody lub koszty. Zyski te oraz straty są ujmowane przez średni prognozowany okres zatrudnienia uczestników programu pozostały do czasu ich przejścia na emeryturę.

### *Leasing*

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na grupę zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są aktywowane na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

Aktywowane środki trwale użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu. Jednak, jeśli umowa przewiduje przeniesienie własności na koniec okresu leasingu - to okres amortyzacji może być dłuższy niż okres leasingu; jednak nie powinien być dłuższy niż przewidywany okres użytkowania.

Umowy, leasingowe, zgodnie, z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego.

Opłaty, leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego odpisywane są w koszty rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu.

### *Przychody*

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że grupa uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Przy ujmowaniu przychodów obowiązują również następujące kryteria:

Przychody ze sprzedaży towarów i produktów są ujmowane, jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności do towarów i produktów zostały przekazane nabywcy oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.

Dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy do ich otrzymania. Przychody z tytułu najmu ujmowane są metodą liniową przez okres wynajmu w stosunku do otwartych umów.

### *Dotacje*

Jeżeli istnieje uzasadniona pewność, że dotacja zostanie uzyskana oraz spełnione zostaną wszystkie związane z nią warunki, wówczas dotacje są ujmowane według ich wartości godziwej.

Jeżeli dotacja dotyczy pozycji kosztowej, wówczas jest ona ujmowana jako przychód w sposób współmierny do kosztów, które dotacja ta ma w zamierzeniu kompensować. Jeżeli dotacja dotyczy składnika aktywów, wówczas jej wartość godziwa jest ujmowana na koncie przychodów przyszłych okresów, a następnie stopniowo, drogą równych

odpisów rocznych, odpisywana do rachunku zysków i strat przez szacowany okres użytkowania związanego z nią aktywa.

#### *Podatek dochodowy*

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, rezerwa na podatek dochodowy jest tworzona metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do wszystkich różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i pasywów, a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Rezerwa na podatek odroczony tworzona jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku amortyzacji wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź pasywów przy transakcji nie stanowiącej połączenia przedsiębiorstw i w chwili jej zawierania nie ma wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania lub stratę podatkową; oraz w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach - z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego ujmowany jest w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych aktywów z tytułu odroczonego podatku i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice, aktywa i straty w przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku jest ujmowany w bilansie jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku oraz rezerwy na podatek odroczony wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) prawnie lub faktycznie obowiązujące na dzień bilansowy.

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

Odpisy aktualizujące wartość należności i roszczeń wyniosły w tys. PLN:

- w Redan SA

odpis na należności na 01.01.2008	9 914
zwiększenia	11 616
zmniejszenia	4 941
odpis na należności na 31.12.2008	16 589

- w Grupie

odpis na należności na 01.01.2008	8 959
zwiększenia	2 873
zmniejszenia	6 774
odpis na należności na 31.12.2008	5 058

Zmniejszenie odpisów aktualizujących następuje bądź w przypadku przedawnienia lub stwierdzenia nieściągalności należności bądź w przypadku ustania przyczyny (dokonania zapłaty), dla której dokonano odpisu aktualizującego. W drugim przypadku następuje zaliczenie rozwiązanych odpisów do pozostałych przychodów operacyjnych lub finansowych.

Odpisy aktualizujące wartość zapasów wyniosły w tys. PLN:

- w Redan SA

odpis na zapasy na 01.01.2008	6 103
zwiększenia	3 273
zmniejszenia	3 467
odpis na zapasy na 31.12.2008	5 909

- w Grupie

odpis na zapasy na 01.01.2008	6 743
zwiększenia	3 834
zmniejszenia	4 187
odpis na zapasy na 31.12.2008	6 390

Wykazany w bilansie jednostkowym Redan SA finansowy majątek trwały (udziały w innych podmiotach) został pomniejszony o odpisy aktualizujące na łączną kwotę 258 tys. PLN, a należności od jednostek powiązanych z tytułu dostaw i usług o 13 157 tys. PLN. Ponadto utworzono odpis na należności z tytułu pożyczek długo- i krótkoterminowych i odsetek od nich od spółki zależnej Euroredan w wysokości 1 040 tys. PLN.

