

**INFORMACJA DODATKOWA DO
ROZSZERZONEGO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO
ZA III KWARTAŁ 2013 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

1	KOMENTARZ ZARZĄDU DO WYNIKÓW PO TRZECIM KWARTALE 2013 R.	3
2	OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE OSIĄGNIĘTE W PIERWSZYCH TRZECICH KWARTAŁACH 2013 R.	4
2.1	Analiza wyników po trzecim kwartale 2013 r.	4
2.2	Struktura sprzedaży towarów Grupy Kapitałowej Redan	7
2.3	Kanały dystrybucji Grupy Redan	7
3	PODZIAŁ WYNIKU GRUPY REDAN ZA PIERWSZE TRZY KWARTAŁY 2013 R. NA KANAŁY DYSTRYBUCJI	9
3.1	Wynik rynku dyskontowego	10
3.2	Wynik rynku modowego	12
3.3	Wskazanie czynników, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	15
4	ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM	16
5	STRUKTURA GRUPY REDAN	16
5.1	Organizacja Grupy Redan	16
5.2	Wykaz jednostek podlegających konsolidacji	17
6	ZASADY RACHUNKOWOŚCI PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU	19
6.1	Istotne zasady rachunkowości	19
6.2	Zasady rachunkowości	20
7	INFORMACJE DODATKOWE	27
7.1	Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz	27
7.2	Informacja o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów	27
7.3	Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie	28
7.4	Segmenty operacyjne	29
7.5	Kapitał akcyjny Spółki	31
7.6	Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta w okresie objętym sprawozdaniem	33
7.7	Informacja dotycząca dywidendy	33
7.8	Informacje o postępowaniach sądowych	33
7.9	Transakcje z podmiotami powiązanymi	33
7.10	Informacja o kredytach oraz udzielonych poręczeniach i gwarancjach	33
7.11	Zobowiązania lub aktywa warunkowe	36
7.12	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	36
	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU	36

1 Komentarz zarządu do wyników po trzecim kwartale 2013 r.

W pierwszych trzech kwartałach 2013 rok Grupa Redan w stosunku do roku ubiegłego poprawiła **wynik o 16,4 mln zł** - na poziomie zysku całkowitego wyniósł on – 0,3 mln zł. Jest to konsekwencją przede wszystkim lepszego wyniku osiągniętego na poziomie sprzedaży (+ 15,3 mln zł) zrealizowanego w obu częściach biznesu. Na taką poprawę osiągniętych rezultatów duży wpływ mają dobre wyniki **samego trzeciego** kwartału - na poziomie zysku na sprzedaży w tym okresie **poprawił się on o 7,1 mln zł r/r.** i wyniósł **2,9 mln zł.** Jest to najlepszy wynik uzyskany w samym trzecim kwartale od wielu lat.

Wynik sieci TextilMarket, na poziomie zysku przed opodatkowaniem, był **o 6,8 mln zł lepszy niż w roku ubiegłym i wyniósł 6,6 mln zł** od początku 2013 r. Znacząca poprawa oferty w sklepach ma bardzo pozytywny wpływ zarówno na rosnący poziomy sprzedaży (przyrost o 5,5% przy analogicznej powierzchni sieci sklepów r/r), jak również realizowaną marżę handlową (przyrost wolumenu marży o 8%). Dodatkowo optymalizacja kosztów, tak utrzymania sieci sklepów jak i centrali, przyczynia się do zwiększenia pozytywnych efektów finansowych.

W pierwszych trzech kwartałach część modowa (marki Top Secret, Troll i DryWash) poniosła **stratę na sprzedaży** w wysokości **1,4 mln zł**, tj. **o 9,3 mln zł niższą** niż w analogicznym okresie 2012 r. Jest to przede wszystkim konsekwencja wdrażanego programu naprawczego polegającego na minimalizowaniu nierentownych kanałów dystrybucji, a rozwoju dochodowych obszarów. Wyniki tej części biznesu determinowane są w znaczącym stopniu dopasowaniem kolejnych kolekcji do oczekiwań klientów, a możliwości szybkich zmian w tym obszarze są ograniczone przez kalendarz powstawania kolekcji rozłożony w miesiącach oraz możliwości zarządzenia łańcuchem dostaw.

