

**INFORMACJA DODATKOWA DO
ROZSZERZONEGO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO
ZA III KWARTAŁY 2012 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

KOMENTARZ ZARZĄDU DO WYNIKÓW TRZECH KWARTAŁÓW 2012 R.	3
<u>1 OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE OSIĄGNIĘTE W TRZECIM KWARTALE 2012 R.</u>	4
1.1 Analiza wyników osiągniętych po trzech kwartałach 2012 r.	4
1.2 Struktura sprzedaży towarów Grupy Kapitałowej Redan	7
1.3 Kanały dystrybucji Grupy Redan	7
<u>2 PODZIAŁ WYNIKU GRUPY REDAN ZA PIERWSZE TRZY KWARTAŁY 2012 R. NA KANAŁY DYSTRYBUCJI</u>	8
2.1 Wynik rynku dyskontowego	9
2.2 Wynik rynku modowego	12
<u>3 WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU</u>	15
<u>4 ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM</u>	15
<u>5 REALIZACJA WSKAŹNIKÓW WYNIKAJĄCYCH Z UMÓW FINANSOWYCH GK REDAN</u>	16
<u>6 STRUKTURA GRUPY REDAN</u>	16
6.1 Organizacja Grupy Redan	16
6.2 Wykaz jednostek podlegających konsolidacji	17
<u>7 ZASADY RACHUNKOWOŚCI PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU</u>	19
7.1 Istotne zasady rachunkowości	19
<u>8 INFORMACJE DODATKOWE</u>	27
8.1 Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz	27
8.2 Informacja o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów	27
8.3 Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie	28
8.4 Segmenty operacyjne	28
8.5 Kapitał akcyjny Spółki	31
8.6 Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta w okresie objętym sprawozdaniem	32
8.7 Informacja dotycząca dywidendy	32
8.8 Informacje o postępowaniach sądowych	32
8.9 Transakcje z podmiotami powiązanymi	33
8.10 Informacja o kredytach oraz udzielonych poręczeniach i gwarancjach	33
8.11 Zobowiązania lub aktywa warunkowe	Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.
8.12 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	Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.

1 Komentarz zarządu do wyników trzech kwartałów 2012 r.

W pierwszych trzech kwartałach 2012 r. Grupa Kapitałowa Redan poniosła stratę netto w wysokości 15 mln zł., co oznacza pogorszenie wyniku w porównaniu do tego samego okresu roku ubiegłego. Miało to miejsce na obu rynkach - dyskontowym i modowym.

Poziom rentowności sklepów porównywalnych TextilMarket osiągnięty w 2012 jest porównywalny do tego w analogicznym okresie roku ubiegłego. Przyczyny pogorszeniu wyniku leżą zatem głównie w nowych sklepach oraz dynamice przyrostu kosztów centrali. Biorąc pod uwagę, fakt iż osiągnięcie zakładanych poziomów sprzedaży w nowej sieci jest procesem dłuższym niż zakładano, a jej koszty są wyższe Zarząd podjął decyzję o optymalizacji tempa rozwoju. Obecnie otwierane będą wyłącznie takie nowe sklepy, które dadzą racjonalną pewność uzyskania na nich rentowności, co najmniej zbliżonej do sieci sklepów dojrzałych. W opinii Zarządu koszty centrali są kontrolowane, a ich wzrost był podyktowany koniecznością dostosowania możliwości organizacji do dalszego rozwoju. Dynamika przyrostu kosztów r/r w czwartym kwartale znacząco spadnie.

Wyniki części modowej zostały zdeterminowane przed wszystkim dwoma czynnikami: (1) spadkiem procentowej marży handlowej o 4,6pp oraz (2) wysoką stratą (10,8 mln zł) zrealizowaną przez sieć sklepów własnych na rynku polskim, która ustaliła wynik całego segmentu.

Spadek marży wynika z jednej strony z rosnącej konkurencji na rynku polskim, co spowodowało uzyskanie niższych cen sprzedaży wynikających z agresywnej walki o klienta upustami i promocjami, a z drugiej strony z wyższych cen zakupu towarów w konsekwencji wyższych cen od dostawców (skutek założonego wzrostu jakości towarów) oraz osłabienia kursu PLN wobec USD. Przy zakupie towarów na kolejne sezony zostaną wprowadzone zmiany zarówno produktów jak i rynków zakupu pozwalające na pogłębienie marży przy zachowaniu możliwych do uzyskania cen sprzedaży. Jednocześnie kolekcja na wiosnę/lato 2013 r. będzie pierwszą, która w całości została zaprojektowana zgodnie ze strategią **express yourself**. W opinii Zarządu będzie to także element wpływający na wzrost sprzedaży.

W odniesieniu do sklepów własnych prowadzone są intensywne działania mające na celu redukcję ich kosztów do takiego poziomu, aby zapewnić ich rentowność w 2013 r. przy obecnych – niskich – poziomach sprzedaży. Głównie dotyczy to renegocjacji warunków najmu. Sklepy, w przypadku których nie uda się osiągnąć satysfakcjonujących stawek czynszu, zostaną zamknięte. W 2012 r. już zostało zlikwidowanych 8 sklepów, zostanie jeszcze 6, a w I kwartale 2013 r. – od kilku do kilkunastu w zależności od wyników negocjacji.

Pozostałe kanały dystrybucji (sklepy franczyzowe w Polsce, tradycyjna działalność zagraniczna, a także e-commerce) były w 2012 r. nie tylko rentowne, ale także rozwijały się. Działalność zagraniczna oraz e-commerce praktycznie podwoiły wartość obrotów rok do roku. W Polsce do końca września br. przybyło 13 nowych sklepów franczyzowych oraz 32 kornery działające na zasadach franczyzowych. W odniesieniu do tych kanałów dystrybucji planowany jest ich dalszy rozwój.

Polski rynek odzieżowy jest dziś trudny. Widać oznaki spowolnienia popytu i nasilenia konkurencji.

Na 2012 r. zaplanowaliśmy wiele zmian prorozwojowych w działaniu Grupy w obu segmentach. Pogorszenie sytuacji na rynku spowodowało, że nie zdążyły one przynieść założonych efektów. W związku z tym musieliśmy zrewidować te plany i dostosować działania do warunków zewnętrznych. Jesteśmy w trakcie wdrażania konkretnych zmian. Naszym celem jest, aby w 2013 r. Grupa Redan była: rentowna, skoncentrowana na perspektywicznych rynkach i nastawiona na efektywny rozwój.

1 Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na wyniki finansowe osiągnięte w trzecim kwartale 2012 r.

1.1 Analiza wyników osiągniętych po trzech kwartałach 2012 r.

W tabeli poniżej przedstawiono analizę skonsolidowanych wyników osiągniętych przez Grupę Kapitałową Redan po trzech kwartałach 2012 i 2011 r.

Tabela nr 1. Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej Redan po trzech kwartałach 2012 i 2011 r.

	w tys. PLN	1-3Q 2012	1-3Q 2011	zmiana %	zmiana Δ
Sprzedaż		305 177	261 742	16,6%	43 435
Zysk brutto na sprzedaży		132 855	117 788	12,8%	15 067
<i>Marża brutto</i>		43,5%	45,0%		-1,5%
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu		142 649	115 596	23,4%	27 052
Zysk na sprzedaży		-9 793	2 192	-547%	-11 985
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>		-3,2%	0,8%		-4,0%
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych		-5 663	-1 149	-393%	-4 514
Zysk operacyjny		-15 456	1 043	-1583%	-16 499
<i>Marża EBIT</i>		-5,1%	0,4%		-5,5%
Saldo przychodów i kosztów finansowych		-2 372	-2 031	17%	-340
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		-15 420	-990	-1458%	-14 430
<i>Rentowność brutto</i>		-5,1%	-0,4%		-4,7%
Zysk netto		-14 885	-2 270	-556%	-12 615
<i>Rentowność netto</i>		-4,9%	-0,9%		-4,0%

W okresie ostatnich trzech kwartałów 2012 r. Grupa Redan poniosła stratę netto na poziomie 15 mln zł, co oznacza pogorszenie wyniku w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego jak i w stosunku do wyniku wypracowanego po pierwszym półroczu 2012 r.