Odpis aktualizujący na wartość środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych w Grupie na 31 grudnia 2008 r. wynosił 358 tys. PLN.

Na dzień 31 grudnia 2008r. dokonano ponadto wyceny aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych, wyksięgowując wycenę z 30 września 2008 roku. W wyniku tych operacji w czwartym kwartale 2008 roku:

- w Redan SA przewaga dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi wzrosła o 1 370 tys. PLN (przewaga ujemnych różnic bilansowych na 30 września 2008 r. wynosiła 889 tys. PLN, a na 31 grudnia 2008r. przewaga dodatnich różnic bilansowych wynosiła 481 tys. PLN)
- w Grupie przewaga ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi wzrosła o 229 tys. PLN (przewaga ujemnych różnic bilansowych na 30 września 2008r. wynosiła 460 tys. PLN, a na 31 grudnia 2008r. 689 tys. PLN).

## VI. Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Redan

W IV kwartale 2008 nie wystąpiły żadne zmiany w strukturze Grupy Redan.

## **VII. Transakcje z podmiotami powiązanymi wykraczające poza bieżącą działalność, których wartość przekraczała 500.000 EUR.**

W IV kwartale 2008 r. spółka zależna Adesso sp. z o.o. SKA wpłaciła do Redan SA tytułem spłaty pożyczki krótkoterminowej 5 500 tys. PLN. Tym samym pożyczka została w całości spłacona.

Nie dokonano żadnych innych transakcji z podmiotami powiązanymi, które wykraczałyby poza bieżącą działalność, a których wartość przekraczałaby 500.000 EUR.

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

Przy sprzedaży detalicznej odzieży regułą jest, że po zakończeniu sezonu są miesiące wyprzedażowe charakteryzujące się relatywnie niską marżą (wyprzedaże przypadają na I i III kwartał roku) i w związku z tym wyższą sprzedażą, lecz słabszym wynikiem. Najlepszym kwartałem jest IV kwartał, gdzie zgodnie z ogólnymi tendencjami gospodarki – sprzedaż detaliczna jest zawsze na najwyższym poziomie w skali roku przy relatywnie wysokiej marży.

## **IX. Emisja, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych**

W okresie objętym sprawozdaniem Emitent nie dokonywał emisji, wykupu lub spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

## **X. Informacja dotycząca dywidendy**

W IV kwartale 2008 r. Emitent nie wypłacił ani nie deklarował wypłaty dywidendy.

## **XI. Zdarzenia po dniu bilansowym**

Spółka stowarzyszona Top Mark sp. z o.o., w której Redan SA posiada 33,24% udziałów, zawarła w 2008 roku dwie transakcje zamiany stóp procentowych i walut kredytów (Currency Interest Rate Swap). W związku ze zmianą kursu JPY/PLN Top Mark sp. z o.o. poniosła stratę na tych transakcjach. W dniu 16 stycznia 2009 roku nastąpiło przedterminowe rozliczenie powyższych transakcji, w wyniku którego ustalona została kwota zamknięcia w wysokości 4 903,6 tys. zł, stanowiąca dla spółki Top Mark stratę. Bieżąca wartość rynkowa netto ww. transakcji ujęta na 31 grudnia 2008 roku w wyniku jednostkowym Top Mark sp. z o.o. wynosiła 4 078 tys. zł. Pomimo ujęcia tej wartości w kosztach finansowych 2008 roku spółka uzyskała na koniec roku 893 tys. zł zysku netto.

Nie wystąpiły żadne inne istotne zdarzenia po dniu bilansowym mogące mieć wpływ na sytuację gospodarczą Emitenta.

## **XII. Zobowiązania lub aktywa warunkowe**

Zmiany dotyczące zobowiązań lub aktywów warunkowych zostały pokazane w pozycjach pozabilansowych sprawozdania finansowego.