W październiku 2013 r. segment mody zanotował 20% spadek sprzedaży r/r. Wynika to przede wszystkim z opóźnienia w dostarczeniu kolekcji sezonu jesień/zima br. do sklepów, a częściowo jest także związane z przesunięciami pomiędzy miesiącami hurtowej sprzedaży zagranicznej. W ocenie zarządu sytuacja, która miała miejsce w październiku ma charakter przejściowy, aczkolwiek nadrobienie niezrealizowanej sprzedaży detalicznej w październiku nie jest realnie możliwe. Zostały wdrożone działania mające zapobiegać takim sytuacjom w przyszłości.

W trzecim kwartale 2013 r. zostały także sfinalizowane działania stabilizujące sytuację finansową Grupy Redan: (i) weszła w życie zawarta z bankami oraz obligatariuszami umowa restrukturyzacyjna zapewniająca bieżący dostęp do finansowania dłużnego oraz bezpieczny harmonogram jego spłaty w kwartalnych ratach do końca 2018 r. (5,5 roku) oraz (ii) został podwyższony kapitał zakładowy Redan S.A. o 7,8 mln zł w drodze nowej emisji akcji zwykłych na okaziciela serii T.

2 Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na wyniki finansowe osiągnięte w pierwszych trzech kwartałach 2013 r.

2.1 Analiza wyników po trzecim kwartale 2013 r.

W tabeli poniżej przedstawiono analizę skonsolidowanych wyników osiągniętych przez Grupę Kapitałową Redan w pierwszym kwartale 2013 i 2012 r.

Tabela nr 1. Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej Redan za pierwsze trzy kwartały 2013 i 2012 r.

	w tys. PLN	1-3Q2013	1-3Q2012	zmiana %	zmiana Δ
Sprzedaż		330 072	305 193	8,2%	24 879
Zysk brutto na sprzedaży		140 782	132 872	6,0%	7 909
<i>Marża brutto</i>		<i>42,7%</i>	<i>43,5%</i>		<i>-0,9%</i>
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu		135 261	142 664	-5,2%	-7 403
Zysk na sprzedaży		5 521	-9 791	156%	15 312
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>		<i>1,7%</i>	<i>-3,2%</i>		<i>4,9%</i>
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych		-5 896	-5 664	-4%	-232
Zysk operacyjny		-375	-15 455	98%	15 080
<i>Marża EBIT</i>		<i>-0,1%</i>	<i>-5,1%</i>		<i>5,0%</i>
Saldo przychodów i kosztów finansowych		-5 520	-2 371	133%	-3 149
Wynik na wyjściu z grupy		4 197	2 408	74%	1 789
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		-1 699	-15 418	89%	13 719
<i>Rentowność brutto</i>		<i>-0,5%</i>	<i>-5,1%</i>		<i>4,5%</i>
Zysk netto		-458	-14 885	97%	14 426
<i>Rentowność netto</i>		<i>-0,1%</i>	<i>-4,9%</i>		<i>4,7%</i>
Całkowity zysk/strata		-319	-16 761	98%	16 442
<i>Rentowność całkowita</i>		<i>-0,1%</i>	<i>-5,5%</i>		<i>5,4%</i>

W pierwszych trzech kwartałach 2013 r. Grupa Redan uzyskała stratę na poziomie całkowitym – 0,3 mln zł, oznacza to poprawę wyniku w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o ponad 16 mln zł.

