

INFORMACJA DODATKOWA DO SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO ZA
2008 ROK

GRUPY KAPITAŁOWEJ REDAN

Łódź, 30 kwietnia 2009 r.

Spis treści

1. Informacje dotyczące Spółki Dominującej	3
2. Zasady przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania, informacja o zmianach stosowanych zasad rachunkowości.	4
3. Zarządzanie kapitałem i ryzykiem finansowym	13
4. Dodatkowe informacje o instrumentach finansowych	17
5. Dane o pozycjach pozabilansowych, w szczególności zobowiązaniach warunkowych, w tym również udzielonych przez emitenta gwarancjach i poręczeniach	17
6. Zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli	19
7. Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie	19
8. Poniesione nakłady inwestycyjne oraz planowane w okresie najbliższych miesięcy od dnia bilansowego nakłady inwestycyjne, w tym na niefinansowe aktywa trwałe	19
9. Informacje o transakcjach emitenta z podmiotami powiązanymi, dotyczących przeniesienia praw i zobowiązań i wspólnych przedsięwzięciach	20
10. Informacje o przeciętnym zatrudnieniu	22
11. Informacje o łącznej wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści wypłaconych lub należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta	23
12. Informacje dotyczące podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	23
13. Informacje o wartości niespłaconych pożyczek na rzecz emitenta, jednostek od niego zależnych, współzależnych i z nim stowarzyszonych, z podaniem warunków oprocentowania i spłaty tych kwot, udzielonych przez emitenta w przedsiębiorstwie emitenta osobom zarządzającym i nadzorującym	23
14. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres	23
15. Znaczące zdarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym a nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym	23
16. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi	25
17. Czynniki wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.	29
18. Informacje o połączeniach spółek zależnych.	29
19. Informacje na temat leasingu finansowego	29
20. Szacunki dotyczące przyszłych zobowiązań wynikających z zawartych umów najmu	30
21. Aktywa przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana	30

1. Informacje dotyczące Spółki Dominującej

Nazwa i siedziba emitenta: REDAN S.A.
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.

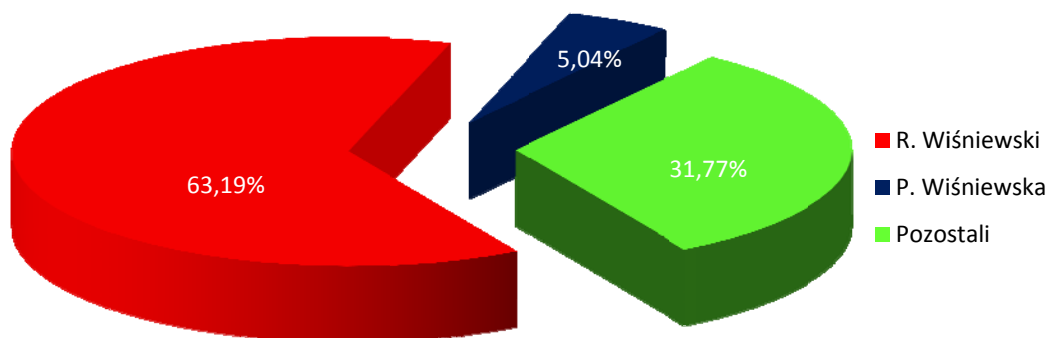
Akcje REDAN SA są notowane na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, gdzie są klasyfikowane w sektorze: handel.

Czas trwania emitenta jest nieoznaczony.

Kapitał podstawowy jednostki dominującej.

Kapitał akcyjny na dzień sprawozdania stanowi kwotę 20.938.020 zł i składa się z 20.938.020 akcji o wartości nominalnej 1 zł. każda. Struktura kapitału własnościowego na dzień bilansowy przedstawia się następująco

Wykres nr 1. Struktura akcjonariatu Redan SA.



Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku. Porównywalne dane finansowe prezentowane są za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2008 rok jak również w porównywalnych danych finansowych za rok 2007 nie dokonano korekt wynikających z zastrzeżeń w opinii podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych. Opinie wydane przez podmiot badający sprawozdania finansowe spółki były opiniami bez zastrzeżeń.

Informacje dotyczące składu osobowego zarządu oraz rady nadzorczej emitenta

Zarząd Spółki na dzień 31 grudnia 2008 roku stanowili:

Piotr Kulawiński - Prezes Zarządu

Bogusz Kruszyński - Wiceprezes Zarządu

Robert Kozielski - Wiceprezes Zarządu

**Skład Zarządu
i Rady Nadzorczej**

W skład Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2008r. wchodził :

Włodzimierz Łozicki

Jacek Jaśkiewicz

Radosław Wiśniewski

Tomasz Wnuk- Pel

Tomasz Świeboda

Piengjai Wiśniewska

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe i porównywalne dane finansowe nie zawierają danych łącznych - w skład przedsiębiorstwa emitenta nie wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe.

Emitent jest jednostką dominującą i znaczącym inwestorem oraz sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd w dniu 30 kwietnia 2009 r.

**Zatwierdzenie
sprawozdania
finansowego**

2. Zasady przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania, informacja o zmianach stosowanych zasad rachunkowości.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez emitenta w dającej się przewidzieć przyszłości oraz nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

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

Zmiany do opublikowanych Standardów i Interpretacji, które weszły w życie od 1 stycznia 2008 roku :

**Nowe standardy
i interpretacje**

KIMSF 11, MSSF 2 „Grupowe oraz jednostkowe opcje za udziały”.

Obowiązująca za roczne okresy rozpoczynające się po 1 marca 2007 roku.

KIMSF 12 „Porozumienia o świadczeniu usług publicznych”.

Obowiązująca za roczne okresy rozpoczynające się po 1 stycznia 2008 r.

KIMSF 14, MSR 19 „Ograniczenia w rozpoznawaniu aktywów programów określonych świadczeń pracowniczych, wymogi minimalnego finansowania i ich interakcje”.

Obowiązująca za roczne okresy rozpoczynające się po 1 stycznia 2008 r.

Zastosowanie powyższych standardów i interpretacji nie będzie miało znaczącego wpływu na sprawozdanie finansowe w okresie ich początkowego zastosowania.

Zmiany do opublikowanych Standardów i Interpretacji, które weszły w życie od 1 lipca 2008 roku :

MSR 39 i MSSF 7 Reklasyfikacja aktywów finansowych, obowiązujące od 1 lipca 2008 r.

W niniejszym sprawozdaniu finansowym Grupa nie zastosowała następujących standardów i interpretacji, które jeszcze nie weszły w życie lub nie zostały przyjęte przez Unię Europejską:

MSR 1 „Prezentacja Sprawozdań Finansowych”

Zmieniony MSR 1 został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości we wrześniu 2007 r. Standard dotyczy prezentacji sprawozdań finansowych i wprowadza nowy element sprawozdań finansowych "zestawienie dochodów ogółem", w którym będą prezentowane wszystkie pozycje kosztów i przychodów - również te, które dotychczas były odnoszone bezpośrednio na kapitał. Ponadto zmianie uległy zasady prezentacji zestawienia zmian w kapitale własnym, prezentacji dywidend jak i danych porównawczych w przypadku retrospektywnego zastosowania polityki rachunkowości. Wprowadzono także nowe nazwy podstawowych elementów sprawozdania, jednak spółki będą mogły pozostać przy dotychczasowym nazewnictwie. Zmieniony standard obowiązywać będzie dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później. GK Redan zastosuje wymogi nowego standardu od momentu jego wejścia w życie.

MSR 23 „Koszty finansowania zewnętrznego”

Zmieniony MSR 23 został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w dniu 29 marca 2007 roku. Standard dotyczy ujmowania kosztów finansowania zewnętrznego ponoszonych w związku z dostosowywanym składnikiem aktywów. Zmieniony MSR 23 wycofuje dotychczasowe podejście wzorcowe nakazujące odnoszenie takich kosztów bezpośrednio w ciężar rachunku zysków i strat i nakłada obowiązek ich aktywowania. Zmieniony standard obowiązywać będzie dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku.

GK Redan zastosuje wymogi nowego standardu od momentu jego wejścia w życie.

MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe”

Zaktualizowany MSR 27 został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w dniu 10 stycznia 2008 r. i zastępuje dotychczas obowiązujący MSR 27. Celem standardu jest zapewnienie wiarygodności i porównywalności prezentowanych przez jednostkę dominującą informacji dotyczących jednostek kontrolowanych. Standard obowiązywać będzie dla okresów rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później. Grupa jest w trakcie analiz mających na celu ustalenie wpływu tego standardu na jej sprawozdanie finansowe.

MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja”

Poprawiony MSR 32 został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 14 lutego 2008 r. Wprowadzone do standardu poprawki dotyczą szczególnego rodzaju instrumentów, które mają charakter zbliżony do zwykłych akcji, ale które umożliwiają ich posiadaczowi przedłożenie ich do wykupu emitentowi w przypadku zaistnienia pewnych, wskazanych przez standard okoliczności.

Dotychczas, zgodnie z MSR 32, instrumenty takie były klasyfikowane jako zobowiązania finansowe, teraz instrumenty te będą klasyfikowane nie jako zobowiązania, ale jako kapitał.

Zmiany w standardzie obowiązywać będą dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później i nie będą miały wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena – kryteria uznania za pozycję zabezpieczoną”

Zmiany w standardzie obowiązywać będą za roczne okresy rozpoczynające się z dniem 1 lipca 2009 lub po tej dacie.

MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”

Zmiany obowiązywać będą za roczne okresy rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2009 r. lub po tej dacie.

MSSF 2 „Płatności w formie akcji”

Poprawiony MSSF 2 został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości 17 stycznia 2008 r. Wprowadzone do standardu zmiany dotyczą warunków nabycia uprawnień do środków pieniężnych, innych aktywów lub instrumentów kapitałowych jednostki, w ramach umowy dotyczącej płatności w formie akcji. Zmiany w standardzie obowiązywać będą dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później i nie będą miały wpływu na sprawozdanie finansowe GK Redan.

MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych”

Zaktualizowany MSSF 3 został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w dniu 10 stycznia 2008 r. i zastępuje dotychczas obowiązujący MSSF 3. Standard dostarcza szczegółowych informacji na temat przeprowadzenia i rozliczenia w księgach rachunkowych połączenia jednostek metoda nabycia. Obowiązywać będzie dla okresów rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub później i będzie miał zastosowanie w przypadku połączenia jednostek gospodarczych po tej dacie.

MSSF 8 „Segmenty operacyjne”

MSSF 8 Segmenty operacyjne został opublikowany przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w dniu 30 listopada 2006 r. i zastępuje MSR 14 Sprawozdawczość dotyczącą segmentów działalności i obowiązywać będzie dla okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub później.

Standard ten wprowadza podejście zarządcze do sprawozdawczości dotyczącej segmentów działalności, podkreśla konieczność ujawnienia wskaźników i innych mierników wykorzystywanych do monitorowania i oceny działalności, tak by ujawnienia pozwoliły użytkownikowi sprawozdania finansowego ocenić charakter oraz skutki finansowe różnych rodzajów prowadzonej działalności.

GK Redan zastosuje wymogi nowego standardu od momentu jego wejścia w życie.

Poprawki do MSSF 2008

Rada ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała „Poprawki do MSSF”, które zmieniają 20 standardów. Zawierają one zmiany w prezentacji, ujmowaniu oraz wycenie a także zmiany terminologiczne i edycyjne. Większość zmian będzie obowiązywać dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2009 r.

GK Redan wprowadzi zmiany zgodnie z określającymi je przepisami przejściowymi.

KIMSF 13 „Programy lojalnościowe”.

28 czerwca 2007 Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała interpretację 13 „Programy lojalnościowe”. Interpretacja dotyczy sposobu rozliczania

płatności związanych ze sprzedażą towarów lub usług, objętych programem lojalnościowym wobec klientów jednostki prowadzącej taką sprzedaż. Interpretacja obowiązywać będzie dla okresów rozpoczynających się 1 lipca 2008 roku i nie będzie miała istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe GK Redan

KIMSF 15 „Umowy w zakresie sektora nieruchomości”

Interpretacja zawiera ogólne wytyczne jak dokonać oceny umowy o usługi budowlane, tak aby określić, czy jej skutki powinny być prezentowane w sprawozdaniu finansowym zgodnie z MSR 11 czy MSR 18 oraz wskazuje, w którym momencie rozpoznać przychód z tytułu wykonania usługi budowlanej. Zmiany obowiązywać będą za roczne okresy rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2009 r. lub po tej dacie.

KIMSF 16 „Rachunkowość zabezpieczeń inwestycji netto w jednostkę zagraniczną”

Interpretacja zawiera 1) ogólne wytyczne dotyczące określenia, czy istnieje ryzyko zmian kursów walutowych w zakresie waluty funkcjonalnej jednostki zagranicznej i waluty prezentacji na potrzeby skonsolidowanego sprawozdania finansowego jednostki dominującej, 2) objaśnia, która jednostka w grupie kapitałowej może wykazać instrument zabezpieczający w ramach zabezpieczenia inwestycji netto w jednostkę zagraniczną, 3) objaśnia jak jednostka powinna określać kwoty podlegające reklasyfikacji z kapitału własnego do rachunku zysków i strat dla zarówno instrumentu zabezpieczającego, jak i pozycji zabezpieczanej, gdy jednostka zbywa inwestycję.

Zmiany będą obowiązywać za roczne okresy rozpoczynające się z dniem 1 października 2008 r. lub po tej dacie.

KIMSF 17 „Dystrybucja do właścicieli aktywów nie będących środkami pieniężnymi”

Zmiana obowiązująca za roczne okresy rozpoczynające się po 1 lipca 2009 r.

KIMSF 18 „Przeniesienie aktywów do klienta”

Zmiana obowiązująca za roczne okresy rozpoczynające się po 1 lipca 2009 r.

Grupa uważa, że zastosowanie niniejszych standardów i interpretacji nie będzie miało znaczącego wpływu na sprawozdanie finansowe w okresie ich początkowego zastosowania.

Grupa nie skorzystała z możliwości przeklasyfikowania instrumentów finansowych do innych kategorii na podstawie zmiany do MSR 39 i MSF 7 obowiązujących od 1 lipca 2008 roku.

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.

**Zasady
rachunkowości**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Redan SA 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.

Konsolidacja

Redan SA jako jednostka dominująca sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe, które 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 ujmowana jest w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą praw własności. 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.

Pozostałe spółki ujmowane są metodą pełną, przy czym ze względu na fakt, iż niektóre spółki powstały w trakcie 2007 roku (Beta-Reda Ukraina), a udziały w spółce Loger sp. z o.o. zostały sprzedane 2 października 2007 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres porównawczy obejmują wyniki działalności i przepływy środków pieniężnych tych spółek za okresy, odpowiednio od dnia objęcia nad nimi kontroli i do dnia zakończenia sprawowania nad nimi kontroli przez Redan SA.

W sprawozdaniu finansowym inwestycje w jednostkach zależnych, nie zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży zgodnie z MSSF 5, ujmują się w cenie nabycia zgodnie z MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe” pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości zgodnie z MSR 36 „Utrata wartości aktywów”.

Transakcje połączenia jednostek gospodarczych znajdujących się pod wspólną kontrolą rozlicza się metodą łączenia udziałów.

Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

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

Aktywa i pasywa zagranicznych jednostek zależnych są przeliczane po kursie obowiązującym na dzień bilansowy. Rachunki zysków i strat zagranicznych jednostek zależnych są przeliczane po średnim ważonym kursie wymiany za dany rok obrotowy.

Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane bezpośrednio w kapitale własnym. W momencie zbycia podmiotu zagranicznego, zakumulowane różnice kursowe są ujmowane w rachunku zysków i strat jako część zysku lub straty na sprzedaży.

Rzeczowe aktywa trwałe

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

budynki, budowle - 40 lat

maszyny i urządzenia techniczne - od 5 do 15 lat

inwestycje w obcych środkach trwałych – przez okres trwania umowy najmu lub 10 lat, jeżeli umowa jest zawarta na czas nieokreślony lub z możliwością przedłużenia.

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

szacowaną wartość odzyskiwaną wówczas wartość tych aktywów jest obniżana do poziomu wartości odzyskiwalnej. Wartość rezydualna rzeczowych aktywów trwałych odpowiada wyższej z następujących dwóch wartości: cenie sprzedaży netto lub wartości użytkowej. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości są ujmowane w rachunku zysków i strat.