Na wynik Grupy miały negatywny wpływ zarówno wyniki części dyskontowej jak i modowej. Wynik na sprzedaży części modowej uległ pogorszeniu w stosunku do zeszłego roku o 7,8 mln zł, natomiast części dyskontowej o 3,5 mln zł. Największy wpływ na wyniki obu rynków miał niższy przyrost sprzedaży (w części dyskontowej o 18 % natomiast w części modowej o 15 %) w stosunku do przyrostu kosztów (w części dyskontowej o 29 % natomiast w części modowej o 19 %) oraz – w przypadku części modowej – spadek marży (- 4,7 pp.).

Omówienie czynników, które miały decydujący wpływ na wyniki obu segmentów działalności Grupy znajduje się poniżej w rozdziale 3 Podział wyniku Grupy Redan za trzy kwartały 2012 r. na kanały dystrybucji.

W porównaniu do roku 2011, saldo pozostałych przychodów i kosztów uległo znacznemu zwiększeniu.

Tabela nr 2. Zestawienie pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych po trzecim kwartale 2012 r. i 2011 r.

	w tys. PLN	1-3 Q 2012	1-3 Q 2011
Refaktury		-13	5
Saldo ze zbycia niefinansowych aktywów		-765	-334
Saldo odszkodowań		160	27
Dotacje		6	1
Pozostała sprzedaż		-9	121
Niedobory niezawinione		-2 175	-1 737
Saldo rezerw na należności		-718	-79
Saldo odpisów aktualizujących wartość zapasów		-982	939
Saldo odpisów aktualizujących aktywa trwałe		-253	92
Saldo aktualizujące wartość zobowiązań		44	60
Darowizny		-196	-215
Pozostałe		-763	-28
Razem		-5 663	-1 148

Najważniejsze pozycje wynikają z:

- salda ze zbycia niefinansowych aktywów (- 0,8 mln zł)

Jest przede wszystkim wynikiem dokonanego jednorazowego odpisu (- 0,5 mln zł) niezamortyzowanej części nakładów w starym magazynie sieci TextilMarket, którego użytkowanie zostało zakończone w związku z przenosinami całości magazynu centralnego części dyskontowej do nowej lokalizacji w Mysłowicach.

- salda niedoborów niezawinionych (- 2,2 mln zł)

Jest wynikiem przeprowadzonych inwentaryzacji towarów przede wszystkim w sklepach części dyskontowej.

- Kosztów likwidowanych sklepów części modowej m.in.

- saldo odpisów aktualizujących aktywa trwałe

Jednorazowe związanie rezerw na aktywa likwidowanych sklepów własnych .

- saldo odpisów aktualizujących wartość należności (- 0,7 mln zł.)

Jednorazowe rozwiązanie rezerw na należności od spółki sklepowej Top Center będącej w postępowaniu upadłościowym.

- pozostałe

Jednorazowe zawiązanie rezerw na koszty likwidowanych sklepów własnych m.in. gwarancji bankowych, kar czy towarów zlokalizowanych w spółkach sklepowych będących w procesach upadłościowych.

- salda odpisów aktualizujących wartość zapasów (- 0,9 mln zł)
Ujemne saldo wskazuje, że wystąpiła nadwyżka nowo zawiązanych odpisów ponad rozwiązaniemi. Polityka Grupy w zakresie naliczania odpisów nie zmieniła się od 2003 r. Utworzone odpisy dotyczą rynku modowego i wynikają z rozpoczęcia zorganizowanego procesu wyprzedaży towarów stokowych części modowej
- Przekazane darowizny na rzecz Fundacji Pomocy Dzieciom Happy Kids (-0,2 mln zł)
W ramach działań wynikających ze społecznej odpowiedzialności biznesu w 2009 r. Grupa Redan wdrożyła projekt wsparcia Fundacji Pomocy Dzieciom Happy Kids (największa w Polsce organizacja prowadząca rodzinne domy dziecka). We wszystkich sklepach należących do Grupy Redan w Polsce są oferowane klientom specjalne torby reklamowe z logiem Fundacji oraz rysunkami wykonanymi przez dzieci. Całkowity dochód ze sprzedaży tych toreb jest przekazywany Fundacji.

W okresie trzech kwartałów 2012 r. Grupa zanotowała saldo przychodów i kosztów finansowych na poziomie o 0,3 mln zł wyższym niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Tabela nr 3. Zestawienie przychodów i kosztów finansowych po trzecim kwartał 2012 r. i 2011 r.

	w tys. PLN	1-3 Q 2012	1-3 Q 2011
Przychody z odsetek, dywidend		355	121
Koszty odsetkowe, prowizji		-2 563	-960
Saldo aktualizacji wart. inwestycji krótkoterm.		-2 056	1
Saldo różnic kursowych		2 082	-1 094
Pozostałe		-188	-97
Razem		-2 371	-2 030

Jest to konsekwencją przede wszystkim następujących zdarzeń:

- nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi (2,1 mln zł). W analogicznym okresie roku ubiegłego mieliśmy w tej pozycji znaczącą stratę (-1,1 mln zł)
- odsetek od zobowiązań finansowych wobec instytucji zewnętrznych (-2,5 mln zł)
W pierwszym kwartale 2011 roku GK Redan poniosła faktyczne koszty związane z finansowaniem zewnętrznym na poziomie 1,1 mln zł (persaldo uległy one zmniejszeniu w wyniku zajścia jednorazowego zdarzenia związanego z przedterminową spłatą zobowiązań kredytowych i rozliczeniem zdyskontowanej wyceny oprocentowania tych kredytów).
Przyrost kosztów odsetkowych jest związany ze wzrostem zadłużenia Grupy m.in. z tytułu nowych kredytów (zaciągniętych w DZ Bank Polska i Kredyt Banku), emisją obligacji korporacyjnych w styczniu i sierpniu br. oraz wzrostem zobowiązań leasingowych.
- aktualizacja wartości inwestycji krótkoterminowych (- 2,1 mln zł)
Redan SA utworzył odpis aktualizujący (-1,7 mln zł) wartości inwestycji długoterminowych w udziały spółki Top Center Sp. z o.o. – postawionej, postanowieniem sądu z dnia 19 lipca 2012 r., w stan upadłości oraz odpis na utratę

wartości udziałów spółki stowarzyszonej Top Mark Sp. z o.o., które zostały sprzedane w październiku br. (- 0,4 mln zł).

1.2 Struktura sprzedaży towarów Grupy Kapitałowej Redan

Tabela nr 4. Struktura sprzedaży towarów Grupy Kapitałowej Redan wg kanałów dystrybucji w trzech kwartałach 2012 r. i 2011 r.

tys. PLN	1-3 Q 2012	Udział	1-3 Q 2011	Udział	zmiana
Dyskontowy	158 115	52,2%	134 949	51,7%	17,2%
Modowy	143 926	47,5%	125 816	48,2%	14,4%
Pozostałe	821	0,3%	151	0,1%	442,4%
Sprzedaż towarów razem	302 862		260 916		16,1%

1.3 Kanały dystrybucji Grupy Redan

W okresie trzeciego kwartału 2012 r. kontynuowany był rozwój sieci sprzedaży. Na dzień 30 września 2012 r. ogółem powierzchnia sieci sklepów została zwiększona do:

- Ok. **61,1** tys. m² (277 sklepów własnych) na rynku dyskontowym co daje około **11** % przyrost w stosunku do stanu z końca 2011 r. i około **19** % przyrost w stosunku do stanu z końca analogicznego okresu 2011 r.
- Ok. **35,1** tys. m² (220 sklepy – w tym **71** własnych i **149** franczyzowe), na krajowym i zagranicznym rynku modowym, co daje około **9** % przyrost w stosunku do stanu z końca 2011 r. i około **14** % przyrost w stosunku do stanu z końca analogicznego okresu 2011 r.