Poprawa wyników jest efektem wdrażanych działań restrukturyzacyjnych w obu segmentach działalności Grupy. Z jednej strony nastąpił wzrost wartości marży handlowej (o prawie 6%) będący następstwem poprawy oferty. Z drugiej strony w tym samym czasie w wyniku wdrożonego programu oszczędności nastąpił spadek kosztów bieżących o ponad 5% w stosunku do roku poprzedniego. Takie zmiany zostały osiągnięte zarówno w części dyskontowej jak i modowej. Wynik na sprzedaży części modowej uległ poprawie w stosunku do zeszłego roku o 9,3 mln zł, natomiast części dyskontowej o 5,8 mln zł. Szczegółowe omówienie wyników na obu rynkach znajduje się w Rozdziale 4.

W 2013 r. saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych było ujemne i wyniosło – 5,9 mln zł, co oznacza iż jest ono praktycznie na poziomie zeszłorocznym. Szczegółowe zestawienie prezentuje tabela nr 2.

Tabela nr 2. Zestawienie pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych za pierwsze trzy kwartały 2013 r. i 2012 r.

	1-3Q2013	1-3Q2012
Saldo rezerw na należności	-3 793	-718
Niedobory niezawinione	-2 164	-2 175
Saldo odpisów aktualizujących wartość zapasów	-2 031	-982
Saldo ze zbycia niefinansowych aktywów	-492	-765
Darowizny	-196	-196
Pozostałe	-26	-764
Dotacje	2	6
Saldo aktualizujące wartość zobowiązań	21	44
Refaktury	67	-13
Pozostała sprzedaż	266	-9
Saldo odszkodowań	602	160
Saldo odpisów aktualizujących aktywa trwałe	1 848	-253
Razem	-5 896	-5 664

Najważniejsze pozycje wynikają z:

- o saldo rezerw na należności

Jest ono konsekwencją:

- o odpisów na należności spółek które przestały być objęte konsolidacją w ramach Grupy Redan 2,8 mln zł
- o aktualizacji wartości należności handlowych 1 mln zł

- o saldo niezawinionych niedoborów towarów

Jest to przede wszystkim efekt przeprowadzenia inwentaryzacji towarów w sieci sklepów Textilmarket, w których określono łączną kwotę niedoborów na 1,7 mln zł oraz inwentaryzacji przeprowadzonej w magazynie centralnym części fashion 0,5 mln zł.

- o aktualizacja wartości zapasów, czyli rozwiązanie i zawiązanie stosownych rezerw

Ujemne saldo wskazuje, że wystąpiła nadwyżka zawiązanych odpisów aktualizujących wartość zapasów nad rozwiązanymi.

- o saldo ze zbycia niefinansowych aktywów

Jest konsekwencją likwidacji sklepów własnych części modowej

- o saldo odszkodowań

Jest wynikiem wygrania sprawy sądowej z jednym z odbiorców hurtowych.

- o saldo odpisów aktualizujących aktywa trwałe

Są to rozwiązania odpisów aktualizujących wartość nakładów na adaptacje lokali na sklepy własne części modowej, które zostały zawiązane na koniec 2012 r. Rozwiązania te są wynikiem:

- o wykorzystania odpisów w miarę użytkowania wyposażenia sklepów - 0,9 mln zł
- o zbycia nakładów w likwidowanych nierentownych sklepach – 1 mln zł

W pierwszych trzech kwartałach 2013 r. Grupa zanotowała stratę na działalności finansowej w wysokości – 5,5 mln zł co oznacza pogorszenie wyniku na tym poziomie w stosunku do roku ubiegłego o 3,1 mln zł.

Tabela nr 3. Zestawienie przychodów i kosztów finansowych za pierwsze trzy kwartały 2013 r. i 2012 r.

	1-3Q2013	1-3Q2012
Koszty odsetkowe, prowizje itp.	-2 588	-2 563
Saldo aktualizacji wart. inwestycji krótkoterm.	-2 394	-2 056
Saldo różnic kursowych	-769	2 082
Pozostałe	-86	-188
Przychody z odsetek, dywidend	317	355
Razem	-5 520	-2 371

Jest to konsekwencją przede wszystkim następujących zdarzeń:

- o Koszty odsetkowe

Są przede wszystkim efektem zadłużenia Grupy - zaciągniętych zobowiązań leasingowych i kredytowych, a także emisji obligacji serii A, C i D.