## **XIII. Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz**

Zarząd Redan SA nie opublikował prognozy dotyczących poziomu sprzedaży i wyniku dla grupy kapitałowej na rok 2008.

**XIV. Kapitał akcyjny Spółki****Akcjonariusze posiadający ponad 5% głosów na WZA:**

Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, na dzień przekazania raportu kwartalnego następujący akcjonariusze posiadają akcje uprawniające do ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki:

	liczba akcji	% kapitału akcyjnego	liczba głosów	% głosów na WZA
Radosław Wiśniewski	13 232 300	63,20%	17 937 100	69,18%

**Akcje w posiadaniu członków organów zarządzających i nadzorujących:**

Stan posiadania akcji Redan SA przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 16 lutego 2009 r. obrazują poniższe tabele:

**Zarząd Redan SA**

	stan na 16 lutego 2009 r.
Piotr Kulawiński	212 220
Bogusz Kruszyński	186 020
Robert Kozielski	0

**Rada Nadzorcza Redan SA**

	stan na 16 lutego 2009 r.
Włodzimierz Łozicki	0
Jacek Jaśkiewicz	0
Tomasz Świeboda	0
Tomasz Wnuk-Pel	0
Piengjai Wiśniewska (wraz z podmiotem zależnym Ores Sp. z o.o.)	1 056 240
Radosław Wiśniewski	13 232 300

**XV. Informacje o postępowaniach sądowych**

Redan jest stroną powodową w sprawach o zapłatę należności od kontrahentów. Łączna kwota przedmiotu sporu nie przekracza 10% kapitałów własnych Spółki.

**XVI. Informacje o udzielonych poręczeniach i gwarancjach**

Na dzień 30 września 2008 r. łączna wartość udzielonych przez Redan SA poręczeń i gwarancji nie przekracza 10 % kapitałów własnych Redan SA. Na mocy porozumienia z bankami finansującymi działalność Redan SA z dnia 11 lipca 2006 r. Top Secret sp. z o.o., Troll Market sp. z o.o., Adesso SKA poręczyły/przystąpiły do długu Redan SA wobec banków.

**XVII. Dodatkowe informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego emitenta i ich zmian oraz informacje istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta**

Zdaniem Zarządu powyższy raport zawiera opis wszystkich podstawowych informacji, które są istotne dla oceny sytuacji Spółki. W opinii Zarządu nie istnieją obecnie żadne istotne zagrożenia dla realizacji zobowiązań Spółki.

**XVIII. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału**

Podstawowe czynniki, które będą miały wpływ na skonsolidowane wyniki w kolejnych okresach to:

- 1) Rozwój sieci sklepów detalicznych wszystkich marek Grupy oraz realizowane poziomy sprzedaży.
- 2) Poziom kursu EUR/PLN wpływający na koszt najmu powierzchni w centrach handlowych.
- 3) Poziom kursu USD/PLN wpływający na cenę nabycia towarów z importu.
- 4) Udział Redan w wyniku Top Mark Sp. z o.o. (podmiotu stowarzyszonego z Redan), na który będzie miało wpływ rozliczenie transakcji zamiany stóp procentowych i walut kredytów dokonane w styczniu br.
- 5) Warunki pogodowe mające duży wpływ na wielkość popytu na towary z nowych kolekcji.
- 6) Koniunktura gospodarcza i tempo wzrostu płac ludności, co przekłada się na skłonność do kupowania dóbr konsumpcyjnych.
- 7) Monitorowanie kosztów działania Grupy Kapitałowej Redan.
- 8) Rezultaty restrukturyzacji marki Troll, likwidacji sieci dystrybucji Trendstation oraz sprzedaży lub likwidacji sieci sklepów Morgan.

**ZARZĄD**

Piotr Kulawiński  
Prezes Zarządu .....

Bogusz Kruszyński  
Wiceprezes Zarządu .....

Robert Kozielski  
Wiceprezes Zarządu .....