Podsumowanie kanałów dystrybucji Grupy Redan na koniec trzeciego kwartału 2012 r. przedstawia diagram poniżej.

Diagram nr 1. Geograficzna struktura sieci sprzedaży Grupy Redan na 30 września 2012 r.



2 Podział wyniku Grupy Redan za pierwsze trzy kwartały 2012 r. na kanały dystrybucji

W tabeli poniżej przedstawiono wyniki osiągnięte przez poszczególne kanały dystrybucji Grupy Kapitałowej Redan w okresie pierwszych trzech kwartałów 2012 r.

Tabela nr 5. Podział sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Redan za okres pierwszych trzech kwartałów 2012 r. na kanały dystrybucji.

	w tys. PLN	dyskontowy	modowy	koszty zarządu i działalność pozaoper.	Grupa Redan
Sprzedaż		158 695	145 790	708	305 193
Zysk brutto na sprzedaży		62 621	69 542	708	132 871
<i>Marża brutto</i>		<i>39,5%</i>	<i>47,7%</i>	<i>100,0%</i>	<i>43,5%</i>
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu		60 182	80 279	2 202	142 663
Zysk na sprzedaży		2 439	-10 737	-1 494	-9 792
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>		<i>1,5%</i>	<i>-7,4%</i>	<i>-211,1%</i>	<i>-3,2%</i>
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych		-2 692	-3 207	235	-5 664
Zysk operacyjny		-253	-13 945	-1 259	-15 455
<i>Marża EBIT</i>		<i>-0,2%</i>	<i>-9,6%</i>	<i>-177,8%</i>	<i>-5,1%</i>
Saldo przychodów i kosztów finansowych		38	-61	-2 357	-2 372
Wynik na wyjściu z grupy		0	2 408	0	2 408
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		-214	-11 597	-3 616	-15 419
<i>Rentowność brutto</i>		<i>-0,1%</i>	<i>-8,0%</i>	<i>-510,8%</i>	<i>-5,1%</i>

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 towarów 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.

Koszty zarządu i działalność pozaoperacyjna – koszty zarządu Redan S.A. w tym funkcjonowania spółki w obrocie publicznym oraz usług centralnych (obsługi prawnej, analitycznej, kadrowej i informatycznej Grupy) niepodzielonych na część modową i dyskontową, a także 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.

2.1 Wynik rynku dyskontowego



„Tanio i modnie ubieramy całą rodzinę”

Tabela nr 6. Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów na rynku dyskontowym w trzech kwartałach 2012 i 2011 r.

	w tys. PLN	1-3Q 2012	1-3Q 2011	zmiana %	zmiana Δ
Sprzedaż		158 695	135 082	17,5%	23 614
Zysk brutto na sprzedaży		62 621	51 461	21,7%	11 160
<i>Marża brutto</i>		39,5%	38,1%		1,4%
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu		60 182	46 759	28,7%	13 423
Zysk na sprzedaży		2 439	4 702	-48%	-2 263
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>		1,5%	3,5%		-1,9%
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych		-2 692	-1 492	-80%	-1 200
Zysk operacyjny		-253	3 210	-108%	-3 463
<i>Marża EBIT</i>		-0,2%	2,4%		-2,5%
Saldo przychodów i kosztów finansowych		38	129	-70%	-90
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		-214	3 338	-106%	-3 553
<i>Rentowność brutto</i>		-0,1%	2,5%		-2,6%

W okresie pierwszych trzech kwartałów 2012 r. segment dyskontowy wypracował wynik przed opodatkowaniem o 3,5 mln zł niższy niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. W samym trzecim kwartale było on o 0,4 mln zł niższy niż w trzecim kwartale 2011 r. Jest to następstwem mniejszego wzrostu wartości wypracowanej marży handlowej (o 22 %) niż zwiększenia kosztów bieżących (o 29%) oraz o 1 mln zł wyższej stracie na pozostałej działalności operacyjnej.

W tabeli poniżej zostały przedstawione wyniki sklepów porównywalnych (tzn. takich, które działały w analogicznych miesiącach roku bieżącego, jak i poprzedniego).

Tabela nr 7. Wyniki sklepów porównywalnych sieci dyskontowej po trzech kwartałach 2012 i 2011 r.

	w tys. PLN	2012 r.	2011 r.	zmiana Δ	zmiana %
Sprzedaż		128 518	131 579	-3 061	-2%
Marża brutto		49 985	50 086	-101	0%
Marża brutto %		38,9%	38,1%	0,8	
Koszty bezpośrednie sklepów		34 744	34 313	431	1%
Wynik na sprzedaży		15 240	15 773	-533	-3%
<i>Rentowność</i>		11,9%	12,0%	-0,1%	

Dokonując analizy wyników zarówno całej sieci jak i sklepów porównywalnych widać, że – pomimo prowadzonych działań mających na celu zintensyfikowanie sprzedaży – nadal wzrost przychodów (+17,5%) jest mniejszy od przyrostu średniej powierzchni sieci sklepów (+ 23%). Wynik uzyskany w samym miesiącu wrześniu nie jest w opinii Zarządu wystarczającą oznaką trwałej zmiany tej tendencji.

Przyczynami wolniejszego wzrostu sprzedaży są:

- 1) wzrost konkurencji na rynku

Bez wątplenia liczba odzieżowych sklepów dyskontowych rośnie szybciej niż wartość wydatków klientów. Także dyskonterzy spożywczy wprowadzają często na promocjach odzież.

- 2) wzrost poziomu zastokowania sklepów słabo rotującym towarem

W wyniku: (1) wprowadzenia nowych grup asortymentowych (kosmetyki, biżuteria, tekstylia domowe itp), których sprzedaż nie osiągnęła zakładanych poziomów oraz (2) pozostania w części sklepów niesprzedanych towarów wprowadzonych w ramach akcji promocyjnych zmniejszyła się efektywność części powierzchni sklepów, co zablokowało wzrost sprzedaży. W celu rozwiązania tego problemu są prowadzone wyprzedaże tych towarów, które spowodują przejściowe obniżenie marży w listopadzie i grudniu br.

W celu zwiększenia sprzedaży w sklepach TextilMarket prowadzi następujące działania:

- 1) dopracowuje zarządzanie kategoriami produktów, dzięki czemu oferta produktowa będzie lepiej dopasowana do potrzeb aktualnych klientów, a zostaną z niej wyeliminowane produkty słabo rotujące;
- 2) został zmodyfikowany system prowadzenia promocji, dzięki czemu zmniejszone zostało pierwsze zatowarowanie sklepów towarami promocyjnymi; to spowoduje lepszą odsprzedaż tych towarów, a tym samym niższy ich poziom pozostający po zakończeniu promocji;
- 3) jest wdrażany zoptymalizowany system zatowarowania sklepów, który zapewni lepsze dopasowanie towaru do popytu w każdym sklepie;
- 4) aktywne lokalne działania promocyjne w sklepach w okolicy których otwierają się placówki konkurencji.

Równie istotnym czynnikiem wpływającym negatywnie na wynik na sprzedaży jest wzrost kosztów funkcjonowania sieci sklepów. Rok do roku zwiększyły się one o 27% przy przyroście średniej w ciągu 9 miesięcy powierzchni handlowej o 23%. Koszty sklepów porównywalnych, w tym samym okresie zwiększyły się o 1%. Szybsze tempo wzrostu kosztów sklepów ogółem wynika ze zwiększonego udziału otwieranych nowych sklepów głównie w dużych miastach o wyższych jednostkowych kosztach funkcjonowania niż pozostałej sieci. W związku z taką tendencją została podjęta decyzja o optymalizacji tempa rozwoju sieci, do czasu, gdy zmiany w ofercie produktowej spowodują, że sklepy w dużych miastach osiągną podobny poziom rentowności jak reszta sieci.