- o Aktualizacja wartości inwestycji

Jest to odpis aktualizujący wartość pożyczek udzielonych spółkom celowym prowadzącym sklepy własne. Odpis ten jest ujawniony w sprawozdaniu skonsolidowanym w momencie wyjścia poszczególnych spółek z Grupy Redan – 2,4 mln zł.

- o Różnice kursowe

W pierwszych trzech kwartałach 2013 r. Grupa poniosła stratę na wycenie pozycji walutowej -0,8 mln zł, gdy przed rokiem był to zysk na poziomie 2 mln zł.

Na poziomie całkowitego zysku wystąpiła przewaga dodatnich różnic kursowych z przeliczenia zagranicznych jednostek zależnych (+ 0,1 mln zł). W związku z tym sumarycznie wynik całkowity jest obciążony kwotą -0,7 mln zł wynikającą z wyceny ekspozycji oraz realizacji operacji walutowych.

Pierwsze trzy kwartały 2013 r. było okresem kontynuacji wprowadzania zmian biznesowych zarówno w części modowej jak i dyskontowej. Stanowią one odpowiedź na nasilającą się

konkurencję na rynku odzieżowym i odnoszą się zarówno do samego produktu, jak i działań operacyjnych (optymalizacji sieci sklepów, w tym kosztów ich utrzymania). Dotychczasowe wyniki roku 2013 są znacząco lepsze od osiąganych w analogicznym okresie roku ubiegłego. Stanowią w opinii Zarządu potwierdzenie przyjętych zmodyfikowanych założeń biznesowych oraz krok na drodze do trwałego odzyskania zakładanych poziomów rentowności w obu częściach biznesu.

2.2 Struktura sprzedaży towarów Grupy Kapitałowej Redan

Tabela nr 4. Struktura sprzedaży towarów Grupy Kapitałowej Redan wg kanałów dystrybucji w pierwszych trzech kwartałach 2013 r. i 2012 r.

tys. PLN	1-3Q2013	Udział	1-3Q2012	Udział	Zmiana
Dyskontowy	167 153	51,0%	158 115	52,2%	5,7%
Modowy	160 372	49,0%	144 747	47,8%	10,8%
Sprzedaż towarów razem	327 525		302 862		8,1%

W pierwszych trzech kwartałach 2013 r. zwiększył się udział sprzedaży części modowej. Jest to konsekwencją zmniejszenia tempa rozwoju sieci sklepów TextilMarket, a z drugiej strony utrzymania dynamiki przyrostu sieci modowej – sklepów franczyzowych w Polsce i zagranicą oraz tempa wzrostu sprzedaży on-line. Na okres ten nakładają się również wyprzedaż kolekcji modowych sezonu jesienno-zimowego oraz wiosenno-letniego, które w roku 2013 przyniosły wyższy poziom sprzedaży niż w roku poprzednim.

2.3 Kanały dystrybucji Grupy Redan

Na koniec września 2013 r. ogółem powierzchnia sieci sklepów wynosiła:

- ok. 61 tys. m² (280 sklepów własnych) na rynku dyskontowym co oznacza stan taki sam jak na koniec września 2012 r.
- ok. 39 tys. m² (230 sklepy – w tym 41 własnych i 189 franczyzowych – oraz 82 multibrandowe kornery franczyzowe) na krajowym i zagranicznym rynku modowym, co oznacza około 8% przyrost w stosunku do stanu z końca września 2012 r.

Diagram nr 1. Geograficzna struktura sieci sprzedaży Grupy Redan na 30 września 2013 r.



3 Podział wyniku Grupy Redan za pierwsze trzy kwartały 2013 r. na kanały dystrybucji

W tabeli poniżej przedstawiono wyniki osiągnięte przez poszczególne kanały dystrybucji Grupy Kapitałowej Redan w okresie pierwszych trzech kwartałów 2013 r.

