

**INFORMACJA DODATKOWA DO  
ROZSZERZONEGO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO  
ZA I KWARTAŁ 2011 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 2007:

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

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

Czas trwania emitenta jest nieoznaczony.

Spis treści

<b>1. KOMENTARZ ZARZĄDU DO WYNIKÓW ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2011 R.</b>	<b>3</b>
<b>2. OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE OSIĄGNIĘTE W PIERWSZYM KWARTALE 2011 R.</b>	<b>4</b>
Struktura sprzedaży towarów Grupy Kapitałowej Redan	6
Sieć sprzedaży Grupy Redan	6
<b>3. PODZIAŁ WYNIKU GRUPY REDAN ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2011 R. NA KANAŁY DYSTRYBUCJI</b>	<b>8</b>
Wynik rynku dyskontowego	9
Wynik rynku modowego	12
<b>4. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU</b>	<b>14</b>
<b>5. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ</b>	<b>15</b>
<b>6. STRUKTURA GRUPY REDAN</b>	<b>15</b>
Organizacja Grupy Redan	15
Wykaz jednostek podlegających konsolidacji	15
Struktura Grupy Kapitałowej Redan na dzień sporządzenia sprawozdania	17
<b>7. ZASADY RACHUNKOWOŚCI PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU</b>	<b>18</b>
Istotne zasady rachunkowości	18
<b>8. INFORMACJE DODATKOWE</b>	<b>24</b>
Informacja o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów	24
Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie	25
Segmenty operacyjne	25
Kapitał akcyjny Spółki	28
Informacja dotycząca dywidendy	29
Informacje o postępowaniach sądowych	29
Transakcje z podmiotami powiązanymi	29
Informacje kredytach oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach	29
Zobowiązania lub aktywa warunkowe	30
Inne 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
Zdarzenia po dniu bilansowym	30

## 1. Komentarz zarządu do wyników za pierwszy kwartał 2011 r.

W pierwszym kwartale 2011 r. Grupa Redan poniosła stratę przed opodatkowaniem w wysokości 2,3 mln zł, czyli w takiej samej wysokości jak rok wcześniej. Na poziomie zysku na sprzedaży strata jest jednak o 31% większa niż przed rokiem. Na takie wyniki - poza standardowymi operacjami – miały także wpływ zdarzenia jednorazowe oraz przesunięcia pomiędzy kwartałami:

- 1) rozliczenie zdyskontowanej wyceny oprocentowania kredytów w momencie ich przedterminowej spłaty (co nastąpiło w marcu br.) – spowodowało jednorazowe zmniejszenie kosztów finansowych o kwotę 0,5 mln zł, a tym samym o tyle poprawiło wynik Grupy;
- 2) poniesione jednorazowo koszty związane z odprawą dla członka zarządu oraz zakupem toreb transportowych w kwocie 0,3 mln zł.
- 3) przesunięcie kosztów związanych z inwentaryzacjami towarów w sklepach Textilmarket – w br. 128 sklepów (z 206) zostało zinwentaryzowanych w pierwszym kwartale, podczas gdy w pierwszym kwartale 2010 nie był zinwentaryzowany żaden sklep; spowodowało to wzrost pozostałych kosztów operacyjnych w pierwszym kwartale br. o 0,7 mln zł oraz kosztów wynagrodzeń oraz delegacji o 0,5 mln zł (za niedobory mniejsze od limitu pracownicy otrzymują premie oraz dodatkowe wynagrodzenia za pracę podczas inwentaryzacji) – należy zakładać, że o taką kwotę będzie lepszy wynik pozostałych trzech kwartałów 2011 r.
- 4) przesunięcie kosztów związanych z działaniami promocyjnymi na rynku fashion – w br. kwota ok. 0,5 mln zł obciążyła pierwszy kwartał, podczas gdy rok temu – przy podobnym poziomie łącznych wydatków w skali roku – obciążyła drugi kwartał – tu także należy zakładać, że o tyle lepszy będzie wynik drugiego kwartału 2011 r.

Po wykluczeniu powyższych zdarzeń, aby doprowadzić wynik 2011 r. do porównywalnego z pierwszym kwartałem 2010 r., na poziomie zysku na sprzedaży dałoby to kwotę ok. – 0,3 mln zł, czyli o 74 % lepszą niż przed rokiem, a na poziomie wyniku przed opodatkowaniem kwotę około - 0,9 mln zł, czyli o 61 % lepiej niż rok wcześniej.

Nie zmienia to jednak faktu, że nie możemy pierwszego kwartału 2011 r. zaliczyć do tak udanych, jak byśmy chcieli. Przyczyną tego są słabsze od oczekiwanych wyniki sieci Textilmarket. Poza czynnikami wymienionymi powyżej wynika to z:

- 1) mniejszej od zakładanej dynamiki wzrostu sprzedaży, co jest pochodną pogorszenia „handlowości” pierwszego kwartału (więcej dni niehandlowych – Święto Trzech Króli, brak handlowej Niedzieli Palmowej, która generuje duży obrót oraz efektu zwiększonego handlu przed Świętami Wielkiej Nocy) oraz przejściowych problemów z zakupem kilku grup asortymentowych towaru w tym okresie;
- 2) wzrostu kosztów wynagrodzeń (m.in. w wyniku zwiększenia płacy minimalnej od stycznia br.) oraz kosztów proporcjonalnych do rozwoju sieci sklepów (czynsze, koszty logistyki, nadzoru na sklepami itp.).

Niemniej jednak, biorąc pod uwagę cykl wyników działalności dyskontowej oraz podjęte przez nas działania, a także wstępne wyniki kwietnia br. oceniamy, że w całym 2011 r. sieć Textilmarket wygeneruje bardzo dobre wyniki – wartościowo na pewno lepsze niż w 2010 r. Z drugiej strony w pierwszym kwartale br. uzyskaliśmy bardzo dobre wyniki w segmencie modowym. Poniesiona strata jest w zasadzie symboliczna i wyniosła 0,3 mln zł. Na tej podstawie, a także wstępnych wyników kwietnia br. oceniamy, że przekroczyliśmy już próg rentowności tej działalności i do końca roku powinniśmy zrealizować na niej zakładane zyski.

Razem te fakty powodują, że zarząd ocenia, iż prognoza zysku netto na 2011 r. w kwocie 14 mln zł. jest realna i powinna – w normalnych warunkach rynkowych – zostać zrealizowana.

## 2. Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na wyniki finansowe osiągnięte w pierwszym kwartale 2011 r.

W tabeli poniżej przedstawiono analizę skonsolidowanych wyników osiągniętych przez Grupę Kapitałową Redan w pierwszym kwartale 2011 i 2010 r.

Tabela nr 1. Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej Redan z pierwszego kwartału 2011 i 2010 r.

	w tys. PLN	1Q 2011	1Q 2010	zmiana %	zmiana Δ
Sprzedaż		<b>76 610</b>	<b>67 387</b>	14%	<b>9 223</b>
Zysk brutto na sprzedaży		34 243	28 315	21%	5 928
<i>Marża brutto</i>		<i>44,7%</i>	<i>42,0%</i>		<i>2,7%</i>
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu		35 758	29 490	21%	6 268
<b>Zysk na sprzedaży</b>		<b>-1 515</b>	<b>-1 175</b>	<b>-29%</b>	<b>-338</b>
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>		<i>-2,0%</i>	<i>-1,7%</i>		<i>-0,2%</i>
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych		-1 245	-473	-163%	-772
<b>Zysk operacyjny</b>		<b>-2 760</b>	<b>-1 648</b>	<b>-67%</b>	<b>-1 111</b>
<i>Marża EBIT</i>		<i>-3,6%</i>	<i>-2,4%</i>		<i>-1,2%</i>
Saldo przychodów i kosztów finansowych		423	-637	-166%	1 060
<b>Zysk brutto</b>		<b>-2 337</b>	<b>-2 285</b>	<b>-2%</b>	<b>-52</b>
<i>Rentowność brutto</i>		<i>-3,0%</i>	<i>-3,4%</i>		<i>0,3%</i>

W pierwszym kwartale roku 2011 r. Grupa Redan poniosła stratę brutto w wysokości 2,3 mln zł, co jest praktycznie analogicznym wynikiem jak osiągnięty w roku 2010. Wynik spółki stowarzyszonej Top Mark Sp. z o.o. nie miał w tym okresie wpływu na osiągnięty przez Grupę wynik.