Większa dynamika przyrostu rok do roku nastąpiła w pozycji kosztów centrali (wszystkie pozostałe koszty sprzedaży i ogólnego zarządu nie zaliczone do bezpośrednich kosztów

utrzymania sklepów) – wzrosły o 3,6 mln zł., to jest o 33 %. Zmiany kosztów centrali wynikają przed wszystkim z:

- przyrostu kosztów zależnych od wartości sprzedaży lub wielkości sieci sklepów – są to m.in. koszty logistyki (wzrost o 20%), zarządzania siecią sprzedaży (wzrost o 24 %) czy składek odprowadzanych na PFRON (wzrost o 21%). Łącznie koszty te wzrosły o 21,5% w porównaniu do tego samego okresu roku poprzedniego, czyli poniżej dynamiki przyrostu średniej powierzchni sieci sklepów (23 %);
- wzrostu kosztów związanych z działaniami promocyjnymi wspierającymi sprzedaż oraz nowo-otwierane sklepy (o 1 mln zł, tj. o 264%). Działania te zostały zapoczątkowane na taką skalę w IV kwartale 2011 r. Jednakże wygenerowany w wyniku tych działań wzrost marży nie pokrył w całości kosztów ich realizacji, w związku z tym obecnie skala działań reklamowych została zmniejszona.

W ocenie zarządu w kolejnych kwartałach koszty zarówno bezpośrednio związane ze sprzedażą, jak i koszty wsparcia będą rosły mniej dynamicznie niż powierzchnia sieci sklepów, a ich dynamika r/r będzie w 4 Q 2012 znacząco niższa.

Na saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych w pierwszym półroczu br. dominujący wpływ miały:

- odpisanie niezamortyzowanych nakładów poniesionych na adaptację starego magazynu sieci TextilMarket w kwocie 0,5 mln zł. Zdarzenie to ma charakter jednorazowy.
- wartość niedoborów stwierdzone podczas inwentaryzacji przeprowadzonych sklepach w kwocie 2 mln zł. W okresie tym zostały przeprowadzone łącznie 265 inwentaryzacje sklepowe. Rok wcześniej kwota stwierdzonych niedoborów wyniosła 1,5 mln zł i w tym okresie zostało przeprowadzonych łącznie 223 inwentaryzacji sklepowych.

Poniżej w tabeli zostały podane podstawowe dane bilansowe dotyczące części dyskontowej.

Tabela nr 8. Wybrane dane bilansowe na koniec września 2012 i 2013 r.

	30.09.2012	30.09.2011	zmiana %
Należności	3 990	2 196	82%
Zobowiązania, w tym	51 760	35 254	47%
z tytułu leasingu	749	367	04%
z tytułu dostaw i usług	43 296	30 296	43%
pozostałe	7 715	4 591	68%
Środki pieniężne	7 901	1 307	504%
Zapasy	55 571	47 829	16%

Największy wpływ na zmiany powyższe wartości miały:

- jednorazowe skumulowanie środków pieniężnych na koniec kwartału kosztem wzrostu zobowiązań
- wzrost zobowiązań w wyniku wydłużania terminów płatności dla dostawców
- wzrost należności w wyniku jednorazowych transakcji sprzedaży hurtowej

- wzrost zobowiązań finansowych wynikających z zawarcia nowych umów leasingowych m.in. na wyposażenie nowego magazynu
- przyrost zapasów związany z przyrostem sieci handlowej (o 19 % r/r).

Sieć marketów TekstilMarket na koniec września 2012 r. obejmowała powierzchnię 61,1 tys. m² (277 sklepów własnych) na rynku dyskontowym co daje około 11 % przyrost w stosunku do stanu z końca 2011 r. i około 19 % przyrost w stosunku do stanu z końca analogicznego okresu 2011 r.

2.2 Wynik rynku modowego



„Best fashion world to express yourself”

Tabela nr 9. Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów rynku modowego za pierwsze trzy kwartały 2012 i 2011 r.

	w tys. PLN	1-3q 2012	1-3q 2011	zmiana %	zmiana Δ
Sprzedaż		145 790	126 603	15,2%	19 187
Zysk brutto na sprzedaży		69 542	66 270	4,9%	3 272
<i>Marża brutto</i>		47,7%	52,3%		-4,6%
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu		80 279	67 337	19,2%	12 942
Zysk na sprzedaży		-10 737	-1 067	-906%	-9 670
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>		-7,4%	-0,8%		-6,5%
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych		-3 207	344	-1032%	-3 552
Zysk operacyjny		-13 945	-723	-1828%	-13 221
<i>Marża EBIT</i>		-9,6%	-0,6%		-9,0%
Saldo przychodów i kosztów finansowych		-61	-1 360	-96%	1 299
Wynik na wyjściu z grupy		2 408	0	-	2 408
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		-11 597	-2 083	-457%	-9 514
<i>Rentowność brutto</i>		-8,0%	-1,6%		-6,3%

W pierwszych trzech kwartałach 2012 r. na rynku modowym Grupa Redan uzyskała wynik na sprzedaży o prawie 9,7 mln zł niższy niż rok wcześniej. Jest to spowodowane mniejszym tempem wzrostu marży handlowej (zysku brutto na sprzedaży) w stosunku do wzrostu kosztów wynikającego głównie ze zwiększenia powierzchni sieci sklepów.

W tabeli poniżej są przedstawione wyniki sklepów porównywalnych (tzn. takich, które działały w analogicznych miesiącach 2012, jak i 2011 r.).

Tabela nr 10. Wyniki sklepów porównywalnych na rynku modowym

w tys. PLN	1-3q 2012	1-3q 2011	zmiana Δ	zmiana %
Sprzedaż	90 715	98 054	-7 340	-7%
Marża brutto	40 212	48 693	-8 480	-17%
Marża brutto %	44,3%	49,7%	-5,3%	
Koszty bezpośrednie sklepów	45 231	44 957	275	1%
Wynik na sprzedaży	-5 019	3 736	-8 755	
Rentowność	-5,5%	3,8%	-9,3%	

Główną przyczyną pogorszenia wyniku jest spadek marży procentowej. Wynika to przede wszystkim z:

- rosnącej konkurencji na rynku polskim, co spowodowało uzyskanie niższych cen sprzedaży wynikających z agresywnej walki o klienta, upustami i promocjami;
- wyższych cen zakupu towarów w konsekwencji wyższych cen od dostawców (w wyniku założonego wzrostu jakości towarów) oraz osłabienia kursu PLN wobec USD.

W celu zapewnienia powrotu marż do poziomów realizowanych w okresach poprzednich przy zamawianiu towarów na kolejne sezony (od jesieni/zimy 2013 począwszy, gdyż towar na wiosnę/lato 2013 r. jest już zamówiony) są wprowadzane następujące zmiany:

- w produkcie: dopasowanie jakości do możliwych do uzyskania cen sprzedaży przy zapewnieniu wymaganej marży startowej;
- przesunięcie produkcji do dostawców i rynków produkcji odzieży oferujących niższe ceny.

Jednocześnie kolekcja na wiosnę/lato 2013 r. będzie pierwszą, która w całości została zaprojektowana zgodnie ze strategią *express yourself*. W opinii Zarządu będzie to także element wpływający na wzrost sprzedaży.

Na wynik części modowej duży negatywny wpływ ma strata poniesiona na sklepach własnych w Polsce – 10,8 mln zł na poziomie bezpośredniego wyniku na sprzedaży (nie są uwzględnione w tym koszty zmienne zaliczone do kosztów centrali). Częściowo oczywiście strata ta wynika z obniżenia marży handlowej. W celu poprawy wyników sklepów własnych w Polsce Zarząd podjął następujące działania:

- likwidacja nierentownych sklepów
W 2012 r. do końca września zostało zamkniętych już 8 sklepów. Kolejne 6 zostanie zamknięte do końca grudnia br. a następne kilka do kilkunastu wysoce nierentownych – w I kwartale 2013 r. Wszystkie koszty związane z tym procesem zostaną ujawnione w formie rezerw i odpisów w roku 2012.
- obniżenie stawek czynszów
Są prowadzone negocjacje z wynajmującymi w sprawie obniżek kosztów najmu. Na cały rok 2013 łączne planowane oszczędności wyniosą około 1 mln zł.