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

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

$(\text{cena zakupu} - \text{cena sprzedaży}) \times \text{ilość sztuk na magazynie} \times 1,25$ (przyjmujemy, że w następnym okresie prawdopodobnie trzeba będzie jeszcze obniżyć cenę sprzedaży).

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.

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 oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nie przekraczającym 12 miesięcy.

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.

Umarzalne obligacje z prawem pierwszeństwa objęcia akcji zwykłych

W przypadku emisji obligacji z prawem do pierwszeństwa objęcia akcji zwykłych Spółki, sposób prezentacji wymienionego instrumentu złożonego z instrumentu finansowego (obligacje) i instrumentu kapitałowego (prawo do akcji zwykłych) dostosowany jest do standardu MSSF 2 „Płatności w formie akcji własnych”.

Instrument kapitałowy w postaci prawa do akcji zwykłych wyceniany jest w wartości godziwej. Za wartość godziwą 1 akcji wynikającej z opcji na akcję przyjmuje się wycenę opcji na akcje zwykłe stosując model wyceny Blacka-Scholesa z parametrami (aktualna cena instrumentu bazowego = aktualna cena akcji, cena wykonania opcji = cena nominalna emitowanych akcji, stopa procentowa wolna od ryzyka = 6 M WIBOR, parametr zmienności = zmienność ceny akcji, odpowiedni okres do wygaśnięcia opcji).

Na dni bilansowe spółka prowadzi analizy mające na celu ustalenie wysokości kosztu przypadającego na dany moment. Koszt z wyceny w wartości godziwej instrumentu kapitałowego (ustalony w momencie emisji instrumentu) w kwocie uznanej za efektywne koszty przyszłej pozycji przepływów związanych z daną emisją akcji odnoszony jest na kapitał. Skutki przeszacowania wielkości kosztów, stosownie do prognozowanej możliwości realizacji ujętego już kosztu, obejmujące kwotę nie stanowiącą w pełni efektywnego kosztu odnoszone są na kapitał (w przypadku zwiększenia), bądź zaliczane do przychodów danego okresu sprawozdawczego (w przypadku zmniejszenia).

Rezerwy

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

Świadczenia emerytalne i inne świadczenia po okresie zatrudnienia

Kwoty zobowiązań grupy z tytułu ww. świadczeń ustalane są osobno dla każdego programu metodą aktuarialnej wyceny prognozowanych uprawnień jednostkowych. Zyski i straty aktuarialne są ujmowane jako przychody lub koszty. Zyski te oraz straty są ujmowane przez

średni prognozowany okres zatrudnienia uczestników programu pozostały do czasu ich przejścia na emeryturę.

Leasing

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

Aktywowane środki 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. Jeżeli dotacja dotyczy pozycji kosztowej, wówczas jest ona ujmowana jako przychód w sposób współmierny do kosztów, które dotacja ta ma w zamierzeniu kompensować. Jeżeli dotacja dotyczy składnika aktywów, wówczas jej wartość godziwa jest ujmowana na koncie przychodów przyszłych okresów, a następnie stopniowo, drogą równych odpisów rocznych, odpisywana do rachunku zysków i strat przez szacowany okres użytkowania związanego z nią aktywa.

Podatek dochodowy

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, rezerwa na podatek dochodowy jest tworzona metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do wszystkich różnic przejściowych

występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i pasywów, a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Rezerwa na podatek odroczony tworzona jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku amortyzacji wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź pasywów przy transakcji nie stanowiącej połączenia przedsiębiorstw i w chwili jej zawierania nie ma wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania lub stratę podatkową; oraz
- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w 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.

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.

3. Zarządzanie kapitałem i ryzykiem finansowym

W sprawozdaniu finansowym Grupy kapitał własny stanowią:

1. Kapitał zakładowy według wartości nominalnej.
2. Pozostałe kapitały, na które składa się kapitał z aktualizacji wyceny.
3. Zyski zatrzymane, na które składają się:

**Zarządzanie
kapitałem**

- niepodzielony zysk lub niepokryta strata z lat ubiegłych,
- kapitał zapasowy tworzony zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych,
- kapitał zapasowy tworzony i wykorzystywany zgodnie ze statutem Spółki,
- wynik finansowy bieżącego okresu obrotowego.

Zarządzanie kapitałem ma na celu zachowanie zdolności do kontynuowania działalności z uwzględnieniem realizacji planowanych inwestycji, rozwoju tak aby Grupa mogła przynosić korzyści.

Efektywne wykorzystanie kapitału monitorowane jest między innymi na podstawie:

1. Wskaźnika pokrycia majątku kapitałami własnymi obliczanego jako stosunek kapitałów własnych do aktywów ogółem; przedstawia udział środków własnych w finansowaniu działalności.
2. Wskaźnika zadłużenia kapitału własnego stanowiącego stosunek zobowiązań ogółem do kapitałów własnych.
3. Wskaźnika ogólnego zadłużenia stanowiącego stosunek zobowiązań do aktywów ogółem; obrazuje udział zewnętrznych źródeł finansowania.

Na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych Grupa tworzy obowiązkowe odpisy z zysku na kapitał zapasowy w celu pokrycia ewentualnych (przyszłych) lub istniejących strat w wysokości, co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, aż do czasu, gdy wartość kapitału zapasowego osiągnie poziom, co najmniej 1/3 kapitału zakładowego zarejestrowanego. Tak utworzony kapitał zapasowy nie podlega podziałowi, może być wykorzystany tylko na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym.

Grupa w każdym obszarze swojej działalności jest narażona na ryzyko. Dzięki poznaniu zagrożeń związanych z ekspozycją Grupy na ryzyko oraz sposobów zarządzania nim możliwa jest lepsza realizacja zadań.

**Zarządzanie
ryzykiem
finansowym**

Główne ryzyka finansowe, na które narażona jest Grupa Kapitałowa REDAN:

Ryzyko związane z warunkami pogodowymi

Obiektywnym czynnikiem zewnętrznym wpływającym na funkcjonowanie Grupy Kapitałowej Redan pozostaną warunki pogodowe. W długim okresie czasu pogoda nie wpływa w zauważalny sposób na rozwój prowadzonej działalności, jednak w krótkim okresie czasu na przestrzeni jednego sezonu, negatywny lub pozytywny rozkład warunków pogodowych może w istotny sposób wpływać na sprzedaż, a co za tym idzie na generowane marże oraz wartość zapasów. Jest to szczególnie istotne w wypadku towarów sezonowych.

Ryzyko walutowe

Grupa Redan posiada zobowiązania z tytułu kredytów bankowych i niektórych zakupów w złotych. Większość przychodów uzyskuje w walucie krajowej. Jednocześnie większość zakupów dokonuje w USD (Redan SA). Dodatkowo znaczna część zawieranych umów najmu lokali sieci detalicznych w galeriach handlowych jest denominowana w euro, co generuje również ryzyko zmian tego kursu wobec złotych.

Ryzyko to jest z jednej strony minimalizowane możliwością – przynajmniej częściowego – przeniesienia negatywnych zmian kursu na nabywców. Z drugiej strony stale jest prowadzona analiza sytuacji na rynku walutowym. Pozostałe, poza Redan SA, firmy z Grupy Kapitałowej nie prowadzą rozrachunków dewizowych.

Grupa na dzień bilansowy nie posiadała instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem zmiany kursów walut.

Ryzyko stóp procentowych

Grupa jest narażona na ryzyko zmian stopy procentowej z tytułu zmiany wyceny zaciągniętych kredytów i lokat bankowych.

Grupa posiadała na dzień 31 grudnia 2008 roku zobowiązania w wysokości 28,4 mln zł. z tytułu otrzymanych kredytów (warunki oprocentowania: WIBOR 1M+marża). Wzrost WIBOR 1M w trakcie roku, zgodnie z poniższym wykresem, powodował wzrost wartości odsetek od kredytów.



Źródło: www.money.pl

Grupa na dzień bilansowy nie posiadała instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem stopy procentowej.

Ryzyko płynności i zarządzanie kapitałem

Grupa Kapitałowa Redan jak każda firma handlowa opiera swą działalność gospodarczą, poza środkami własnymi, na zewnętrznych źródłach finansowania. Począwszy od 2006 roku udział kapitałów obcych w finansowaniu działalności stopniowo się zmniejszał. Grupa monitoruje kapitał między innymi na podstawie wskaźnika pokrycia majątku kapitałami własnymi, wskaźnika zadłużenia kapitału własnego oraz wskaźnika ogólnego zadłużenia.