Strata na sprzedaży poniesiona przez Grupę jest 0,4 mln zł niższa od osiągniętego rok wcześniej. Największy wpływ na tą pozycję miała strat (-0,4 mln zł) wygenerowana na rynku dyskontowym, co w stosunku do zysku (1,4 mln zł) z roku ubiegłego stanowi zmianę in minus o 1,8 mln zł. Przeciwny wpływ, czyli bardzo znaczące ograniczenie straty (2011 r. – 0,4 mln, 2010 r. - 2,1 mln zł) miało za to miejsce na rynku modowym (przyczyny tych zmian zostały omówione odpowiednio w miejscach omawiania poszczególnych kanałów działalności – pkt. 5).

W stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego Grupa uzyskała wzrost sprzedaży (o 14 %) odnotowany w obu gałęziach prowadzonej działalności. Ważniejszy dla wyniku jest jednak wzrost marży handlowej (wzrost wartościowo o 21%). W pierwszym kwartale 2011 r. Grupa zwiększyła marżę na sprzedaży towarów na obu podstawowych rynkach działalności. Marża na rynku modowym wzrosła o 3 pp. a na rynku dyskontowym o 1 pp. Zmiana marży procentowej na obu rynkach oraz struktury sprzedaży spowodowały, że skonsolidowana marża procentowa Grupy Redan wzrosła o 2,7 pp.

Koszty bieżące w pierwszym kwartale 2011 wzrosły o 21 % w porównaniu do analogicznego okresu roku 2010. Składa się na to wzrost zarówno kosztów central o 22 % oraz wzrost kosztów bieżących funkcjonowania sieci sprzedaż o 21% co jest pochodną rozwoju sieci sklepów (liczba sklepów + 11 %), a także zwiększenia wynagrodzeń w dużej części wynikającego z wzrostu od 1 stycznia 2011 r. wynagrodzenia minimalnego, oraz dodatkowych wynagrodzeń w sieci Textilmarket (kwota ok. 0,5 mln zł) związanych z kosztami przeprowadzonych inwentaryzacji towarów w sklepach oraz premii za ubytki towarów niższe od zakładanych (szczegółowo wpływ tego czynnika jest omówiony w

punkcie 3 Wyniki rynku dyskontowego). W pierwszym kwartale br zostały także poniesione wyższe koszty promocji na rynku modowym (o około 0,5 mln zł). Nie oznacza to jednak zwiększenia tych kosztów w skali całego roku, a jedynie ich przesunięcie w czasie. W roku 2010 wyższe koszty marketingowe były poniesione w drugim kwartale, dlatego w br. oczekujemy, że koszty promocji będą o taką kwotę niższe w kolejnym okresie.

W porównaniu do roku 2010, saldo pozostałych przychodów i kosztów uległo pogorszeniu o 0,8 mln zł.

Tabela nr 2. Zestawienie pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych za pierwszy kwartał 2011 i 2010 r.

tys. PLN	1Q2011	1Q2010
Refaktury	7	35
Saldo ze zbycia niefinansowych aktywów	-133	-287
Saldo odszkodowań	15	3
Dotacje	0	0
Pozostała sprzedaż	18	108
Niedobory niezawinione	-787	-60
Saldo rezerw na należności	64	75
Saldo odpisów aktualizujących wartość zapasów	-261	174
Saldo odpisów aktualizujących aktywa trwałe	-106	-361
Saldo aktualizujące wartość zobowiązań	7	48
Darowizny	-82	-58
Pozostałe	12	-152
<b>Razem:</b>	<b>-1 245</b>	<b>-473</b>

Największe znaczenie mają:

- saldo niedoborów niezawinionych głównie w sklepach detalicznych (-0,8 mln zł)

W pierwszy kwartał 2011 zostało przeprowadzony łącznie 128 inwentaryzacji sklepowych sieci Textilmarket (na 206 sklepów ogółem), w których określono łączną kwotę niedoborów na kwotę 0,7 mln zł. Obciążyła ona koszty pierwszego kwartału tego roku, podczas gdy w pierwszym kwartale 2010 r. nie były przeprowadzane inwentaryzacyjne. Oznacza to, iż w kolejnych kwartałach 2011 r. niedobory te będą na znacznie niższym poziomie niż w alogicznych okresach 2010 r. Należy tu jeszcze zaznaczyć, iż wskaźnik ubytków uległ zmniejszeniu o 0,1 pp. w stosunku do roku poprzedniego.

Powodem przesunięcia terminu spisów inwentaryzacyjnych jest chęć uniknięcia robienia ich w okresach o lepszej koniunkturze handlowej.

- przekazane darowizny, jest to kwota przekazana do Fundacji Happy Kids wynikająca ze sprzedaży dedykowanych toreb Fundacji (-0,08 mln zł)
- aktualizacja wartości zapasów czyli rozwiązanie i zawiązanie stosownych rezerw (-0,3 mln zł)

W okresie od stycznia do marca 2011 r. Grupa zanotowała nadwyżkę przychodów finansowych nad kosztami w wysokości 0,4mln zł. Jest to konsekwencją następujących zdarzeń:

- odsetek od kredytów i leasingu oraz prowizji od kredytów w łącznej kwocie 487 tys. zł.;

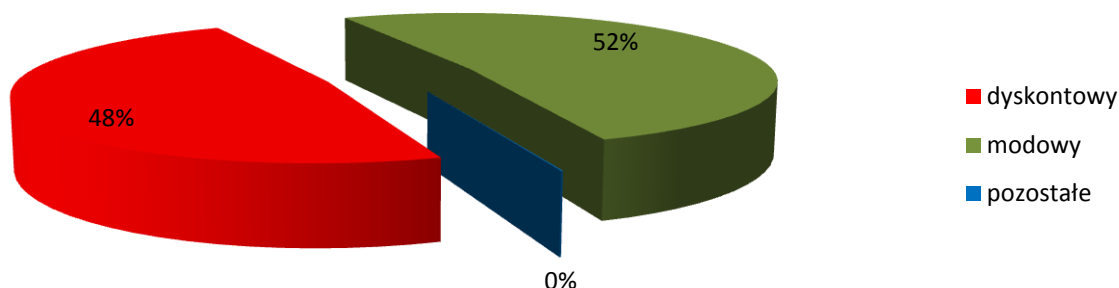
- w związku z refinansowaniem całości kredytów Redan S.A. pod koniec marca br. oraz faktem wyceny tych zobowiązań w zdyskontowanej cenie nabycia, która na koniec 2010 r. wynosiła + 0,5 mln zł, koszty finansowe zostały pomniejszone o tą kwotę w dniu spłaty tych kredytów. Wycena nowych zobowiązań kredytowych została przeprowadzona w zdyskontowanej cenie nabycia;
- Grupa w pierwszym kwartale z tytułu różnic kursowych osiągnęła:
  - (i) kwotę 663 tys. zł tytułem dodatnich różnic kursowych
  - (ii) kwotę 188 tys. zł tytułem ujemnych różnic kursowych.

### Struktura sprzedaży towarów Grupy Kapitałowej Redan

Tabela nr 3. Struktura sprzedaży towarów Grupy Kapitałowej Redan wg kanałów dystrybucji w pierwszym kwartale 2011 r. i 2010 r.

tys. PLN	1Q 2011	Udział	1Q 2010	Udział	zmiana
dyskontowy	36 888	48,4%	33 149	49,2%	11,3%
modowy	39 335	51,6%	32 460	48,2%	21,2%
pozostałe	63	0,1%	1 700	2,5%	-96,3%
<b>Sprzedaż towarów razem</b>	<b>76 286</b>		<b>67 309</b>		<b>13,3%</b>

Wykres nr 1. Struktura sprzedaży towarów Grupy Kapitałowej Redan wg kanałów dystrybucji w pierwszym kwartale 2011 r. i 2010 r.