- wdrożenie systemów pro-sprzedażowych

Zostały zrealizowane dwa projekty: wymiana etatowych kierowników sklepów na agentów prowadzących sklepy (w tym również oszczędności z tytułu składek PFRON) oraz zmiana systemu motywacyjno-premiewego dla pracowników sklepów. Z każdym miesiącem będzie widać efekty tych zmian.

Pozostałe kanały dystrybucji (sklepy franczyzowe w Polsce, sklepy zagraniczne na Ukrainie – zarówno własne jak i franczyzowe oraz w Rosji, a także e-commerce) są rentowne i w kolejnych kwartałach będą rozwijane.

Wzrost kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu (o 19 % rok do roku) wynika przede wszystkim z:

- przyrostu powierzchni sieci sklepów części modowej (o 14 %) – głównie sklepów franczyzowych zagranicą;
- wzrostu opłat czynszowych sklepów własnych denominowanych w euro (o 21 %);
- zwiększenia kosztów obsługi logistycznej i zaplecza magazynowego wynikającego z rozwoju e-commerce na rynku polskim i ukraińskim;
- kosztów nowych rodzajów działalności nie prowadzonych w analogicznym okresie roku ubiegłego (m.in. działalność na rynku rosyjskim, utworzenie nowego kanału dystrybucji zewnętrznej na rynku krajowym).

W pozostałych kosztach operacyjnych części modowej zostały odzwierciedlone m.in. pozycje związane z procesem zamykania nierentownych sklepów własnych w Polsce. Łącznie stanowi to kwotę 2,0 mln zł. Z tym związane są także odpisy na wartość udziałów spółki sklepowej Top Center postawionej w stan upadłości w kwocie 1,7 mln zł (koszty finansowe) oraz – na „plus” – wynik na wyjściu tej spółki z grupy w kwocie +2,4 mln zł. Łącznie strata na likwidacji sklepów własnych wyniosła 1,3 mln zł.

Poniżej w tabeli zostały podane podstawowe dane bilansowe dotyczące części modowej.

Tabela nr 11 - Wybrane dane bilansowe na koniec września 2012 i 2013 r.

	30.09.2012	30.09.2011	zmiana %
Należności	25 127	19 160	31%
Zobowiązania, w tym	77 872	36 563	113%
z tytułu leasingów	1 066	289	269%
z tytułu dostaw i usług	59 462	28 273	110%
pozostałe	17 345	8 001	117%
Środki pieniężne	11 189	2 839	294%
Zapasy	77 257	52 629	47%

Największy wpływ na powyższe wartości miały:

- jednorazowe skumulowanie środków pieniężnych na koniec kwartału kosztem wzrostu zobowiązań handlowych i pozostałych

- zwiększenie zobowiązań w wyniku zmiany struktury zamówienia i płatności dla dostawców daleko wschodnich uwzględniający w dużo większym stopniu odroczenie płatności za towar
- wzrost należności będący rezultatem zwiększenia sprzedaży na rynku rosyjskim i ukraińskim powodujące księgowe wykazanie należności
- wzrost zobowiązań finansowych wynikających z nowych linii leasingowych
- przyrost zapasów związany ze zwiększeniem sieci handlowej o 14 % r/r, ponadto w sezonie jesień/zima 2011 r. wystąpił niedobór towarów, w związku z tym na bieżący sezon zamówienie towarów zostało zwiększone, zwiększeniu uległ także poziom stoku z lat ubiegłych.

Na koniec września 2012 r. liczba sklepów na rynku modowym wynosiła 220 lokalizacji, o łącznej powierzchni ok. 35,1 tys. m², na co składa się 71 sklepów własnych a 149 - franczyzowych. W ujęciu geograficznym są to 171 sklepy działające na rynku krajowym a 49 na rynku zagranicznym (na Ukrainie i w Rosji).

3 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) skala i poziom marży realizowanej w procesie wyprzedaży towarów stokowych części dyskontowej,
- 3) poziomy kursu złotego w stosunku do USD i EUR, wpływające na koszty najmu oraz cenę nabycia towarów z importu,
- 4) wynik przeprowadzanych testów na utratę wartości aktywów m.in.:
 - a. zapasów (wartość księgowa na dzień bilansowy 139 mln zł w tym odpisy aktualizujące wartość w kwocie 6 mln zł)
 - b. aktywów trwałych związanych z nakładami na adaptację lokali sklepów własnych części modowej w Polsce (wartość księgowa na dzień bilansowy 11 mln zł w tym odpis aktualizujący wartość 0,8 mln zł)
 - c. aktywa na odroczony podatek dochodowy (wartość księgowa na dzień bilansowy 12 mln zł)
- 5) poziom kosztów zakupu towarów, dostępność towarów oraz możliwość korzystania przez dostawców z ubezpieczenia kredytów eksportowych,
- 6) utrzymanie kapitału obcego obecnie zaangażowanego w Grupy
- 7) warunki pogodowe,
- 8) dynamika rozwoju na rynkach zagranicznych oraz w internecie,

4 Zdarzenia po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym wystąpiły zdarzenia mogące mieć wpływ na sytuację gospodarczą Emitenta.

- 1) 31 października 2012 roku Redan SA działając jako jedyny wspólnik spółki zależnej Top Secret Spółka z o. o. dokonał podwyższenia kapitału zakładowego spółki Top Secret o kwotę 6.985.000 zł do kwoty 25.492.500 poprzez wniesienie wkładów

niepieniężnych w postaci praw do znaków towarowych Top Secret, Troll i Drywash o łącznej wartości 60.000.000 zł z czego kwotę 53.015.000 przeznaczono na tzw. agio i przelano na kapitał zapasowy. W zamian za wniesione wkłady niepieniężne Redan SA objęła 1270 nowych udziałów o wartości nominalnej 5.500 zł każdy. Redan SA nadal pozostaje właścicielem 100% udziałów w Top Secret Sp. z o.o.

- 2) 19 października 2012 r. Redan SA sprzedał 100 % posiadanych udziałów (375 udziałów po 1000 zł każdy) w spółce stowarzyszonej Top Mark Sp. z o.o. W kosztach finansowych na 30.09.2012 r. został utworzony odpis na wartość tych udziałów w kwocie 375 tys. zł.
- 3) 19 października 2012 r. Redan SA sprzedał 100 % posiadanych udziałów w kapitale zakładowym spółki Alfa-Reda Ukraina o wartości 54 000 hrn (pięćdziesiąt cztery tysiące hrywien). Spółka ta nie prowadziła działalności operacyjnej.

5 Realizacja wskaźników wynikających z umów finansowych GK Redan

Na dzień 30 września 2012 r. realizacja konwentów umownych zawartych w umowach kredytowych lub warunkach emisji obligacji Grupy Redan przedstawiała się następująco:

- 1) obligacje serii A (weryfikacja kwartalna) – spełnione
- 2) obligacje serii C (weryfikacja kwartalna) – spełnione
- 3) umowy kredytowe z DZ Bank Polska SA (weryfikacja kwartalna) – nie spełnione
Zarząd Spółki cały czas pozostaje w bieżącym operacyjnym kontakcie z DZ Bankiem Polska.
- 4) umowy kredytowe z Kredyt Bank SA (weryfikacja na koniec roku) – nie dotyczy
- 5) umowy kredytowe z BZ WBK SA (weryfikacja na koniec roku) – nie dotyczy

6 Struktura Grupy Redan

6.1 Organizacja Grupy Redan

W trzecim kwartale 2012 r. nie zaszły zmiany w zakresie organizacji Grupy. Redan SA wraz z podmiotami zależnymi tworzy Grupę Kapitałową. Najważniejsze w niej znaczenie mają:

- **Redan SA** – podmiot dominujący – prowadzi logistykę dla towarów Top Secret, Troll i Drywash a także koordynuje rozwój działalności zagranicznej. Coraz większe znaczenie zyskują jednak zadania związane z zarządzaniem Grupą, organizowaniem finansowania, centralizowaniem wysokospecjalizowanych usług dla spółek z Grupy
- **„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 Mysłowicach posiada (prowadzi je Adesso Sp. z o.o.) nowe centrum magazynowo-logistyczne dla sklepów TextilMarket.
- **Top Secret Sp. z o.o.** – zarządzająca markami Grupy Redan na rynku modowym (Top Secret, Troll a także Drywash), a zatem odpowiadająca za projektowanie, zakup towarów oraz ich sprzedaż, a także prowadząca w Polsce sieci sklepów detalicznych i sprzedaż bezpośrednią.
- **Beta-Reda-Ukraina T.O.W** jest to spółka ukraińska, za pomocą której jest realizowana sprzedaż na Ukrainie wszystkich marek modowych.
- **Redan Moscow OOO** jest to spółka rosyjska, za pomocą której jest realizowana sprzedaż na terytorium Rosji wszystkich marek modowych.