Powyższe wskaźniki przedstawiają się następująco:

Poziom wskaźników na dzień:	31.12.2008	31.12.2007
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,57	0,58
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	1,34	1,45
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	0,42	0,40

W 2008 roku Grupa spłaciła 18,9 mln zł. zobowiązań z tytułu kredytów. Dzięki temu na dzień 31 grudnia 2008 roku wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi oraz wskaźnik ogólnego zadłużenia wyniosły odpowiednio 0,43 i 0,57. W ramach restrukturyzacji zadłużenia Grupa podpisała w dniu 30 marca 2009 roku aneks do Porozumienie w sprawie restrukturyzacji zadłużenia Redan zawartego w dniu 11 lipca 2006 r. z BRE Bankiem SA, Bankiem Millennium SA oraz Bankiem Pekao SA.

Na podstawie podpisanego aneksu wprowadzono zmianę harmonogramu spłaty zobowiązań Redan wobec ww. banków, zmianę wysokości marży kredytowej oraz zasady rozwiązywania porozumienia.

Z początkowego – na dzień podpisania porozumienia w dniu 11 lipca 2006 r. – stanu zobowiązań Redan wobec banków, wynoszącego 87,6 mln zł, do końca 2008 r. Redan spłacił 55,9 mln zł. Zgodnie z treścią porozumienia na 2009 r. była planowana spłata 14,2 mln zł. Na podstawie podpisanego w dniu 30 marca 2009 r. aneksu spłaty na 2009 r. zostały zmniejszone o 9,7 mln zł do kwoty 4,5 mln zł i są płatne w następujący sposób:

- 1) 0,5 mln zł. do 31 marca 2009 r.
- 2) 0,5 mln zł. do 30 czerwca 2009 r.
- 3) 1,0 mln zł. do 30 września 2009 r.
- 4) 2,5 mln zł. do 31 grudnia 2009 r.

Rata w kwocie 7,8 mln zł. przypadająca do spłaty do 31 marca 2010r. pozostała bez zmian. Kwota 9,7mln zł, o którą zmniejszono raty w 2009 r. została przeniesiona na 30 czerwca 2010 r. Od 1 kwietnia 2009 r. zostały zmienione zasady oprocentowania kredytów Redan. Dotychczas obowiązywał mechanizm marży rosnącej co pół roku (w styczniu i lipcu) o pół punktu procentowego. Zgodnie z podpisanym aneksem mechanizm ten został zlikwidowany. W jego miejsce, od 1 kwietnia 2009 r., marże odsetkowe w bankach wzrosły o 1 punkt procentowy.

Aneks wprowadził także do porozumienia klauzulę dotyczącą możliwości jego wypowiedzenia. Zgodnie z wprowadzoną zmianą każdy z banków może wypowiedzieć porozumienie indywidualnie, bez zgody pozostałych stron umowy, w przypadku gdy Redan lub Adesso Sp. z o.o. SKA (spółka zależna od Redan SA) nie osiągnie prognozowanych krytycznych wartości wskaźników finansowych określonych w załącznikach do porozumienia.

W wykonaniu warunków aneksu do porozumienia zostały również w dniu 30 marca 2009r., zmienione umowy kredytowe i ugody zawarte przez Redan z bankami.

Ryzyko kredytowe związane z należnościami z tytułu dostaw i usług oraz pozostałymi należnościami finansowymi

Z roku na rok wzrasta udział sprzedaży detalicznej w sprzedaży ogółem Grupy. Niemniej jednak poziom należności nadal jest wysoki, a tym samym musi być na bieżąco monitorowany. Kredyt kupiecki otrzymują tylko sprawdzeni, dłużej kontrahenci. Całkowitą wartość brutto należności handlowych Grupy na dzień 31 grudnia 2008 roku przedstawia nota numer 8.

Grupa prowadzi przede wszystkim indywidualną analizę należności pod kątem wystąpienia przesłanek ujmowania odpisu z tytułu utraty wartości. Wartość utworzonych odpisów w Grupie Redan na należności pokazano w notce nr 8.

Ryzyko kredytowe związane z udzielonymi pożyczkami

Poniższa tabela przedstawia zestawienie stanu pożyczek udzielonych przez podmioty wchodzące w skład GK REDAN.

WARTOŚĆ POŻYCZEK W TYS. ZŁ. (BEZ ODSETEK) NA 31.12.2008r.

POŻYCZKODAWCA	REDAN		TOP SECRET	RAZEM
	pożyczki długoterminowe	pożyczki krótkoterminowe	pożyczki krótkoterminowe	Suma
EUROREDAN S.R.O	629	292	0	921
PROWIR SP. Z O.O.	0	20	110	130

TRAMZON SP. Z O.O.	0	249	0	249
ELVIRO SP. Z O.O.	0	197	0	197
EURO CENTER SP. Z O.O.	0	152	0	152
FUNDACJA HAPPY KIDS	0	0	20	20
KREPO SP. Z O.O.	140	340	0	480
RAZEM	769	1250	130	2149

Większość pożyczek udzielono podmiotom zależnym; podlegają one wykluczeniom konsolidacyjnym w ramach Grupy. Pożyczki dla jednostek powiązanych nie podlegające wykluczeniom:

1/ 152 tys. zł. dla Euro Center sp. z o.o.- termin spłaty 30 czerwca 2009 roku; oprocentowanie: wg stopy redyskonta weksli NBP; odsetki spłacane są wraz z ratą spłacanej pożyczki;

2/ 20 tys. zł. dla Fundacji Happy Kids - termin spłaty 10 grudnia 2007 roku; zgodnie z porozumieniem z 25 marca 2009 termin przedłużono do 31 sierpnia 2009 roku; oprocentowanie: wg stopy redyskonta weksli NBP; odsetki spłacane są wraz z ratą spłacanej pożyczki.

Łączna wartość pożyczek na początek okresu sprawozdawczego wynosiła 214 tys. zł., na 31 grudnia zmalała do 172 tys. zł. w wyniku spłaty 42 tys. zł. Naliczono 10 tys. zł. odsetek, w tym niezrealizowane na 31 grudnia 2008 roku stanowią 2 tys. zł. z terminem zapłaty w przedziale powyżej 3 miesięcy do 12 miesięcy.

**Dodatkowe
informacje dot.
noty nr 9**

4. Dodatkowe informacje o instrumentach finansowych

Spółka stowarzyszona Top Mark sp. z o.o., w której Redan SA posiada 33,24% udziałów, zawarła w 2008 roku dwie walutowe transakcje zamiany stóp procentowych (CIRS JPY/PLN). Wartość kontraktów: 3 mln zł. każdy. Termin rozliczenia obu kontraktów zgodnie z umową :29 lipca 2016 r. Bieżąca wartość rynkowa netto ww. transakcji ujęta na 31 grudnia 2008 roku w wyniku jednostkowym Top Mark sp. z o.o.: 4078 tys. zł. W dniu 16 stycznia 2009 roku nastąpiło przedterminowe rozliczenie powyższych transakcji, w wyniku którego ustalona została kwota zamknięcia w wysokości 4903,6 tys. zł., stanowiąca dla spółki Top Mark stratę na tych transakcjach.