### Sieć sprzedaży Grupy Redan

W pierwszym kwartale 2011 r. kontynuowany był intensywny rozwój sieci sprzedaży. Na dzień 31 marca 2011 r. ogółem powierzchnia sieci sklepów została zwiększona do:

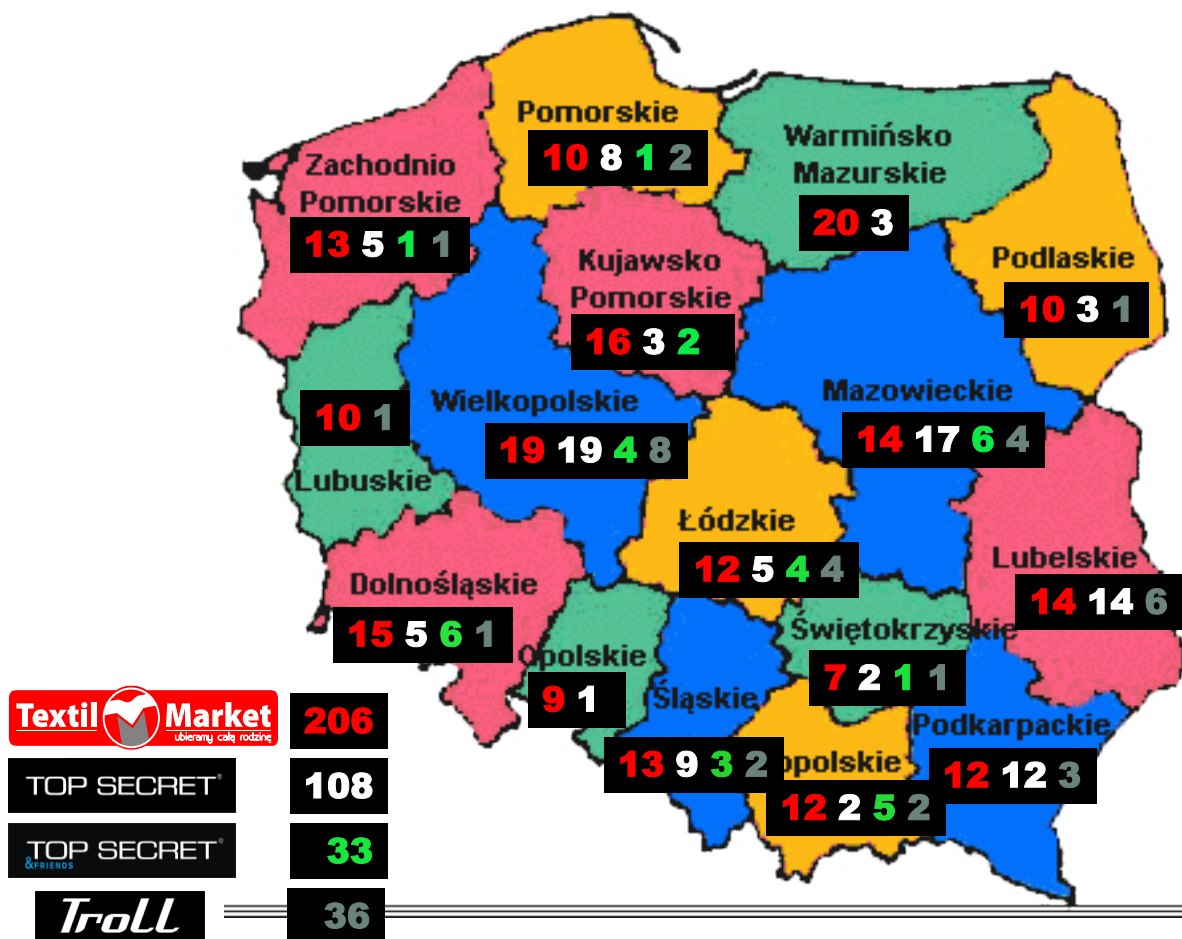
- ok. 45,5 tys. m<sup>2</sup> (206 sklepów własnych) na rynku dyskontowym – o 25 % więcej niż rok wcześniej;
- ok. 27,4 tys. m<sup>2</sup> (199 sklepów – w tym 62 własnych i 137 franczyzowe) na rynku modowym – o 1 % mniej niż rok wcześniej.

Tabela nr 4. Struktura sieci sprzedaży Grupy Redan wg kanałów dystrybucji w pierwszym kwartale 2011 r. i 2010 r.

	IQ2011		IQ2010		Zmiana IQ2011/IQ2010	
	L-ba. sklepów	Pow. w tys. m <sup>2</sup>	L-ba. sklepów	Pow. w tys. m <sup>2</sup>		%
DYSKONTOWY	206	45,5	165	37,2	25%	22%
MODOWY	199	27,4	200	26,0	-1%	6%
<b>SUMA</b>	<b>405</b>	<b>72,9</b>	<b>365</b>	<b>63,2</b>	<b>11%</b>	<b>15%</b>

Na diagramie poniżej przedstawiamy rozkład terytorialny sklepów Grupy Redan w Polsce.

Diagram nr 1. Struktura regionalna sieci sklepów Grupy Kapitałowej Redan w Polsce. Stan na dzień 31 marca 2011 r.



### 3. Podział wyniku Grupy Redan za pierwszy kwartał 2011 r. na kanały dystrybucji

W tabeli poniżej przedstawiono wyniki osiągnięte przez poszczególne kanały dystrybucji (marki) Grupy Kapitałowej Redan za okres pierwszego kwartału 2011 r.

Tabela nr 5. Podział sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Redan za okres pierwszego kwartału 2011 r. na kanały dystrybucji (marki).

	w tys. PLN	dyskontowy	modowy	pozostałe	koszty zarządu i działalność pozaoper.	Grupa Redan
Sprzedaż		36 941	39 581	63	25	76 610
Zysk brutto na sprzedaży		14 454	20 054	-290	25	34 243
Marża brutto		39,1%	50,7%	-	-	44,7%
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu		14 876	20 380	22	480	35 758
Zysk na sprzedaży		-422	-326	-312	-455	-1 515
Marża brutto na sprzedaży		-1,1%	-0,8%	-	-	-2,0%
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych		-722	-623	101	0	-1 245
Zysk operacyjny		-1 144	-949	-211	-455	-2 760
Marża EBIT		-3,1%	-2,4%	-	-	-3,6%
Saldo przychodów i kosztów finansowych		-166	615	0	-26	423
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		-1 310	-334	-211	-481	-2 337
Rentowność brutto		-3,5%	-0,8%	-	-	-3,0%

Dane o poszczególnych kanałach dystrybucji obejmują:

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

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

**Pozostała działalność** - sprzedaż i marża zrealizowana przez Redan SA do odbiorców innych niż spółki zależne i odbiorcy zagraniczni, w 2010 r. w tej pozycji jest pokazana końcówka sprzedaży do sieci hipermarketów, a w 2011 r. jest to głównie wyprzedaż towarów z poprzednich sezonów oraz pełne koszty tej działalności.

**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.

### Wynik rynku dyskontowego

Tabela nr 6. Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów na rynku dyskontowym w pierwszym kwartale 2011 i 2010 r.

	w tys. PLN	1Q 2011	1Q 2010	zmiana %	zmiana Δ
Sprzedaż		<b>36 941</b>	<b>33 177</b>	11%	<b>3 764</b>
Zysk brutto na sprzedaży		14 454	12 522	15%	1 932
<i>Marża brutto</i>		39,1%	37,7%		1,4%
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu		14 876	11 162	33%	3 714
<b>Zysk na sprzedaży</b>		<b>-422</b>	<b>1 360</b>	<b>-131%</b>	<b>-1 782</b>
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>		-1,1%	4,1%		-5,2%
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych		-722	-37	-1851%	-685
<b>Zysk operacyjny</b>		<b>-1 144</b>	<b>1 323</b>	<b>-186%</b>	<b>-2 467</b>
<i>Marża EBIT</i>		-3,1%	4,0%		-7,1%
Saldo przychodów i kosztów finansowych		-166	27	-715%	-193
<b>Zysk brutto</b>		<b>-1 310</b>	<b>1 350</b>	<b>-197%</b>	<b>-2 660</b>
<i>Rentowność brutto</i>		-3,5%	4,1%		-7,6%

Sieć Textilmarket w pierwszym kwartale 2011 r. poniosła stratę brutto na poziomie - 1,3 mln zł, co w porównaniu z rokiem 2010 jest obniżeniem wyniku o 2,7 mln zł.