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

W dniu 12 lipca 2012 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia XIV Wydział Gospodarczy, ds. Upadłościowych i Naprawczych, ul. Pomorska 37 w Łodzi, Postanowieniem z dnia 12 lipca 2012 r. w sprawie o sygn. akt XIV GU 65/12, ogłosił upadłość likwidacyjną Top Center sp. z o.o.

W dniu 7 września 2012 roku do Sądu Rejonowego dla Łodzi Śródmieścia XIV Wydział Gospodarczy, ds. Upadłościowych i Naprawczych, ul. Pomorska 37 w Łodzi, został złożony wniosek o ogłoszenie upadłości likwidacyjnej Baleno sp. z o.o.

6.2 Wykaz jednostek podlegających konsolidacji

W okresie sprawozdawczym nie dokonano żadnych istotnych zmian w zasadach rachunkowości.

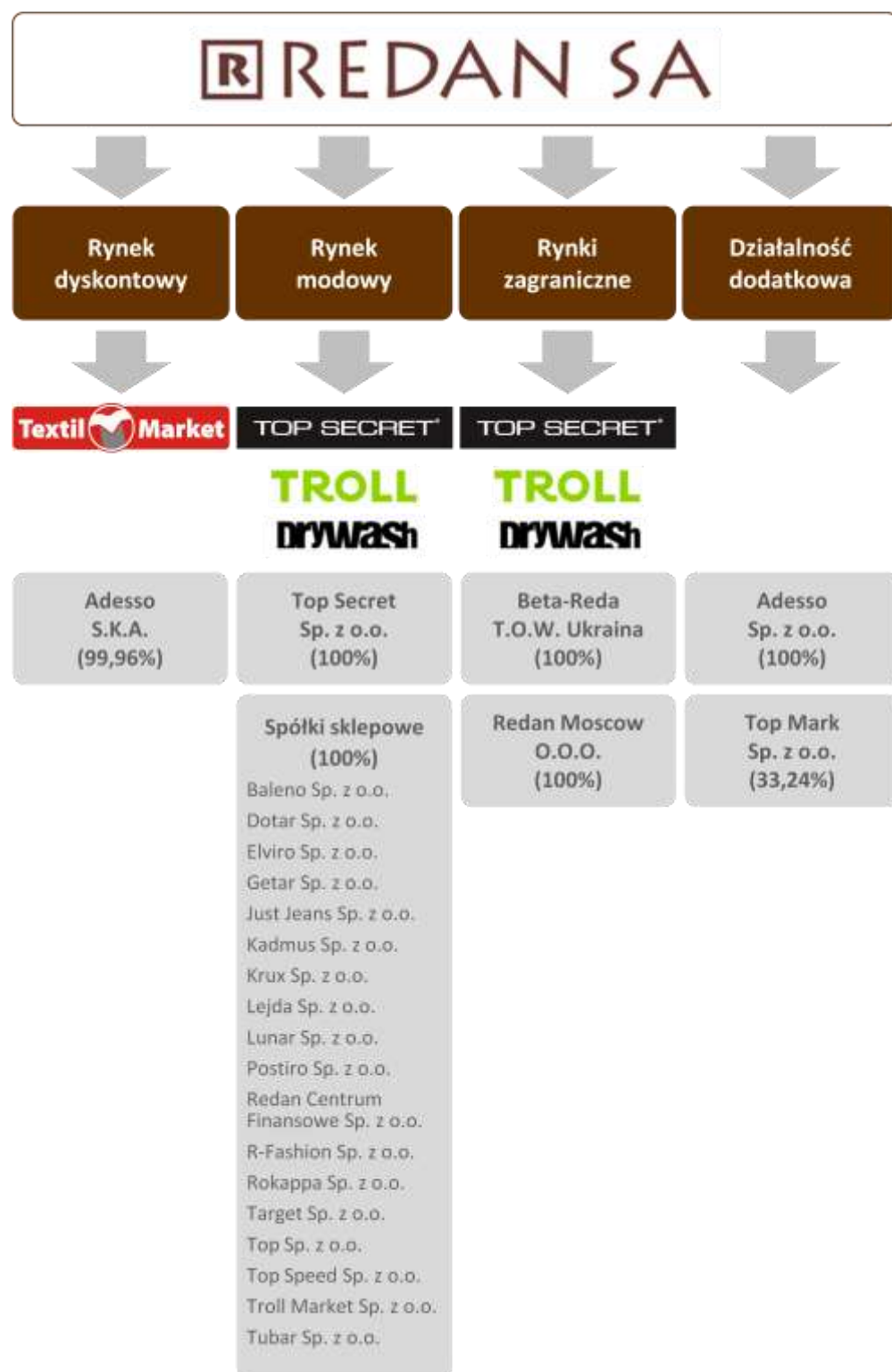
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie Redan S.A. oraz sprawozdania jej jednostek zależnych i spółki stowarzyszonej Top Mark sp. z o.o.. Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę do dnia ustania tej kontroli.

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.

Kapitał przypadający udziałom niesprawującym kontroli obejmuje nie należące do Grupy Redan akcje w spółce Adesso sp. z o.o. SKA.

Za pierwsze trzy kwartały 2012 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. w upadłości likwidacyjnej (do 11 lipca 2012 r.), 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, Redan Moskwa, 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.

Diagram nr 2. Struktura Grupy Kapitałowej Redan na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania



7 Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu raportu

7.1 Istotne zasady rachunkowości

7.1.1 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.

7.1.2 Zmiany w stosowanych zasadach rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie dokonano żadnych istotnych zmian w zasadach rachunkowości.

7.1.3 Zmiany danych porównywalnych

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

Poniższe tabele przedstawiają różnice pomiędzy danymi za okres porównawczy 01.01.2011-30.09.2011r. wykazanymi w sprawozdaniach za poprzednie okresy, a danymi pokazanymi w niniejszym sprawozdaniu.

Zmiany w sprawozdaniu jednostkowym REDAN SA

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ REDAN SA na 30.09.2011	było	zmiana	jest
I. Aktywa trwałe	56801	825	57626
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2396	825	3221
6.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2320	825	3145
II. Aktywa obrotowe	58749	961	59710
2. Należności krótkoterminowe	22153	961	23114
2.2. Od pozostałych jednostek	2221	961	3182
- z tytułu dostaw i usług	1491	961	2452
A k t y w a r a z e m	115550	1 786	117336

P a s y w a	było	zmiana	jest
I. Kapitał własny	82032	2 077	84108
6. Całkowity zysk (strata) z lat ubiegłych	-2143	1 528	-615
7. Całkowity zysk (strata)	3117	548	3666
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	33518	-291	33227
1. Rezerwy na zobowiązania	587	-195	392
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	532	-195	337
3. Zobowiązania krótkoterminowe	16872	-96	16776
3.2. Wobec pozostałych jednostek	13773	-96	13677
- podatkowe	1344	-96	1248
P a s y w a r a z e m	115550	1 786	117336

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW REDAN SA za okres 1.01-30.09.2011r.	było	zmiana	jest
II. Koszty działalności operacyjnej	76 561	-900	75 661
1. Amortyzacja	1 506	-900	606
III. Zysk (strata) na sprzedaży (I-II)	658	900	1 558
V. Pozostałe koszty operacyjne	1 797	900	2 697
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	1 222	900	2 122
XIII. Podatek dochodowy	1 307	-548	759
a) część bieżąca	643	-111	532
b) część odroczone	664	-437	227
XVI. Zysk (strata) netto	3 117	548	3 666