5. Dane o pozycjach pozabilansowych, w szczególności zobowiązaniach warunkowych, w tym również udzielonych przez emitenta gwarancjach i poręczeniach

Na dzień 31 grudnia 2008 r. REDAN SA udzielił następujących poręczeń:

Kontrahent	Rozliczenie		
	Tytuł	Kwota	Ważność
Troll Market Sp. z o.o.	Kredyt Bankowy 801291486/I/8771/05/04	627 653,00 Zł.	28/04/2010
Top Secret Sp. z o.o.	Gwarancja Bankowa Nr ŁCK/I/07/2008/T	73 306,11 Zł.	16/07/2009
Getar Sp. z o.o.	Gwarancja Bankowa Nr ORZ-G/4400600	15 655,69 EUR	20/09/2009
Getar Sp. z o.o.	Gwarancja Bankowa Nr ORZ-G/4400601	39 628,96 EUR	20/09/2009
Krepo Sp. z o.o.	Gwarancja Bankowa Nr	15 370,53 EUR	20/09/2009

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania za 2008 rok Grupy Kapitałowej REDAN

Lunar Sp. z o.o.	ORZ-G/4400613 Gwarancja Bankowa Nr	14 743,00 EUR	28/09/2009
Prowir Sp. z o.o.	ORZ-G/4400614 Gwarancja Bankowa Nr	20 021,72 EUR	28/09/2009
Top Secret Sp. z o.o.	ORZ-G/4400623 Gwarancja Bankowa Nr	25 314,00 EUR	21/08/2009
Top Sp. z o.o.	ORZ-G/4400602 Gwarancja Bankowa Nr	31 246,22 EUR	21/08/2009
	ŁCK/I/09/2008/T		
	RAZEM :	700 959,11 Zł.	
	RAZEM :	161 980,12 EUR	

Gwarancje wystawione na zlecenie Redan SA:

Kontrahent	Tytuł	Kwota	Ważność
Top Speed Sp. z o.o.	Gwarancja Bankowa Nr 03008KPA08	74 123,53 Zł.	31/01/2009
Lejda Sp. z o.o.	Gwarancja Bankowa Nr 03076KPA08	87 344,35 Zł.	21/08/2009
Lejda Sp. z o.o.	Gwarancja Bankowa Nr 03077KPA08	70 290,53 Zł.	21/08/2009
Lejda Sp. z o.o.	Gwarancja Bankowa Nr 03119KPA08	61 999,78 Zł.	10/12/2009
Prowir Sp. z o.o.	Gwarancja Bankowa Nr 03020ZPA08	26 174,97 EUR	28/02/2009
Prowir Sp. z o.o.	Gwarancja Bankowa Nr 03012ZPA08	13 150,00 EUR	31/01/2009
Top Sp. z o.o.	Gwarancja Bankowa Nr 03027ZPA08	19 954,32 EUR	28/02/2009
Prowir Sp. z o.o.	Gwarancja Bankowa Nr 03048ZPA08	12 572,83 EUR	10/06/2009
Tramzon Sp. z o.o.	Gwarancja Bankowa Nr 03051ZPA08	9 702,66 EUR	17/06/2009
Top Sp. z o.o.	Gwarancja Bankowa Nr 03075KPA08	19 427,60 EUR	19/08/2009
	RAZEM:	293758,19 Zł.	
	RAZEM:	100982,38 EUR	

Zestawienie poręczeń, przystąpień do długu podmiotów powiązanych na rzecz Redan S.A. według stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku

Podmioty powiązane	Tytuł	Kwota
Adesso sp. z o.o. SKA, Top Secret Sp. z o.o., Troll Market Sp. z o.o.	Zobowiązania wobec Banku Pekao S.A.	do 63 508 310 zł.
Adesso sp. z o.o. SKA, Top Secret Sp. z o.o., Troll Market Sp. z o.o.	Zobowiązania wobec Banku Millennium SA	do 29 697 236 zł.
Adesso sp. z o.o. SKA, Top Secret Sp. z o.o., Troll Market Sp. z o.o.	Zobowiązania wobec BRE Banku SA	do 16 500 000 USD
Radosław Wiśniewski	Zobowiązania wobec Banku Pekao S.A.	do 21 037 238 zł.
Radosław Wiśniewski	Zobowiązania wobec Banku Millennium SA	do 3 416 000 zł.
Radosław Wiśniewski	Zobowiązania wobec BRE Banku SA	do 5 465 600 zł.

6. Zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli

Grupa nie posiada zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

7. Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie

Środki trwałe w budowie (676 tys.) stanowią nakłady na modernizację nowootwieranych sklepów oraz na przebudowę magazynu.

8. Poniesione nakłady inwestycyjne oraz planowane w okresie najbliższych miesięcy od dnia bilansowego nakłady inwestycyjne, w tym na niefinansowe aktywa trwałe

W 2008 r. dokonano podwyższenia kapitałów zakładowych spółek zależnych na łączną kwotę 4 908 tys. zł.

W czerwcu 2008 roku spółka Adesso SA została przekształcona w Adesso Sp. z o.o. Spółka Komandytowo-Akcyjna. Redan SA odkupił część akcji od akcjonariuszy mniejszościowych i tym samym udział Redan SA w Adesso Sp. z o.o. SKA wzrósł o 0,21%. Na 31 grudnia 2008 roku Redan SA posiada 99,92% akcji tej spółki, a GK Redan 99,96%.

Nabyto nowe wartości niematerialne i prawne za 254 tys. zł. oraz zakupiono środki trwałe na łączną wartość 9413 tys. zł.

W 2009 roku planowane jest ograniczenie większych wydatków inwestycyjnych. Zarząd Grupy zamierza otworzyć w 2009 roku po kilkanaście salonów pod markami Top Secret (głównie działających na zasadach franczyzowych) i Textil Market.

9. Informacje o transakcjach emitenta z podmiotami powiązanymi, dotyczących przeniesienia praw i zobowiązań i wspólnych przedsięwzięciach

Transakcje podlegające wykluczeniom konsolidacyjnym (dane w tys. zł.) w 2008 roku

SPRZEDAŻ TOWARÓW HANDLOWYCH W GRUPIE

<i>FIRMA</i>	<i>SPRZEDAŻ</i>	<i>ZAKUP</i>
REDAN S.A.	62 416	80
ADESSO SP. Z O.O. SKA	0	7 969
TROLL MARKET SP. Z O.O.	238	15 396
TOP SECRET SP. Z O.O.	189	34 625
REDAN S.R.O.	0	1 097
EUROREDAN S.R.O.	72	382
ALFA REDA UKRAINA	428	162
BETA REDA UKRAINA	162	3 536
POZOSTAŁE FIRMY	0	258
RAZEM	63 505	63 505

SPRZEDAŻ USŁUG W GRUPIE

<i>FIRMA</i>	<i>SPRZEDAŻ</i>	<i>ZAKUP</i>
REDAN S.A.	1 911	1 989
ADESSO SP. Z O.O. SKA	0	667
TROLL MARKET SP. Z O.O.	2 822	9 384
TOP SECRET SP. Z O.O.	4 290	16 735
TOP SP. Z O.O.	2 224	479
TOP CENTER SP. Z O.O.	983	384
ROKAPPA SP. Z O.O.	1 855	636
RCF SP. Z O.O.	6 968	579
TARGET SP. Z O.O.	1 611	776
TRAMZON SP. Z O.O.	543	289
KADMUS SP. Z O.O.	557	251
TOP SPEED SP. Z O.O.	1 495	507
GETAR SP. Z O.O.	1 927	639
LEJDA SP. Z O.O.	540	70
ELVIRO SP. Z O.O.	2 788	991
TUBAR SP. Z O.O.	707	250
KRUX SP. Z O.O.	1 599	474
LUNAR SP. Z O.O.	615	301
BALENO SP. Z O.O.	897	336
PROWIR SP. Z O.O.	1 496	504
KREPO SP. Z O.O.	976	471
POZOSTAŁE FIRMY	180	272
RAZEM	36 984	36 984

POZOSTAŁA SPRZEDAŻ POMIĘDZY JEDNOSTKAMI POWIAZANYMI

FIRMA	SPRZEDAŻ	ZAKUP
REDAN S.A.	15 512	240
ADESSO SP. Z O.O. SKA	53	13 610
TROLL MARKET SP. Z O.O.	90	901
TOP SECRET SP. Z O.O.	347	483
RCF SP. Z O.O.	137	538
POZOSTAŁE FIRMY	260	627
RAZEM	16 399	16 399

W wyżej wymienionych przychodach osiągniętych przez Redan SA 13 316 tys. zł. stanowi dywidenda otrzymana od Adesso SA (obecnie Adesso sp. z o.o. SKA).

W II kwartale 2008r. Redan SA sprzedał za kwotę 719 tys. zł. 100% udziałów w spółce „Adesso sp. z o.o.” spółce zależnej Troll Market sp. z o.o.

NALEŻNOŚCI I ZOBOWIĄZANIA NA 31.12.2008 ROKU W TYS. ZŁ.