Analizując te wyniki należy zwrócić uwagę na sezonowość działalności w tym segmencie rynku. Pierwszy kwartał historycznie zawsze generował najniższą sprzedaż w ciągu roku, a tym samym najniższy wynik. Zysk na takim poziomie, jaki został uzyskany w 2010 r., miał miejsce po raz pierwszy w tym okresie w całej historii sieci Textilmarket. Dlatego – w opinii zarządu – nie ma wątpliwości, że w całym 2011 r. sieci Textilmarket uzyska wysoki zysk - wartościowo wyższy niż w 2010 r.

Przed omówieniem szczegółowych przyczyn takich wyników sieci Textilmarket w pierwszym kwartale 2011 r. najpierw warto spojrzeć na wyniki sklepów porównywalnych (tzn. takich, które działały w tych samych miesiącach zarówno 2011, jak i 2010 r.), które zostały przedstawione w tabeli poniżej.

Tabela nr 7. Wyniki sklepów porównywalnych sieci Textilmarket

	w tys. PLN	1Q2011 r.	1Q2010 r.	zmiana Δ	zmiana %
Sprzedaż		30 478	32 175	-1 697	-5%
Marża brutto		11 749	11 969	-220	-2%
Marża brutto %		38,5%	37,2%	1,3	4%
Koszty bezpośrednie sklepów		9 040	8 478	563	7%
Wynik na sprzedaży		2 708	3 491	-783	-22%
Rentowność		8,9%	10,9%	-2,0	-18%

Decydujący wpływ na wyniki sieci Textilmarket uzyskane w pierwszym kwartale br. miały:

- 1) wzrost sprzedaży niższy od wzrostu powierzchni sklepów, co wynikało z:
  - (i) przejściowych trudności w relacjach z dostawcami, co spowodowało gorsze zatowarowanie sklepów kilkoma grupami asortymentowymi.
  - (ii) zmniejszenia liczby dni handlowych w br. w porównaniu do roku poprzedniego (nowy dzień wolny od pracy 6 stycznia - Święto Trzech Króli) i przesunięcia na kwiecień efektu Świąt Wielkiej Nocy wraz z istotną handlowo niedzielą Palmową – razem efekt tego zjawiska na obniżenie sprzedaży można oszacować na 3%; jest to taka wartość o jaką zmniejszyła się sprzedaż w sklepach porównywalnych;
- 2) przyrost kosztów funkcjonowania Spółki wynikający z
  - (i) rozwoju sieci sprzedaży = wzrost kosztów logistyki, pionu operacyjnego obsługującego i rozwijającego sieć sklepów
  - (ii) wzrostu wynagrodzeń wynikających ze zmiany stawki płacy minimalnej (o 5,2% od 1 stycznia 2011 r.) ma to wpływ na dużą część pracowników logistyki w centrali firmy
  - (iii) zakupu nowych toreb do transportu towarów (kwota 80 tys. zł)
- 3) przyrost kosztów funkcjonowania sieci sklepów wynikający z
  - (i) wzrostu liczby sklepów
  - (ii) wzrostu wynagrodzeń wynikających ze zmiany stawki płacy minimalnej ma to wpływ na praktycznie wszystkich pracowników sklepów
  - (iii) koszty dodatkowych wynagrodzeń związanych z przeprowadzonymi inwentaryzacjami w sklepach oraz premiami za mniejsze ubytki niż założone.
- 4) pogłębienie (ok. -700 tys. zł) ujemnego salda pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych będące następstwem przeprowadzenia w pierwszym kwartale br. inwentaryzacji towarów w 128 (z 206) sklepów sieci Textilmarket podczas gdy w 2010 r. w pierwszym kwartale nie była przeprowadzona żadna inwentaryzacja sklepowa. Jest to jednak jedynie przesunięcie momentu zidentyfikowania i zaksięgowania tych niedoborów, a nie efekt ich zwiększenia.

W 2011 r. nastąpiło przesunięcie pomiędzy kwartałami momentu przeprowadzenia inwentaryzacji, a tym samym wyniki uzyskane w czwartym kwartale będą – w tym zakresie – lepsze o mniejsze niedobory inwentaryzacyjne oraz koszty z nimi związane.

Jednocześnie należy zauważyć, że wskaźnik niedoborów (wartość niedoborów do wartości sprzedaży w danym sklepie) za rok 2010 wyniósł 0,86%, a w pierwszym kwartale 2011 r. – 0,76%, czyli poziom szkodowości jest na niższym poziomie niż w zeszłym roku.

Z inwentaryzacjami związany jest także dodatkowy koszt wynagrodzeń pracowników je przeprowadzających a także premii uzyskanych przez osoby pracujące w sklepach, w których są stwierdzane niskie poziomy niedoborów. Pracownicy takich sklepów otrzymują dodatkową premię z tego tytułu (jest to ujęte w kosztach rodzajowych w pozycjach: wynagrodzenia oraz ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia). Ta pozycja także występuje wtedy, gdy inwentaryzacje są wykonane, czyli nastąpi jej przesunięcie między kwartałami analogiczne jak zaksięgowanych niedoborów.

Należy jednak oczekiwać, że – w wyniku rozwoju sieci sklepów – łączna wartość niedoborów i premii wypłaconych za dobre wyniki inwentaryzacji (niewielkie lub żadne niedobory) będą także rosły.

- 5) ujemne różnice kursowe związane z bezpośrednim importem towarów dla sieci Textilmarket

Ze względu na:

- (i) coraz większą skalę działania
- (ii) konieczność bezpośredniego kontaktu z producentami odzieży na Dalekim Wschodzie, a tym samym częściowego uniezależnienia się od dostawców krajowych
- (iii) poszukiwanie możliwości dalszego pogłębiania marży

zostały podjęte działania, których celem jest prowadzenie przez Grupę Redan bezpośrednich zakupów towarów dla sieci Textilmarket u producentów na Dalekim Wschodzie. Skala tych operacji na razie nie jest duża, ale będzie szybko rosła.

- 6) wzrost marży procentowej o 1,4 pp.; jest to przed wszystkim skutek obniżenia cen zakupów towarów;

W pierwszym kwartale 2011 r. operacje importowe przełożyły się jednak na wygenerowanie ujemnych różnic kursowych. Spowodowało to obniżenie wyniku o taką wartość. Z drugiej jednak strony zakupione w imporcie towary częściowo przyczyniły się do wypracowania wyższej marży handlowej (procentowej).

Wszystkie te czynniki uległy skumulowaniu w pierwszym kwartale tego roku i w ich konsekwencji ta część biznesu Grupy Redan poniosła stratę.

Na koniec marca 2011 r. sieć Textilmarket liczyła już 206 sklepów, czyli w przeciągu całego kwartału przyrosła o kolejne 8 nowych lokalizacji tj. ok. 2 tys. m<sup>2</sup>. Biorąc pod uwagę znane i przewidywane do otwarcia sklepy w kolejnych okresach 2011 r. zarząd ocenia, że plan rozwoju sieci na ten rok zostanie zrealizowany.

Grupa Redan realizuje przyjętą strategię rozwoju Textilmarket, polegającą na intensywnym rozwoju sieci sklepów oraz optymalizacji wszystkich procesów mających wpływ na poziom sprzedaży jak i kosztów oraz optymalizację działań logistycznych (dostawca – magazyn – sklep). Jak wspomniano powyżej trwają prace nad wdrożeniem importu towarów dla sieci Textilmarket bezpośrednio od dostawców dalekowschodnich. Są obecnie otwierane nowe sklepy także w sypianiach dużych miast, aby eksplorować możliwość rentownej działalności także w tym segmencie rynku. Są także prowadzone prace nad optymalizacją procesów prowadzącą do relatywnego obniżenia kosztów działalności (wolniejszego ich wzrostu niż zwiększenie skali działania). Razem doprowadzi to do utrzymania wysokiej rentowności sieci Textilmarket.