Zmiany w sprawozdaniu skonsolidowanym GK REDAN SA

A k t y w a	było	zmiana	jest
I. Aktywa trwałe	47 648	624	48 272
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	9 299	624	9 923
6.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9 183	624	9 807
II. Aktywa obrotowe	122 637	849	123 486
1. Zapasy	100 458	-112	100 346
2. Należności krótkoterminowe	16 819	961	17 780
2.2. Od pozostałych jednostek	16 488	961	17 449
- z tytułu dostaw i usług	10 218	961	11 179
A k t y w a r a z e m	170 285	1 473	171 758

P a s y w a	było	zmiana	jest
I. Kapitał własny	72 642	-1 807	70 835
6. Całkowity zysk (strata) z lat ubiegłych	-61 794	-2 282	-64 076
7. Całkowity zysk (strata)	247	475	722
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	97 643	3 280	100 923
1. Rezerwy na zobowiązania	1 957	3 283	5 240
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	645	3 283	3 928
3. Zobowiązania krótkoterminowe	78 818	-3	78 815
3.2. Wobec pozostałych jednostek	77 841	-3	77 838
- z tytułu dostaw i usług	57 788	93	57 881
- podatkowe	7 254	-96	7 158
P a s y w a r a z e m	170 285	1 473	171 758

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT skonsolidowany	było	zmiana	jest
XIII. Podatek dochodowy	195	-475	-280
a) część bieżąca	985	-111	874
b) część odroczonego	-790	-364	-1 154
XVI. Zysk (strata) netto	-1 134	475	-659
Zysk przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	-1 135	475	-660

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	było	zmiana	jest
Zysk netto	-1 134	475	-659
Całkowity zysk/strata	248	475	723
Całkowity zysk przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	247	475	722

Powyższe zmiany w sprawozdaniu jednostkowym i skonsolidowanym wynikają głównie z :

- skorygowania wartości aktywa i rezerwy na podatek odroczone oraz rozrachunków podatkowych w związku z odmiennym opodatkowaniem spółki komandytowej po zastosowaniu interpretacji ogólnej Ministra Finansów z 2012 roku w tym zakresie,
- obniżenia kosztów lat ubiegłych o kwotę ujętych wcześniej obciążeń z tytułu innych niż marża handlowa opłat za przyjęcie towaru do sprzedaży (tzw. koszty półkowe uznane zgodnie z otrzymanym wyrokiem sądu za czyn nieuczciwej konkurencji).

Zasady rachunkowości

7.1.4 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 sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

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.

W momencie zbycia podmiotu zagranicznego, zakumulowane różnice kursowe są ujmowane w rachunku zysków i strat jako część zysku lub straty na sprzedaży.

7.1.5 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. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości są ujmowane w rachunku zysków i strat.

7.1.6 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 zaszyły zmiany wskazujące na to, że wartość bilansowa wartości niematerialnych może nie być możliwa do odzyskania, są one poddawane weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości.

7.1.7 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.

7.1.8 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 :

- 1) jeżeli dana pozycja magazynowa sprzedawała się w ciągu 12 miesięcy poprzedzających datę bilansową:
 - a. -wyliczenie średniej ceny sprzedaży dla danej pozycji

- b. -wartość rezerwy obliczana w następujący sposób :
- i. jeśli średnia cena sprzedaży jest wyższa od ceny zakupu - rezerwa nie jest tworzona
 - ii. jeśli cena sprzedaży jest mniejsza od ceny zakupu - rezerwa jest tworzona na zasadzie:
(cena zakupu - cena sprzedaży) x ilość sztuk na magazynie x 1,25
(przyjmujemy, że w następnym okresie prawdopodobnie trzeba będzie jeszcze obniżyć cenę sprzedaży).
- 2) jeśli dany asortyment nie znalazł nabywców - rezerwa jest tworzona na ½ wartości towaru. Ponadto na towary przyjęte na magazyn zwrotów oraz na zakupione i niewykorzystywane regały magazynowe, tworzony jest odpis w wysokości ½ ceny ich 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.

7.1.9 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.

7.1.10 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.

7.1.11 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.

7.1.12 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.

7.1.13 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. Jeżeli wartość zobowiązań na świadczenia dla pracowników jest nieistotna ze względu na duży udział w ogólnej liczbie zatrudnionych młodych pracowników, przy równoczesnej dużej rotacji zatrudnienia, tworzona jest jedynie rezerwa na świadczenia urlopowe.

7.1.14 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 korzyści 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.

7.1.15 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 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.

Przychody z tytułu umów o świadczenie usług ujmuje się poprzez odniesienie do stopnia zaawansowania realizacji danej umowy. Jeżeli efekt umowy o świadczenie usług można wiarygodnie oszacować, przychody i koszty ujmuje się poprzez odniesienie do stopnia zaawansowania realizacji umowy na dzień bilansowy. W przypadku, kiedy wartości umowy nie da się wiarygodnie oszacować, przychody z tytułu umowy ujmuje się w stopniu, w jakim jest prawdopodobne, że poniesione w związku z umową koszty zostaną nimi pokryte. Koszty związane z umową ujmuje się jako koszty okresu, w jakim zostały poniesione. Jeżeli istnieje prawdopodobieństwo, że koszty umowy przekroczą związane z nią przychody, przewidywaną stratę ujmuje się niezwłocznie jako koszt.

7.1.16 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.

7.1.17 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 Grupach 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 Grupach 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.

7.1.18 Pochodne instrumenty finansowe

Instrumenty pochodne, z których korzysta grupa w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem zmiany stóp procentowych i kursów wymiany walut, to przede wszystkim kontrakty walutowe. Tego rodzaju pochodne instrumenty finansowe są wyceniane według wartości godziwej.

Wartość godziwa walutowych kontraktów terminowych jest ustalana w odniesieniu do bieżących kursów terminowych (forward) występujących przy kontraktach o podobnym terminie zapadalności.

8. Informacje dodatkowe

8.1 Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz

Grupa Kapitałowa Redan nie posiada opublikowanych prognoz finansowych

8.2 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 01.01.2012	4638
zwiększenia	652
zmniejszenia	2252
odpis na należności na 30.09.2012	3038
• w Grupie	
odpis na należności na 01.01.2012	4259
zwiększenia	1004
zmniejszenia	2007
odpis na należności na 30.09.2012	3256

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 01.01.2012	5 147

zwiększenia	1 131
Zmniejszenia	1 091
odpis na zapasy na 30.09.2012	5 187
• w Grupie	
odpis na zapasy na 01.01.2012	5 771
zwiększenia	1 630
Zmniejszenia	1 497
odpis na zapasy na 30.09.2012	5 904

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

odpis na 01.01.2012	3 902
zwiększenia	5 088
wykorzystanie	96
odpis na 30.09.2012	8 894

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

• w Redan SA	
odpis na 01.01.2012	2 898
zwiększenia	600
zmniejszenia	0
odpis na 30.09.2012	3 498

• w Grupie	
odpis na 01.01.2012	544
zwiększenia	559
Zmniejszenia	307
odpis na 30.09.2012	796

8.3 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.

8.4 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, Troll i Drywash) – sprzedaż detaliczna towarów marki Top Secret, Troll i Drywash w Polsce, sprzedaż spółek zagranicznych na Ukrainie i Rosji oraz sprzedaż do zewnętrznych odbiorców zagranicznych z REDAN SA.
- Redan - sprzedaż hurtowa - sprzedaż hurtowa z Redan SA.
- Pozycje nieprzypisane

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, Troll i Drywash 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, Troll i Top Secret & Friends 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 pierwszych trzech kwartałów roku 2012 oraz pierwszych trzech kwartałów roku 2011.

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

Tabela nr 12. Podział przychodów i zysków oraz aktywów Grupy Redan na segmenty działalności za trzy kwartały 2012.