FIRMA	NALEŻNOŚCI	ZOBOWIĄZANIA
REDAN S.A.	35 356	10 045
ADESSO SP. Z O.O. SKA	0	4 072
TROLL MARKET SP. Z O.O.	1 729	16 213
TOP SECRET SP. Z O.O.	11 616	1 989
REDAN S.R.O.	0	4 588
EUROREDAN S.R.O.	0	4 519
ALFA REDA UKRAINA	35	1 979
BETA REDA UKRAINA	243	1 968
TOP SP. Z O.O.	669	49
ROKAPPA SP. Z O.O.	90	561
RCF SP. Z O.O.	1 497	1 659
TARGET SP. Z O.O.	0	727
TRAMZON SP. Z O.O.	1	556
KADMUS SP. Z O.O.	57	697
KREPO SP. Z O.O.	20	757
POZOSTAŁE FIRMY	1 341	2 275
RAZEM	52 654	52 654

Transakcje, które nie podlegały wykluczeniom konsolidacyjnym

W dniu 28 marca 2008 roku Redan SA sprzedał nieruchomość podmiotowi powiązanemu, spółce Loger sp. z o.o., której głównym udziałowcem jest Pani Piengjai Wiśniewska, akcjonariusz Redan SA posiadający 4,06% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, a zarazem ówczynie dyrektor ds. relacji z dostawcami a obecnie członek Rady Nadzorczej. Nieruchomość została sprzedana za kwotę 11 milionów zł. netto. Cała należność została uregulowana. Strony zawarły zarazem umowę najmu na okres od dnia 1 kwietnia 2008 r. do 28 lutego 2018 r. powyższej nieruchomości. W dniu podpisania umowy najmu Redan SA jako Najemca złożył Wynajmującemu Loger sp. z o.o. kaucję w wysokości 12-krotności

**Sprzedaż
nieruchomości**

miesięcznego czynszu netto (1 546 tys. zł), celem zabezpieczenia czynszu oraz zwrotu kosztów za ewentualne szkody powstałe w przedmiocie Najmu nie spowodowane jego normalnym użytkowaniem.

Wartość transakcji z jednostkami powiązаныmi nie podlegającymi konsolidacji oraz stan należności z tytułu dostaw i usług na 31 grudnia 2008 roku w tys. zł.

<i>Firma</i>	<i>sprzedaż</i>	<i>zakup</i>	<i>stan należności</i>	<i>stan zobowiązań</i>
Loger sp. z o.o.	11 011	1 159	10	0
Fundacja Happy Kids	16	0	29	0
Ores sp. z o.o.	12	0	57	0
Eurocenter sp. z o.o.	14	0	35	0
Agenda sp. z o.o.	98	733	262	41
Brukowa Centrum Handlowe S.C.	6	0	2	0
Top Secret Adventure Team	17	0	30	0
R-Fashion	3	0	4	0
Piengjai Wiśniewska	2	0	140	0
Razem	11 179	1 892	569	41

Zmiany w zakresie odpisów na należności handlowe od jednostek zależnych w 2008r.:

odpis na należności na 01.01.2008 4 005 tys. zł.

zwiększenia 9 966 tys. zł.

zmniejszenia 695 tys. zł.

odpis na należności na 31.12.2008 13 276 tys. zł.

Zmiany w zakresie odpisów na należności z tytułu pożyczek od jednostek zależnych:

odpis na należności na 01.01.2008 1 133 tys. zł.

zwiększenia 0 tys. zł.

zmniejszenia 213 tys. zł.

odpis na należności na 31.12.2008 920 tys. zł.

Zmiany w zakresie odpisów na wartość udziałów jednostek zależnych w 2008r.:

odpis na należności na 01.01.2008 309 tys. zł.

zwiększenia 1 539 tys. zł.

zmniejszenia 51 tys. zł.

odpis na należności na 31.12.2008 1 797 tys. zł.

Nie miały miejsca wspólne przedsięwzięcia, które nie podlegałyby konsolidacji.

10. Informacje o przeciętnym zatrudnieniu

<i>Dane o liczbie osób zatrudnionych - stan na koniec roku</i>	2008 r.	2007 r.
Pracownicy	1 655	1 532
Zatrudnienie średnioroczne	1 577	1 424

11. Informacje o łącznej wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści wypłaconych lub należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta

Informacje o łącznej wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści wypłaconych lub należnych osobom zarządzającym i nadzorującym zostały opisane w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej Redan.

12. Informacje dotyczące podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Informacje dotyczące podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych zostały opisane w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej Redan.

13. Informacje o wartości niespłaconych pożyczek na rzecz emitenta, jednostek od niego zależnych, współzależnych i z nim stowarzyszonych, z podaniem warunków oprocentowania i spłaty tych kwot, udzielonych przez emitenta w przedsiębiorstwie emitenta osobom zarządzającym i nadzorującym

Nie udzielano pożyczek osobom zarządzającym i nadzorującym.

14. Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres

Wszystkie zdarzenia dotyczące lat ubiegłych w bieżącym okresie sprawozdawczym odniesiono na wynik z lat ubiegłych. Zdarzenia te są szczegółowo rozpisane na poszczególne tytuły w „Zestawieniu zmian w kapitale własnym”.

15. Znaczące zdarzenia, które wystąpiły po dniu bilansowym a nie zostały uwzględnione w sprawozdaniu finansowym

W dniu 16 stycznia 2009 roku nastąpiło przedterminowe rozliczenie zawartych w 2008 roku przez Spółkę stowarzyszoną Top Mark sp. z o.o. dwóch walutowych transakcji zamiany stóp procentowych (CIRS), w wyniku którego ustalona została kwota zamknięcia w wysokości 4 903,6 tys. zł., stanowiąca dla spółki Top Mark stratę na tych transakcjach. Bieżąca wartość rynkowa netto ww. transakcji ujęta na 31 grudnia 2008 roku w wyniku jednostkowym Top Mark sp. z o.o. wynosiła 4 078 tys. zł., tym samym strata z tytułu tej transakcji odniesiona na wynik 2009 roku stanowi 825,6 tys. zł.

**Rozliczenie
zawartych w
2008 roku
opcji**

W dniu 30 marca 2009 roku podpisano aneks do Porozumienie w sprawie restrukturyzacji zadłużenia Redan SA zawartego w dniu 11 lipca 2006 r. z BRE Bankiem SA, Bankiem Millennium SA oraz Bankiem Pekao SA.

Na podstawie podpisanego aneksu wprowadzono zmianę harmonogramu spłat zobowiązań Redan wobec ww. banków (spłaty na 2009 r. zostały zmniejszone o 9,7 mln zł. do kwoty 4,5 mln), zmianę wysokości marży kredytowej oraz zasady rozwiązywania porozumienia.

**Zmiana
harmonogramu
spłat kredytów**

W dniu 6 kwietnia 2009 r. Redan SA sprzedał udziały w dwóch spółkach zależnych, Prowir sp. z o.o. i Tramzon sp. z o.o. na rzecz podmiotu powiązanego, Leszka Kapusty, będącego członkiem zarządu spółki zależnej RCF sp. z o.o.

**Sprzedaż
jednostek
zależnych**

W dniu 10 kwietnia 2009 roku Pan Robert Kozielski złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu ze skutkiem na dzień 15 kwietnia 2009 roku. Jako przyczynę rezygnacji Pan Robert Kozielski wskazał obecną sytuację rynkową i potrzebę koncentracji działań spółki na obecnych sferach działalności, a przez to brak możliwości rozwoju nowych projektów i obszarów działania, co miało być głównym przedmiotem jego prac.

**Rezygnacja
członka
zarządu**

W dniu 27 kwietnia 2009 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki zależnej Euroredan s.r.o. z siedzibą w Velkém Týnci – Vsisko, Republika Czeska powzięło uchwałę w sprawie rozwiązania Spółki. Wniosek o otwarcie postępowania likwidacyjnego spółki Euroredan s.r.o. zostanie złożony w Sądzie Rejestrowym w Ostrawie w ciągu 7 dni od dnia podjęcia uchwały przez Zgromadzenie Wspólników. Likwidacja tej spółki jest elementem procesu restrukturyzacji działalności zagranicznej Grupy Redan.

**Likwidacja
spółki zależnej**

Euroredan s.r.o. prowadzi obecnie dwa sklepy, z których jeden zostanie zamknięty a drugi przekształcony w sklep franczyzowy. W takiej sytuacji utrzymywanie tej spółki przestało być uzasadnione.