**Wynik rynku modowego**

Tabela nr 8. Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów rynku modowego za pierwszy kwartał 2011 i 2010 r.

	w tys. PLN	1Q 2011	1Q 2010	zmiana %	zmiana Δ
Sprzedaż		<b>39 581</b>	<b>32 478</b>	22%	<b>7 103</b>
Zysk brutto na sprzedaży		20 054	15 565	29%	4 489
<i>Marża brutto</i>		50,7%	47,9%		2,7%
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu		20 380	17 690	15%	2 690
<b>Zysk na sprzedaży</b>		<b>-326</b>	<b>-2 125</b>	<b>85%</b>	<b>1 799</b>
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>		-0,8%	-6,5%		5,7%
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych		-623	-441	-42%	-182
<b>Zysk operacyjny</b>		<b>-949</b>	<b>-2 566</b>	<b>63%</b>	<b>1 617</b>
<i>Marża EBIT</i>		-2,4%	-7,9%		5,5%
Saldo przychodów i kosztów finansowych		615	-13	-4831%	628
<b>Zysk brutto</b>		<b>-334</b>	<b>-2 579</b>	<b>87%</b>	<b>2 245</b>
<i>Rentowność brutto</i>		-0,8%	-7,9%		7,1%

W pierwszym kwartale 2011 r. na rynku modowym Grupa Redan osiągnęła wynik na poziomie wyższym o 2,3 mln zł niż w analogicznym okresie roku 2010 r. Pomimo, iż pierwszy kwartał jest zazwyczaj najtrudniejszy pod względem handlowym (okres poświąteczny, wyprzedażowy) a w tym roku dodatkowo był pozbawiony pozytywnego wpływu Świąt Wielkiejnocy całość rynku modowego w tym okresie osiągnęła bardzo dobre wyniki.

Decydujące znaczenie dla uzyskanej poprawy wyników ma wzrost wartości marży handlowej (o 2,7 pp. w porównaniu do roku poprzedniego) jak i wzrost poziomu sprzedaży o 22%. Jest to konsekwencja przede wszystkim dwóch czynników:

- (i) konieczności dokonywania relatywnie płytkich przecen w trakcie wyprzedaży kolekcji z sezonu jesień/zima 2010 r.
- (ii) bardzo dobrego przyjęcia przez rynek nowej kolekcji wiosna/lato 2011 r.,

Są to skutki stale prowadzonych działań mających na celu poprawę efektywności jak i samego produktu: ciągłe doskonalenie dopasowania oferowanych kolekcji do potrzeb klientów, optymalizacja procesów zatowarowania sklepów, tak aby znajdowały się w nich te produkty, których klienci tam szukają, modyfikacja zasad zarządzania i nadzorowania pracy sklepów, a także działania promocyjne wspierające marki Top Secret, Troll oraz Drywash.

W pierwszym kwartale 2011 r. odnotowany został 15 % wzrost kosztów bieżących wynikający przede wszystkim z przesunięcia części kosztów kampanii marketingowej już na pierwszy kwartał 2011 r. (w 2010 r. większość kosztów obciążyła II kwartał), wzrostu kosztów logistycznych wynikających ze wzrostu poziomu sprzedaży oraz kosztów magazynów i zarządzania sprzedażą na rynku zagranicznym.

Na wynik rynku modowy w pierwszym kwartale miały wpływ duże różnice kursowe, których dodatnia nadwyżka (663 tys. zł) spowodowała tak wysoką dodatnią wartość salda pozostałych przychodów i kosztów finansowych.

Pomimo polepszenia wyników działalność modowa poniosła stratę na sprzedaży w wysokości – 0,4 mln zł. Jest ona jednak o 1,8 mln zł niższa niż strata z roku poprzedniego. Wynik jest wciąż negatywny, ale stanowi znaczącą poprawę w odniesieniu do analogicznego okresu roku 2010. Bardzo wyraźne są pozytywne trendy, które doprowadzą do wypracowania w 2011 r. zysku na działalności modowej Grupy Redan.

W tabeli poniżej są przedstawione wyniki sklepów porównywalnych (tzn. takich, które działały w analogicznych okresach 2011, jak i 2010 r. z uwzględnieniem sklepów przebudowanych na salony multibrandowe Top Secret&Friends ).

Tabela nr 9. Wyniki sklepów porównywalnych na rynku modowym w Polsce i zagranicą

w tys. PLN	2011 r.	2010 r.	zmiana Δ	zmiana %
Sprzedaż	28 119	26 469	1 649	6%
Marża brutto	13 300	11 454	1 846	16%
Marża brutto %	47,3%	43,3%	4,0	9%
Koszty bezpośrednie sklepów	11 419	11 172	247	2%
Wynik na sprzedaży	1 882	283	1 599	565%
Rentowność	6,7%	1,1%	5,6	526%

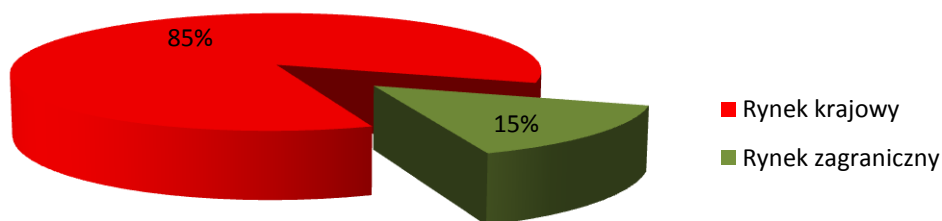
Na koniec marca 2011 r. liczba sklepów na rynku modowym wynosiła 199 lokalizacje, w tym 37 salonów multibrandowych Top Secret&Friends o łącznej powierzchni ok 9 tys. m<sup>2</sup>, 123 salony monobrandowe Top Secret, oraz 39 sklepy monobrandowe Troll, w tym 62 to sklepy własne a 137 - franczyzowe. Zgodnie z przyjętą strategią rozwoju Grupy Redan rozwijana jest głównie sieć sklepów multibrandowych Top Secret&Friends. Prowadzony jest także stale monitoring efektywności poszczególnych sklepów, placówki nierentowne oraz nie dające potencjału na uzyskanie rentowności będą zamykane.

Powyższe dane dotyczące wyników rynku modowego obejmują rezultaty działań zarówno w Polsce jak i zagranicą. Wynika to z założenia, że rynki zagraniczne de facto są jednym z kanałów dystrybucji, a koszty stworzenia produktu są wspólne dla całej działalności na rynku modowym i relatywnie niezależne od skali działania. Dlatego poniżej pokazano strukturę sprzedaży w Polsce, która nadal jest rynkiem dominującym, oraz w innych krajach.

Tabela nr 10. Geograficzna struktura sprzedaży rynku modowego Grupy Kapitałowej Redan w pierwszym kwartale 2011 r. i w analogicznym okresie roku poprzedniego

	1Q2011		1Q2010		1Q11 / 1Q10
Rynek krajowy	33 816	85%	29 688	91%	14%
Rynek zagraniczny	5 767	15%	2 790	9%	107%
	39 583		32 478		22%

Wykres 2 Geograficzna struktura sprzedaży rynku modowego Grupy Kapitałowej Redan w pierwszym kwartale 2011 r.



W pierwszym kwartale 2011 r. ze względu na znaczące zmiany w ukraińskim kodeksie podatkowym oraz innych ustawach gospodarczych uległy zmianie zasady funkcjonowania sieci franczyzowej na tym rynku. Spowodowało to wygenerowanie dodatkowej sprzedaży towarów do tych klientów. Zmiany te nie miały jednak żadnego wpływu na liczbę sklepów franczyzowych sieci ani na praktyczne warunki prowadzenia tej działalności.

Celem dla rynku modowego w roku 2011 jest trwale odzyskanie rentowności. Po wynikach osiągniętych w pierwszym najtrudniejszym kwartale roku jest on jak najbardziej realny do zrealizowania. Strategia, którą wdrażamy przynosi zamierzone efekty i będzie nadal kontynuowana. Rozwijane będą nadal wszystkie kanały dystrybucji: detaliczna sieć sklepów na rynku krajowym jak i zagranicznym, zarówno w modelu sklepów własnych jak i franczyzowych, sprzedaż do klientów zewnętrznych, sklep internetowy, a także sprzedaż hurtowa towarów do zagranicznych klientów zewnętrznych.