01.01.2012 - 30.09.2012 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	158 695	144 968	1 529	0	0	305 193
Sprzedaż między segmentami	0	71 448	88 922	0	-160 370	0
Razem sprzedaż	158 695	216 417	90 451	0	-160 370	305 193
Wartość sprzed. towarów i materiałów	96 074	146 547	90 070	0	-160 370	172 321
Marża brutto na sprzedaży	62 621	69 870	381	0	0	132 872
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	60 182	80 279	2 202	0	0	142 663
Zysk (strata) na sprzedaży	2 439	-10 409	-1 821	0	0	-9 791
Aktywa segmentu sprawozdawczego stan na 30.09.2012						
	84 474	80 373	105 394	45 460	-84 832	230 869

Tabela nr 13. Podział przychodów i zysków oraz aktywów Grupy Redan na segmenty działalności za trzy kwartały 2011.

01.01.2011 - 30.09.2011 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	135 082	126 452	208	0	0	261 742
Sprzedaż między segmentami	0	66 013	73 590	0	-139 604	0
Razem sprzedaż	135 082	192 465	73 799	0	-139 604	261 742
Wartość sprzed. towarów i materiałów	83 621	125 658	74 279	0	-139 604	143 954
Marża brutto na sprzedaży	51 461	66 807	-480	0	0	117 788
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	46 474	67 904	1 220	0	0	115 598
Zysk (strata) na sprzedaży	4 987	-1 097	-1 701	0	0	2 190
Aktywa segmentu sprawozdawczego stan na 30.09.2011						
	67 036	59 964	71 578	50 346	-77 166	171 758

W punkcie „Podział wyniku Grupy Redan za pierwsze trzy kwartały 2012 r. na kanały dystrybucji” zamieszczona jest informacja o podziale skonsolidowanych wyników Grupy Redan na kanały dystrybucji. Zaprezentowane powyżej 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.

8.5 Kapitał akcyjny Spółki

8.5.1 Emisja, wykup i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

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

W dniu 23 sierpnia 2012 r. Redan SA dokonał przydziału 8.501 sztuk Obligacji serii C gdzie cena emisyjna obligacji wyniosła 1 000 zł. Tym samym przydzielono obligacje o łącznej wartości 8.501.000 zł.

Obligacje są niezabezpieczone, dwuletnie, oprocentowane na podstawie stopy bazowej WIBOR 6M plus marża ustalona w czasie budowania księgi popytu.

8.5.2 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 23 sierpnia 2012 r. nie uległa zmianie.

Tabela nr 14. Lista akcjonariuszy posiadających akcje Redan uprawniające do wykonywania ponad 5% głosów na WZA

Stan na 8 listopada 2012 r.	liczba akcji	% kapitału akcyjnego	liczba głosów	% głosów na WZA
Radosław Wiśniewski	13 981 346	51,90%	18 686 146	58,42%

8.5.3 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 15. Liczba akcji Redan SA posiadanych przez członków zarządu

	Stan na 23.08.2012	Stan na 8.11.2012
Radosław Wiśniewski - Prezes Zarządu	13 981 346	13 981 346
Bogusz Kruszyński - Wiceprezes Zarządu	0	0

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

8.5.4 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 16. Liczba akcji Redan SA posiadanych przez członków rady nadzorczej

	Stan na 23.08.2012	Stan na 08.11.2012
Jacek Jaśkiewicz	17 000	17 000
Leszek Kapusta	605 691	605 691
Piengjai Wiśniewska (wraz z Ores sp. z o.o.)	1 115 129	1 115 129

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

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

Na dzień 30 września 2012 r. Zarząd Redan SA działał w następującym składzie:

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

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

Na dzień 30 września 2012 r. Rada Nadzorcza spółki działała w składzie:

- Sławomir Lachowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Piengjai Wiśniewska – Członek Rady Nadzorczej
- Monika Miłkowska-Bruczko – Członek Rady Nadzorczej
- Leszek Kapusta – Członek Rady Nadzorczej
- Jacek Jaśkiewicz – Członek Rady Nadzorczej

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

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

8.7 Informacja dotycząca dywidendy

W całym 2012 r. Emitent nie wypłacił ani nie deklarował wypłaty dywidendy.

8.8 Informacje o postępowaniach sądowych

Redan SA jest stroną powodową w sprawach o zapłatę należności od kontrahentów. Jednak na dzień 30 września 2012 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.

8.9 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.

8.10 Informacja o kredytach oraz udzielonych poręczeniach i gwarancjach

Na dzień 30 września 2012 r. Redan SA posiadał następujące zawarte i obowiązujące umowy kredytowe:

- (i) Kredyt nieodnawialny o wartości zobowiązania o kwocie kapitału 15.537.666 zł na dzień sprawozdania na refinansowanie zobowiązań Redan SA na okres trzech lat od dnia podpisania umowy kredytowej tj. do dnia 24 marca 2014;
- (ii) Kredyt odnawialny do limitu 24.000.000 zł. Kredyt może zostać wykorzystany
 - jako kredyt w rachunku bieżącym do wartości 8.000.000 zł do dnia 24 marca 2013 r.
 - na zabezpieczenie jak i dokonanie zapłaty z gwarancji bankowych do dnia 24 marca 2014 r.
 - na zabezpieczenie oraz na dokonanie zapłaty za akredytywy dokumentowe do dnia 24 marca 2014 roku.
- (iii) Kredyt nieodnawialny w kwocie kapitału 3.000.000 zł. do dnia 16 stycznia 2013 r.
- (iv) Kredyt obrotowy do limitu 3.000.000 zł do dnia 09 lutego 2013 roku.
- (v) Umowa pożyczki w kwocie kapitału pozostającego do spłaty 876 523,48 zł o terminie spłaty do lutego 2015 roku.

Na dzień 30 września 2012 r. łączna wartość udzielonych przez Redan SA poręczeń i gwarancji przekracza 10% kapitałów własnych Redan SA.

Tabela nr 17. Zestawienie poręczeń, przystąpień do długu podmiotów powiązanych na rzecz Redan SA według stanu na 30 września 2012 r.

Podmiot powiązany	Rodzaj powiązania	Tytuł	Warunki finansowe	Kwota	Okres obowiązywania*
„Adesso sp. z o.o.” SKA Top Secret Sp. z o.o.	Spółka zależna Redan SA	Zobowiązania wobec Kredyt Bank SA	Brak wynagrodzenia z tyt. Poręczenia	3 000 000 PLN	do 09/02/2013
„Adesso sp. z o.o.” SKA	Spółka zależna Redan SA	Zobowiązania wobec DZ Bank Polska SA	Brak wynagrodzenia z tyt. Poręczenia	15 537 666 PLN	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	Do 24 000 000 zł **	do 24/03/2013

Podmiot powiązany	Rodzaj powiązania	Tytuł	Warunki finansowe	Kwota	Okres obowiązywania*
„Adesso sp. z o.o.” SKA Top Secret Sp. z o.o.	Spółka zależna Redan SA	Zobowiązania wobec DZ Orix Polska Sp. z o.o.	Brak wynagrodzenia z tyt. Poręczenia	876 523,48 PLN	02/2015
„Adesso sp. z o.o.” SKA	Spółka zależna Redan SA	Zobowiązania wobec Banku Zachodniego WBK SA	Brak wynagrodzenia z tyt. Poręczenia	3 000 000 PLN	16/01/2013

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

**maksymalny limit zadłużenia w kredycie w rachunku bieżącym, gwarancji oraz akredytyw dokumentów Redan SA.

8.11 Zobowiązania lub aktywa warunkowe

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

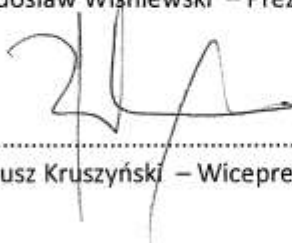
8.12 Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej finansowej, wyniku finansowego emitenta i ich zmian oraz informacje istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta

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.

Łódź, 8 listopada 2012 r.



Radosław Wiśniewski – Prezes Zarządu



Bogusz Kruszyński – Wiceprezes Zarządu