W pierwszym kwartale 2009r., zaczął być wyraźnie widoczny spadek koniunktury gospodarczej. Wszechobecność w mediach słowa „kryzys”, wzbudziła efekt samospełniającej się przepowiedni i wpłynęła na obniżenie się poziomu wskaźnika optymizmu konsumenckiego. Dodatkowo, długo utrzymujące się niskie temperatury opóźniły sprzedaż kolekcji wiosenno-letnich. Wpływ obu ww. czynników przełożył się na spadek ilości wejść do sklepów i wysokość sprzedaży. W sklepach porównywalnych marki Top Secret sprzedaż w pierwszym kwartale 2009r. spadła o 22% (ilość wejść w lutym-marcu o ok. 9%), a w marce Troll nastąpiło zmniejszenie sprzedaży o 19% (ilości wejść w lutym-marcu o ok. 16%) w porównaniu do pierwszego kwartału 2008r.

**Spadek
koniunktury
gospodarczej w
1 kw. 2009r.**

Rosnące kursy walut pozostały nie bez wpływu na koszty nabycia towarów. Marże realizowane przez marki Top Secret i Troll w sklepach porównywalnych były w pierwszym kwartale 2009r. niższe odpowiednio o 33% i 38% w porównaniu do pierwszego kwartału 2008r. Dodatkowo wzrost kursów walut (przede wszystkim EUR) przyczynił się do wzrostu kosztów utrzymania sklepów obu sieci, których znacząca większość umów najmu powierzchni handlowych denominowana jest w EUR. Zanotowany wzrost kosztów najmu sklepów porównywalnych sieci Top Secret wyniósł 14%, a sieci Troll 22%.

**Obniżenie
sprzedaży i
marży sieci Top
Secret i Troll,
wzrost
sprzedaży i
marży sieci
Textilmarket.**

Zwiększenie skłonności do oszczędności przez gospodarstwa domowe oraz wzrost obaw o utratę pracy w czasie kryzysu, zauważalne w modowych sieciach Top Secret i Troll, przynoszą odwrotne efekty w sieci Textilmarket. Sieć ta operuje na rynku dyskontów odzieżowych, który skutecznie opiera się dekoniunkturze gospodarczej. Grupa docelowa sieci z jednej strony zmniejsza się wskutek ubożenia dotychczasowych klientów, z drugiej jednakże zasilana jest przez konsumentów z innych, wyższych „półek cenowych” re pozycjonujących swoje zakupy. Sprzedaż w sklepach porównywalnych sieci Textilmarket w pierwszym kwartale 2009r. wzrosła o 17% w porównaniu do pierwszego kwartału 2008r., a marża handlowa wzrosła o 20%.

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

16. Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym i porównywalnych danych finansowych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

Poniższa tabela przedstawia różnice pomiędzy danymi za rok 2008 wykazanymi w sprawozdaniu za czwarty kwartał 2008 r., a danymi pokazanymi w sprawozdaniu rocznym.

A k t y w a	jest	było	zmiana
I. Aktywa trwałe	46 564	47 265	-701
1. Wartości niematerialne	1 826	1 733	93
2. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	147	560	-413
3. Rzeczowe aktywa trwałe	24 419	24 487	-67
4. Należności długoterminowe	6 208	6 069	139
4.1 Od jednostek powiązanych	1 546	0	1 546
4.2. Od pozostałych jednostek	4 662	6 069	-1 407
-inne	4 662	6 069	-1 407
5. Inwestycje długoterminowe	3 451	3 743	-292
5.3. Długoterminowe aktywa finansowe	3 451	3 743	-292
a) w jednostkach powiązanych, w tym:	3 451	3 743	-293
- udziały lub akcje w jednostkach	3 451	3 743	-292
podporządkowanych wyceniane metodą praw własności			
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	10 513	10 673	-161
6.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 382	10 542	-160
II. Aktywa obrotowe	118 765	117 365	1 400
1. Zapasy	72 922	73 176	-254
2. Należności krótkoterminowe	26 241	24 682	1 559
2.1 Od jednostek powiązanych	840	271	569
2.2. Od pozostałych jednostek	25 401	24 411	990
- z tytułu dostaw i usług	16 445	16 863	-418
- podatkowe	8 542	7 238	1 304
- inne	414	310	104
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 582	1 480	101
5. Składniki aktywów trwałych przeznaczone do sprzedaży	938	945	-7
A k t y w a r a z e m	165 329	164 630	699

<i>P a s y w a</i>	<i>Jest</i>	<i>było</i>	<i>zmiana</i>
I. Kapitał własny	69 878	70765	-886
7. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	-360	-357	-3
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-61 891	-61 876	-15
9. Zysk (strata) netto	5 136	6 005	-868
III. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	95 446	93 860	1 586
1. Rezerwy na zobowiązania	1 567	2 064	-497
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	928	1 019	-91
1.3. Pozostałe rezerwy	54	460	-406
b) krótkoterminowe	54	460	-406
2. Zobowiązania długoterminowe	15 110	15 109	1
2.2. Wobec pozostałych jednostek	15 110	15 109	1
-inne w tym z tyt. Leasingu	1 226	1 225	1
3. Zobowiązania krótkoterminowe	78 769	76 687	2 082
3.1 Od jednostek powiązanych	161	0	161
3.2. Wobec pozostałych jednostek	77 982	75 968	2 014
- z tytułu dostaw i usług	54 819	54 073	746
- podatkowe	6 135	4 877	1 258
-inne (w tym leasing)	2 505	2 495	10
3.4. Inne rozliczenia międzyokresowe	473	446	27
b) inne rozliczenia międzyokresowe	473	446	27
P a s y w a r a z e m	165 329	164 630	699

<i>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT skonsolidowany</i>	<i>jest</i>	<i>było</i>	<i>zmiana</i>
I. Przychody ze sprzed. i zrównane z nimi w tym od jednostek powiązanych	301 179	300 990	189
4.Przych.netto ze sprzed. tow. i mat.	398	231	167
4.Przych.netto ze sprzed. tow. i mat.	299 977	299 788	189
II. Koszty działalności operacyjnej	291 379	291 144	235
1. Amortyzacja	6 636	6 635	1
2. Zużycie materiałów i energii	8 814	8 774	40
3.Uslugi obce	72 765	72 806	-41
4. Podatki i opłaty	1 429	1 448	-19
5. Wynagrodzenia	37 193	37 153	40
6. Ubezp. społ. i inne świadczenia	6 992	6 976	16
7.Pozostałe koszty rodzajowe	2 305	2 299	6
8. Wartość sprzed. towarów i materiałów	155 222	155 030	192
III. Zysk (strata) na sprzedaży	9 800	9 846	-46
IV. Pozostałe przychody operacyjne	16 070	15 988	82
3. Inne przychody operacyjne	9 917	9 835	82
V. Pozostałe koszty operacyjne	13 697	13 587	110

1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych i ich likwidacji	1 237	1 254	-17
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	7 094	7 048	46
3. Inne koszty operacyjne	5 366	5 285	81
VI. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	12 173	12 247	-73
VII. Przychody finansowe	1 153	1 132	21
2. Odsetki, w tym:	438	416	22
od jednostek powiązanych	10	0	10
5. Inne	715	716	-1
VIII. Koszty finansowe	5 357	4 932	425
1. Odsetki, w tym:	3 544	3 546	-2
4. Inne	1 813	1 386	427
IX. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	7 969	8 447	-478
XII. Zysk (strata) brutto	7 969	8 447	-478
XIII. Podatek dochodowy	2 834	2 733	101
a) część bieżąca	703	675	28
b) część odroczone	2 131	2 058	73
XV. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	5	297	-292
XIII. Zysk (strata) netto	5 136	6 005	-869

Główne przyczyny zmian:

Aktywa

I.1 i I.3 - zmiana na skutek przekwalifikowania odpisu na środki trwałe do wartości niematerialnych i prawnych.

I.2 - utworzenie odpisu na wartość firmy Troll Market sp. z o.o. (-425 tys. zł.)

I.4 - przekwalifikowanie należności długoterminowych –kaucje- z należności od jednostek niepowiązanych do należności od jednostek powiązanych (1546 tys. zł).

I.5.3 - spadek wartości udziału w spółce Top Mark.