#### **4. Wskazanie czynników, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału**

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

- 1) tempo wzrostu gospodarczego w Polsce i w krajach, w których działa Grupa oraz związana z nim skłonność do konsumpcji,
- 2) poziom kosztów zakupu ( w tym poziom surowców – bawełny), które w ostatnim okresie wykazują tendencję rosnącą. Dywersyfikacja możliwości zakupowych w innych – niż Chiny – krajach,
- 3) poziomy kursu złotego w stosunku do USD i EUR, wpływające na koszty najmu oraz cenę nabycia towarów z importu,
- 4) warunki pogodowe mające duży wpływ na wielkość popytu na towary z nowych kolekcji,
- 5) realizowane działania mające na celu optymalizację ponoszonych kosztów działalności. Nieustanne monitorowanie kosztów działania Grupy Kapitałowej Redan,

- 6) skuteczność prowadzonych działań marketingowych,
- 7) wyniki osiągnięte przez Top Mark Sp. z o.o. – spółkę stowarzyszoną z Redan S.A.

## 5. Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz

Zarząd Redan SA opublikował w formie raportu bieżącego nr 03/2011 w dniu 25 stycznia 2011 r. zmodyfikowaną prognozę skonsolidowanych wyników finansowych na lata 2011 - 2012. Zgodnie z nimi w 2011 r. Grupa Redan ma osiągnąć:

- skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży w wysokości 415,8 mln zł.
- skonsolidowany zysk netto w wysokości 14 mln zł

Zarząd Redan S.A. uważa, na podstawie opublikowanych skonsolidowanych wyników finansowych Grupy Redan za pierwszy kwartał 2011 r., że zaprezentowana w styczniu br. prognoza zysku netto na rok 2011 jest realna do zrealizowania i nie wymaga korekty.

## 6. Struktura Grupy Redan

### **Organizacja Grupy Redan**

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

- **Redan SA** – podmiot dominujący – pełni w Grupie funkcję podmiotu finansującego oraz prowadzi logistykę dla towarów Top Secret, Troll a także koordynuje rozwój działalności zagranicznej;
- **„Adesso Sp. z o.o.” SKA**, w której Redan posiada 99,96% akcji, prowadzi sieć sklepów detalicznych Textilmarket. W tym zakresie zarządza wyborem, zakupem i sprzedażą towarów, wyborem lokalizacji pod sklepy tej sieci i przeprowadza we własnym zakresie także ich adaptację. W Andrychowie prowadzi także centrum magazynowo-logistyczne dla sklepów Textilmarket;
- **Top Secret Sp. z o.o.** – zarządzająca markami Grupy Redan na rynku modowym (Top Secret, Troll, Drywash), a zatem odpowiadająca za projektowanie, zakup towarów oraz ich sprzedaż, a także prowadząca w Polsce sieci sklepów detalicznych i sprzedaż bezpośrednią;
- **Beta-Reda-Ukraina T.O.W** jest to spółka ukraińska, za pomocą której jest realizowana sprzedaż na Ukrainie marki Top Secret, Troll i Drywash.

Poza tym w skład GK Redan wchodzi spółki sklepowe, które mają znaczenie techniczne, tzn. przedmiotem ich działalności jest prowadzenie sklepów detalicznych dla marek z Grupy Redan.

W pierwszym kwartale 2011 r. nie zaszły zmiany w zakresie organizacji ani zarządzania Grupą Kapitałową Redan.

### **Wykaz jednostek podlegających konsolidacji**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie Redan SA 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.

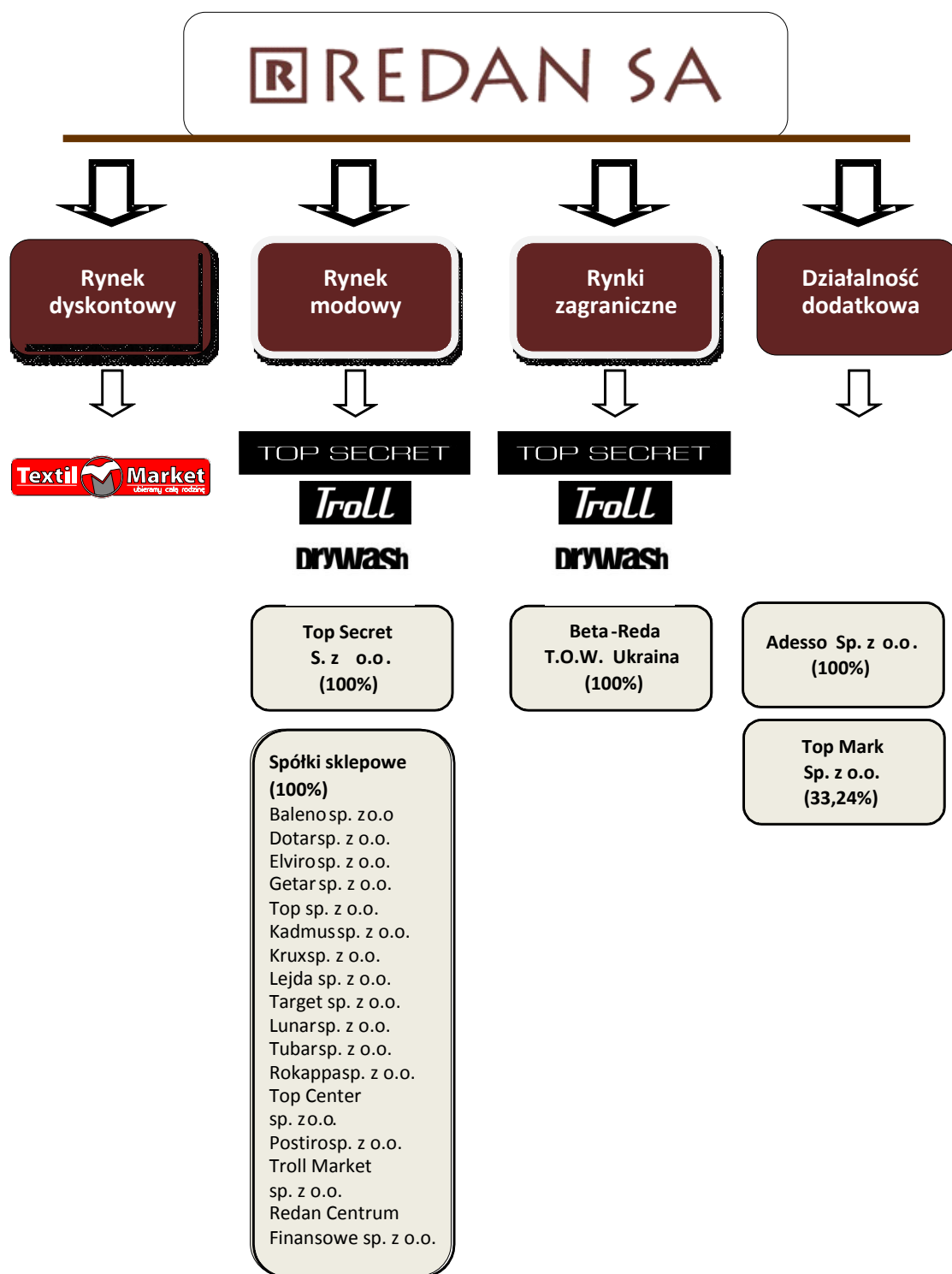
Spółka Top Mark została ujęta w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą praw własności. Jest to jednostka, na którą Grupa wywiera znaczący wpływ. Inwestycja w jednostce stowarzyszonej jest wykazywana w bilansie według ceny nabycia, korygowanej o późniejsze zmiany udziału grupy w aktywach netto 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 pierwszy kwartał 2011 roku 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., 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., Just Jeans sp. z o.o., Postiro sp. z o.o., R-Fashion sp. z o.o. oraz jednostka stowarzyszona Top Mark sp. z o.o.



**Struktura Grupy Kapitałowej Redan na dzień sporządzenia sprawozdania**



W I kwartale 2011 nie wystąpiły żadne zmiany w składzie Grupy Kapitałowej. Konsolidacją nie była od 2009 roku objęta jednostka zależna Euroredan SRO w likwidacji. W marcu 2011 roku spółka ta została wykreślona z rejestru przedsiębiorców.

## **7. Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu raportu**

### ***Istotne zasady rachunkowości***

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

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

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

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

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

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

W okresie sprawozdawczym nie dokonano żadnych istotnych 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

#### **Zmiany danych porównywalnych**

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

W danych za okres porównawczy 01.01.2010-31.03.2010r. wprowadzono zmiany w jednostkowym i skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów wynikające z zastąpienia prezentowanej wcześniej pozycji „koszty odsetek” pozycją: „koszty

finansowania zewnętrznego”, która zawiera obecnie również koszty prowizji bankowych pokazane wcześniej w innych kosztach finansowych.

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów za I kwartał 2010 roku w tys. PLN	było	Zmiana	jest
VIII. Koszty finansowe	627	0	627
1. Koszty finansowania zewnętrznego (wcześniej: Koszty odsetek)	589	17	606
4. Inne	38	-17	21
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za I kwartał 2010 roku w tys. PLN	było	Zmiana	jest
VIII. Koszty finansowe	743	0	743
1. Koszty finansowania zewnętrznego (wcześniej: Koszty odsetek)	614	13	627
4. Inne	129	-13	116

### **Zasady rachunkowości**

#### ***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 w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów. 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 ujmuje 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 zwyczaje obowiązujące 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) jeżeli średnia cena sprzedaży jest wyższa od ceny zakupu - rezerwa nie jest tworzona

b) jeżeli 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.

W stanie zapasów na dany dzień bilansowy wykazywana jest także wartość towarów w drodze, jeżeli Grupa przejęła jako nabywca znaczące ryzyko i korzyści wynikające z praw własności do tych towarów.

### **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, w tym lokaty krótkoterminowe i akredytywy oraz środki pieniężne w drodze.

### **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 korzyści 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 trwałe 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.

Dotacje są wykazywane w bilansie jako przychody przyszłych okresów, a następnie systematycznie rozliczane. Jeżeli dotacja dotyczy pozycji kosztowej, pomniejsza odnośne koszty. Dotacje do aktywów pomniejszają ich wartość bilansową.

### **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.

## 8. Informacje dodatkowe

### ***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 01.01.2011	8 028
Zwiększenia	13
Zmniejszenia	1 439
odpis na należności na 31.03.2011	6 602

- w Grupie

odpis na należności na 01.01.2011	6 329
Zwiększenia	13
Zmniejszenia	1 396
odpis na należności na 31.03.2011	4 946

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 01.01.2011	6 410
zwiększenia	343
Zmniejszenia	53
odpis na zapasy na 31.03.2011	6 700

- w Grupie

odpis na zapasy na 01.01.2011	6 920
zwiększenia	388
Zmniejszenia	311
odpis na zapasy na 31.03.2011	6 997

Zmiany w zakresie odpisów na wartość udziałów jednostek zależnych w Redan SA w tys. PLN:

odpis na należności na 01.01.2011	4 007
zwiększenia	0
wykorzystanie	105
odpis na należności na 31.03.2011	3 902

Odpisy aktualizujące wartość środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych w Grupie wyniosły w tys. PLN:

odpis na 01.01.2011	680
zwiększenia	184
Zmniejszenia	78
odpis na 31.03.2011	786

### **Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie**

W sprzedaży detalicznej odzieży na rynku modowym regułą jest, że po zakończeniu sezonu następują miesiące wyprzedażowe charakteryzujące się niższą marżą, a tym samym niższym wynikiem finansowym. Wyprzedaże przypadają zazwyczaj na pierwszy i trzeci kwartał roku. Cechują się one wtedy relatywnie niższą marżą i co za tym idzie wynikiem.

Na rynku dyskontowym nie występuje tego typu sezonowość związana z wyprzedażami. Charakteryzuje się on stabilnym poziomem marży.

Najlepszym kwartałem w sprzedaży odzieży jest czwarty kwartał, w którym – zgodnie z ogólnymi tendencjami gospodarki – sprzedaż detaliczna jest na najwyższym poziomie w skali roku przy relatywnie wysokiej marży.

### **Segmenty operacyjne**

Zgodnie z wymogami MSSF 8, Grupa identyfikuje segmenty operacyjne w oparciu o wewnętrzne raporty dotyczące tych elementów Grupy, które są regularnie weryfikowane przez osoby decydujące o przydzielaniu zasobów do danego segmentu i oceniające jego wyniki finansowe.

Dla celów zarządczych Grupa wyróżnia cztery główne sprawozdawcze segmenty operacyjne:

- Rynek dyskontowy (sieć Textilmarket) - sprzedaż towarów w sieci dyskontów Textilmarket
- Rynek modowy (marki Top Secret i Troll) – sprzedaż detaliczna towarów marki Top Secret i Troll w Polsce, sprzedaż spółek zagranicznych na Ukrainie oraz sprzedaż do zewnętrznych odbiorców zagranicznych z REDAN SA.
- Redan - sprzedaż hurtowa - sprzedaż hurtowa z Redan SA.

Główny organ odpowiedzialny dokonuje oceny wyników segmentów operacyjnych na podstawie przychodów ze sprzedaży oraz wyniku na sprzedaży. Wyniki pozostałej działalności operacyjnej oraz działalności finansowej, zarządzane są na poziomie Grupy i nie są alokowane do segmentów operacyjnych.

Dane o poszczególnych segmentach obejmują:

- Rynek dyskontowy - wyniki oraz aktywa „Adesso Sp. z o.o.” SKA prowadzącej sieć sklepów Textilmarket.
- Rynek modowy - sprzedaż oraz wartość sprzedanych towarów marki Top Secret i Troll w spółce Top Secret Sp. z o.o. prowadzącej sprzedaż detaliczną na rynku modowym w Polsce oraz w spółkach działających na rynkach zagranicznych, koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu tych spółek powiększone o koszty utrzymania sklepów własnych Top Secret i Troll w spółkach z Grupy Redan, aktywa spółki Top Secret Sp. z o.o. oraz spółek zagranicznych pomniejszone o należności z tyt. rozliczeń ze spółkami powiązanymi Grupy Redan z tytułu prowadzenia sklepów na tynku modowym oraz powiększone o wybrane aktywa tychże spółek dające się wprost przypisać do sklepów tego rynku (wartości niematerialne i prawne, rzeczowe aktywa trwałe oraz należności długoterminowe z tyt. wpłaconych kaucji).
- Redan - sprzedaż hurtowa - sprzedaż z Redan SA towarów w hurcie podmiotom krajowym oraz wszystkim podmiotom powiązanym z GK Redan, koszty Redan SA z wyłączeniem kosztów związanych z działalnością, aktywa Redan SA z wyłączeniem długoterminowych aktywów finansowych tej jednostki.
- „Pozycje nieprzypisane”- pozostałe niepodzielone aktywa Redan SA w tym długoterminowe aktywa finansowe Redan SA.

W poniższych tabelach przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz aktywów poszczególnych segmentów Grupy za okres pierwszego kwartału 2011 roku oraz pierwszego kwartału roku 2010.

Grupa Kapitałowa Redan osiąga znaczące przychody w Polsce oraz na Ukrainie. Sprzedaż zagraniczna nie spełnia progów wyodrębnienia jako osobny segment działalności.

Tabela nr 11. Podział przychodów i zysków oraz aktywów Grupy Redan na segmenty działalności za pierwszy kwartał 2011.

01.01.2011 - 31.03.2011 r. [tys. PLN]	Rynek dyskontowy	Rynek modowy	Redan sprzedaż hurtowa	Pozycje nieprzypisane	Wyłączenia z tyt. transakcji między segmentami	GK Redan
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	36 941	39 581	88	0	0	76 610
Sprzedaż między segmentami	0	31 416	23 369	0	-54 785	0
<b>Razem sprzedaż</b>	<b>36 941</b>	<b>70 997</b>	<b>23 457</b>	<b>0</b>	<b>-54 785</b>	<b>76 610</b>
Wartość sprzed. towarów i materiałów	22 487	50 945	23 720	0	-54 785	42 367
Marża brutto na sprzedaży	14 454	20 054	-265	0	0	34 243
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	14 876	20 380	502	0	0	35 758
<b>Zysk (strata) na sprzedaży</b>	<b>-422</b>	<b>-326</b>	<b>-767</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1 515</b>
<b>Aktywa segmentu sprawozdawczego stan na 31.03.2011</b>	<b>57 117</b>	<b>50 491</b>	<b>62 482</b>	<b>46 312</b>	<b>-64 325</b>	<b>152 078</b>

Tabela nr 12. Podział przychodów i zysków oraz aktywów Grupy Redan na segmenty działalności za pierwszy kwartał 2010.