I.6 - korekta aktywa z tytułu odroczonego podatku

II.1 - spadek stanu zapasów na skutek korekty ujęcia zwracanych w 2009 roku towarów sprzedanych w roku 2008 /korekty sprzedaży/, korekty odpisów na zapasy i zmiany niezrealizowanej marży

II.2 - wzrost stanu należności w wyniku wzrostu należności podatkowych (korekta pokazanych wcześniej rozrachunków per saldem) oraz na skutek korekty ujęcia zwracanych w 2009 roku towarów sprzedanych w roku 2008 /korekty sprzedaży/, przekwalifikowanie części należności z należności od jednostek niepowiązanych do powiązanych;

II.4 - wzrost stanu krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych na skutek ujęcia otrzymanych dodatkowych faktur zakupowych rozliczanych w czasie

II.5 - korekta wartości majątku przeznaczonego do sprzedaży

Pasywa

I.7 - zmiana wartości różnic kursowych na skutek ponownego ustalenia wyniku spółek zagranicznych i różnic pomiędzy wartością bilansową a wynikającą z rachunków zysków i strat

I.8 - zmiana wyniku lat ubiegłych: zmniejszenie w wyniku otrzymania dodatkowych faktur obciążających wynik lat ubiegłych.

III.1 - spadek wartości rezerw w wyniku rozwiązania większości rezerw na skutek otrzymania brakujących faktur kosztowych i ujęcia ich w zobowiązaniach oraz korekty podatku odroczonego;

III.3 - wzrost zobowiązań krótkoterminowych po doksiegowaniu otrzymanych faktur, korekcie ujęcia per saldem części rozrachunków podatkowych, przekwalifikowanie części zobowiązań z zobowiązań od jednostek niepowiązanych do powiązanych;

Rachunek zysków i strat

I - korekta przychodów o wystawione w 2009 roku korekty dotyczące roku ubiegłego (zmiana wartości szacowanych korekt);

II - wzrost wartości kosztu własnego na skutek ujęcia zwracanych w 2009 roku towarów sprzedanych w roku 2008 /zmiana szacunku wartości korekt sprzedaży/ i zmiany niezrealizowanej marży; korekty kosztów rodzajowych o wartości z otrzymanych dodatkowych faktur kosztowych po ogłoszeniu raportu za IV kwartał, korekty księgowania not płacowych

IV - wzrost pozostałych przychodów operacyjnych w wyniku wystawienia dodatkowych refaktur, rozliczenia otrzymanych not uznaniowych, rozwiązania odpisu na marżę;

V - wzrost pozostałych kosztów operacyjnych m.in. w wyniku wzrostu kosztów do zrefakturowania, zmniejszenia straty ze zbycia niefinansowych aktywów i ich likwidacji o 17 tys. zł. (przekwalifikowanie do poz. inne koszty operacyjne kosztu darowizny), zwiększenia odpisu na zapasy;

VIII - wzrost kosztów finansowych o wartość odpisu na wartość firmy Troll Market;

XIII - zmiany w podatku dochodowym wynikające głównie z korekty podatku odroczonego na różnice przejściowe.

Poniższa tabela przedstawia różnice pomiędzy danymi za rok 2007 wykazanymi w sprawozdaniach za poprzednie okresy, a danymi pokazanymi w sprawozdaniu rocznym.

A k t y w a	jest	było	zmiana
II. Aktywa obrotowe	113 424	113 424	0
2.1. Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych	1 418	1 027	391
- z tytułu dostaw i usług	1 418	1 027	391
2.2. Należności krótkoterminowe od pozostałych jednostek	22 987	23 378	-391
- z tytułu dostaw i usług	14 242	14 633	-391
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	19 915	19 915	0
a) w jednostkach powiązanych	214	0	214
b) w pozostałych jednostkach	1 791	2 005	-214
A k t y w a r a z e m	159 509	159 509	0
P a s y w a	Jest	było	zmiana
3.1. Wobec jednostek powiązanych	1 112	1 095	17

- z tytułu dostaw i usług	1 112	1 095	17
3.2. Wobec pozostałych jednostek	59 882	59 899	-17
- z tytułu dostaw i usług	35 879	35 896	-17
P a s y w a r a z e m	159 509	159 509	0

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	jest	było	zmiana
Przychody ze sprzed. i zrównane z nimi	259 176	259 176	0
-w tym od jednostek powiązanych	1 041	843	198
2. Przychody finansowe; odsetki, w tym:	482	482	0
- od jednostek powiązanych	13	0	13
XVII. Zysk (strata) netto	-9 208	-9 208	0

Zmiany w sprawozdaniu skonsolidowanym za 2007 rok wynikają z pokazania w przychodach, należnościach i zobowiązaniach transakcji z jednostkami powiązanymi nie wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej w pozycjach przeznaczonych dla jednostek powiązanych. Tym samym o takie same wartości zmniejszyły się pozycje dotyczące jednostek niepowiązanych.

Nie wystąpiły różnice w wartości ujawnionych danych ani różnice dotyczące przyjętych zasad rachunkowości.

17. Czynniki wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

Nie występują czynniki wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

18. Informacje o połączeniach spółek zależnych.

Sprawozdanie finansowe sporządzono za okres, w ciągu którego nie nastąpiło połączenie spółek zależnych.

19. Informacje na temat leasingu finansowego

Poniższa tabela przedstawia zestawienie wartości zobowiązań wynikających z zawartych przez spółki Grupy umów leasingowych - stan na 31 grudnia 2008r. w tys. zł.

<i>Nazwa leasingobiorcy</i>	<i>Wartość zobowiązań z tytułu leasingu</i>	<i>W tym wartość zobowiązań przypadających do spłaty w okresie do 1 roku</i>	<i>W tym wartość zobowiązań przypadających do spłaty w okresie od 1 roku do 3 lat</i>	<i>Wartość netto umowy leasingu</i>	<i>Wartość bilansowa netto</i>
REDAN S.A.	245	58	187	233	251
TROLL MARKET SP. Z O.O.	265	97	169	377	316
TOP SECRET SP. Z O.O.	233	63	170	234	220
ADESSO SP. Z O.O. SKA	427	171	256	402	402
RCF SP. Z O.O.	295	75	220	272	273
RAZEM	1 465	464	1 002	1 518	1 462

Wartość bilansowa netto na dzień 31 grudnia 2008 roku dla każdej grupy aktywów:

- samochody osobowe 1462 tys. zł;

łącznie : 1462 tys. zł.

20. Szacunki dotyczące przyszłych zobowiązań wynikających z zawartych umów najmu

Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej są stronami umów najmu.

Łączne przyszłe opłaty minimalne z tytułu umów najmu, oszacowane wg stanu na dzień 31 grudnia 2008 roku przedstawiają się następująco:

- kwoty wymagalne w okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego 23 645 tys. zł
- kwoty wymagalne w okresie powyżej 1 roku do 5 lat od dnia bilansowego 54 011 tys. zł
- kwoty wymagalne w okresie powyżej 5 lat od dnia bilansowego 10 461 tys. zł

Powyższe dane zawierają wyłącznie opłaty minimalne wynikające z umów na czas określony. Ponadto zawarte są umowy na czas nieokreślony. Łączna wartość wynikających z nich opłat minimalnych kształtuje się na poziomie 694 tys. zł. miesięcznie.

21. Aktywa przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana

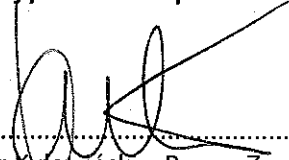
W aktywach przeznaczonych do sprzedaży na łączną kwotę 938 tys. zł., 727 tys. zł. stanowią aktywa trwałe związane z inwestycjami i wyposażeniem w sklepach Morgan. W 2008 roku Zarząd podjął decyzję o zaprzestaniu dystrybucji tej marki, a równocześnie o sprzedaży związanych z nią aktywów trwałych w pierwszym półroczu 2009 roku.

Kończy się proces likwidacji marki Trendstation.

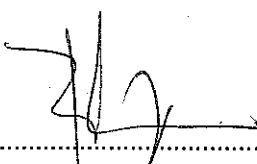
Ponieważ zakończenie dystrybucji obu tych marek nie zostało zakwalifikowane do działalności zaniechanej w rozumieniu przepisów określonych w MSSF 5, ani też żaden inny element jednostki gospodarczej nie został zbyty lub zakwalifikowany jako przeznaczony do sprzedaży, w rachunku zysków i strat nie została wydzielona działalność zaniechana.

**Dodatkowe
informacje
dot. noty nr 1 i 3**

Podpisy Zarządu oraz osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych



.....
Piotr Kulawinski – Prezes Zarządu



.....
Bogusz Kruszyński - Wiceprezes Zarządu



.....
Osoba, której powierzono prowadzenie
ksiąg rachunkowych - Monika Kaczorowska