01.01.2010 - 31.03.2010 r. [tys. PLN]	Rynek dyskontowy	Rynek modowy	Redan sprzedaż hurtowa	Pozycje nieprzypisane	Wyłączenia z tyt. transakcji między segmentami	GK Redan
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	33 177	32 478	1 732	0	0	67 387
Sprzedaż między segmentami	0	18 957	19 427	0	-38 384	0
<b>Razem sprzedaż</b>	<b>33 177</b>	<b>51 435</b>	<b>21 159</b>	<b>0</b>	<b>-38 384</b>	<b>67 387</b>
Wartość sprzed. towarów i materiałów	20 655	35 869	20 932	0	-38 384	39 072
Marża brutto na sprzedaży	12 522	15 566	227	0	0	28 315
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	11 162	17 690	638	0	0	29 490
<b>Zysk (strata) na sprzedaży</b>	<b>1 360</b>	<b>-2 125</b>	<b>-411</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1 175</b>
<b>Aktywa segmentu sprawozdawczego stan na 31.03.2010</b>	<b>45 852</b>	<b>45 285</b>	<b>61 196</b>	<b>45 309</b>	<b>-57 174</b>	<b>140 468</b>

W punkcie 3 niniejszej informacji dodatkowej „Podział wyniku Grupy Redan za pierwszy kwartał 2011 r. na kanały dystrybucji” zamieszczona jest informacja o podziale skonsolidowanych wyników Grupy Redan na kanały dystrybucji. Zaprezentowane poniżej dane dotyczące segmentów sprawozdawczych różnią się od danych dotyczących kanałów dystrybucji. Dane dotyczące kanałów dystrybucji zostały zebrane tak aby szczegółowo zaprezentować podział wyniku Grupy Redan na wszystkie istotne składowe, jak i wynik na pozostałej działalności operacyjnej oraz działalności finansowej.

Ponadto w obu zestawieniach inaczej ujęta jest marża handlowa oraz koszty sprzedaży i ogólnego zarządu. W tabeli poniżej wyjaśniono na czym polegają różnice.

	podział na segmenty operacyjne	podział na kanały dystrybucji (marki)
marża na sprzedaży hurtowej z Redan do spółek prowadzących sieci sklepów	w segmencie „Redan sprzedaż hurtowa”	dla Top Secret i Trollea doliczona do wyników rynku modowego; dla sieci Textilmarket – uwzględniona w kanale rynek dyskontowy
Koszty administracji, logistyki w Redan S.A. nie podzielone bezpośrednio na marki	w segmencie „Redan sprzedaż hurtowa”	podzielone na poszczególne kanały dystrybucji wg kluczy podziałowych, tak aby najlepiej odzwierciedlały wykorzystanie tych kosztów

## ***Kapitał akcyjny Spółki***

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

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

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

Poniższa tabela zawiera, zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, listę akcjonariuszy, którzy na dzień publikacji raportu posiadają akcje uprawniające do ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Lista głównych akcjonariuszy od 31 grudnia 2010 r. nie uległa zmianie.

Tabela nr 13. Lista akcjonariuszy posiadających akcje Redan uprawniające do wykonywania ponad 5% głosów na WZA

Stan na 29.04.2011r.	liczba akcji	% kapitału akcyjnego	liczba głosów	% głosów na WZA
Radosław Wiśniewski	13 232 300	49,12%	17 937 100	56,07%
Sylwester Cacek	6 000 000	22,27%	6 000 000	18,76%

### **Stan posiadania akcji Redan SA przez członków Zarządu**

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

Tabela nr 14. Liczba akcji Redan SA posiadanych przez członków zarządu

	Stan na 24.02.2011	Stan na 12.05.2011
Bogusz Kruszyński – Prezes Zarządu	186 020	186 020
Michał Kałużyński - Wiceprezes Zarządu	8 445	8 445

**Stan posiadania akcji Redan SA przez członków Rady Nadzorczej**

Poniższa tabela przedstawia liczbę akcji Redan będących w posiadaniu członków rady nadzorczej na dzień sporządzenia sprawozdania.

Tabela nr 15. Liczba akcji Redan SA posiadanych przez członków rady nadzorczej

	Stan na 24.02.2011	Stan na 12.05.2011
Jacek Jaśkiewicz	3 500	3 500
Piengjai Wiśniewska (wraz z Ores sp. z o.o.)	1 056 240	1 056 240
Radosław Wiśniewski	13 232 300	13 232 300

Ponadto małżonek Pani Doroty Cacek, członka Rady Nadzorczej Redan S.A., posiada 6.000.000 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, które uprawniają do wykonywania 18,76% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

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

**Informacja dotycząca dywidendy**

W pierwszym kwartale br. Emitent nie wypłacił ani nie deklarował wypłaty dywidendy.

**Informacje o postępowaniach sądowych**

Redan SA jest stroną powodową w sprawach o zapłatę należności od kontrahentów. Jednak na dzień 31 marca 2011 r. żadna ze spółek Grupy Kapitałowej Redan nie była stroną postępowań przed sądem lub innym organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej o zobowiązania lub wierzytelności o łącznej wartości co najmniej 10% kapitałów własnych Redan SA.

**Transakcje z podmiotami powiązanymi**

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

**Informacje kredytach oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach**

Na dzień 31 marca 2011 r. Redan SA posiadał następujące zawarte i obowiązujące umowy kredytowe:

- (i) Kredyt nieodnawialny do wartości 21 000.000. zł na refinansowanie zobowiązań Redan SA wynikających z porozumienia z instytucjami finansującymi z dnia 11 lipca 2006 r. na okres trzech lat od dnia podpisania umowy kredytowej;
- (ii) Kredytu odnawialnego do limitu 14.000.000 zł. Kredyt może zostać wykorzystany
  - jako kredyt w rachunku bieżącym do wartości 5.000.000 zł do dnia 24 marca 2012 r.
  - na zabezpieczenie jak i dokonanie zapłaty z gwarancji bankowych do dnia 24 marca 2013 r.

- na zabezpieczenie oraz na dokonanie zapłaty za akredytywy dokumentowe do dnia 24 marca 2013 roku.

Na dzień 31 marca 2011 r. łączna wartość udzielonych przez Redan SA poręczeń i gwarancji nie przekracza 10% kapitałów własnych Redan SA. Na mocy umów kredytowych zawartych z bankiem finansującym działalność Redan SA z dnia 24 marca 2011 r. spółka „Adesso Sp. z o.o.” SKA poręczyła za zobowiązania Redan SA wobec banku.

Tabela nr 16. Zestawienie poręczeń, przystąpień do długu podmiotów powiązanych na rzecz Redan SA według stanu na 31 marca 2011 r. zgodnie ze stanem zadłużenia na dzień 31 marca 2011 r.

Podmiot powiązany	Rodzaj powiązania	Tytuł	Warunki finansowe	Kwota	Okres obowiązywania*
„Adesso sp. z o.o.” SKA	Spółka zależna Redan SA	Zobowiązania wobec DZ Bank Polska SA	Brak wynagrodzenia z tyt. poręczenia	20 880 523,34 zł	do 24/03/2014
„Adesso sp. z o.o.” SKA	Spółka zależna Redan SA	Zobowiązania wobec DZ Bank Polska SA	Brak wynagrodzenia z tyt. poręczenia	1 771 485,88 zł.	do 24/03/2013

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

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

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

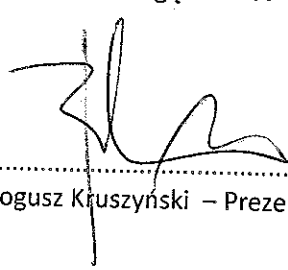
#### **Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego emitenta i ich zmian oraz informacje istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta**

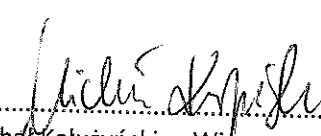
Zdaniem Zarządu powyższy raport zawiera opis wszystkich podstawowych informacji, które są istotne dla oceny sytuacji Spółki. W opinii Zarządu nie istnieją obecnie żadne istotne zagrożenia dla realizacji zobowiązań Spółki.

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

Po dniu bilansowym nie wystąpiły żadne inne istotne zdarzenia mogące mieć wpływ na sytuację gospodarczą Emitenta.

Łódź, 12 maja 2011 r.

  
Bogusz Kruszyński – Prezes Zarządu

  
Michał Kałużyński - Wiceprezes Zarządu