Tabela nr 5. Podział sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Redan za okres trzech kwartałów 2013 r. na kanały dystrybucji.

	w tys. PLN	dyskontowy	modowy	koszty zarządu i działalność pozaoper.	Grupa Redan
Sprzedaż		167 430	162 495	148	330 072
Zysk brutto na sprzedaży		67 627	73 007	148	140 782
<i>Marża brutto</i>		<i>40,4%</i>	<i>44,9%</i>	<i>100,0%</i>	<i>42,7%</i>
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu		59 350	74 437	1 473	135 261
Zysk na sprzedaży		8 277	-1 431	-1 325	5 521
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>		<i>4,9%</i>	<i>-0,9%</i>	<i>-895,8%</i>	<i>1,7%</i>
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych		-1 582	-5 061	747	-5 896
Zysk operacyjny		6 695	-6 492	-578	-375
<i>Marża EBIT</i>		<i>4,0%</i>	<i>-4,0%</i>	<i>-390,8%</i>	<i>-0,1%</i>
Saldo przychodów i kosztów finansowych		-96	-3 842	-1 581	-5 520
Wynik na wyjściu z Grupy			4 197		4 197
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		6 598	-6 137	-2 159	-1 699
<i>Rentowność brutto</i>		<i>3,9%</i>	<i>-3,8%</i>	<i>-1459,5%</i>	<i>-0,5%</i>

Dane o poszczególnych kanałach dystrybucji obejmują:

Rynek dyskontowy (sieć Textilmarket) – wyniki Adesso SA (w wyniku zmiany formy prawnej następcą prawny Adesso SKA Sp. z o.o.) prowadzącej sieć sklepów dyskontowych Textilmarket skonsolidowane z wynikami Adesso Sp. z o.o. oraz marżą realizowaną przez Redan SA na sprzedaży towarów do Adesso SA.

Rynek modowy (marki Top Secret, Troll i Drywash) – sprzedaż i marża marek Top Secret, Troll i Drywash w Polsce i zagranicą, sklepy internetowe, 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 SA oraz zdarzeń niezwiązanych 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.

3.1 Wynik rynku dyskontowego**„Tanio i modnie ubieramy całą rodzinę”**

Tabela nr 6. Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów na rynku dyskontowym w pierwszych trzech kwartałach 2013 i 2012 r.

	w tys. PLN	1-3Q 2013	1-3Q 2012	zmiana %	zmiana Δ
Sprzedaż		167 430	158 695	5,5%	8 734
Zysk brutto na sprzedaży		67 627	62 621	8,0%	5 006
<i>Marża brutto</i>		<i>40,4%</i>	<i>39,5%</i>		<i>0,9%</i>
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu		59 350	60 182	-1,4%	-832
Zysk na sprzedaży		8 277	2 439	239%	5 838
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>		<i>4,9%</i>	<i>1,5%</i>		<i>3,4%</i>
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych		-1 582	-2 692	41%	1 110
Zysk operacyjny		6 695	-253	2749%	6 947
<i>Marża EBIT</i>		<i>4,0%</i>	<i>-0,2%</i>		<i>4,2%</i>
Saldo przychodów i kosztów finansowych		-96	38	-351%	-135
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		6 598	-214	3177%	6 813
<i>Rentowność brutto</i>		<i>3,9%</i>	<i>-0,1%</i>		<i>4,1%</i>

W pierwszych trzech kwartałach 2013 r. część dyskontowa wypracowała wynik przed opodatkowaniem na poziomie 6,6 mln zł, czyli o 6,8 mln zł wyższym niż w roku ubiegłym. Złożył się na to z jednej strony osiągnięty zysk na działalności bieżącej w wysokości 8,3 mln zł i strata na pozostałej działalności operacyjnej - 1,5 mln zł (o 1,1 mln zł mniejsza niż rok wcześniej) wynikająca przede wszystkim z niedoborów towarowych ujawnionych podczas inwentaryzacji przeprowadzanych w sieci sprzedaży.

Wyniki te są konsekwencją działań, które zostały zapoczątkowane w drugiej połowie 2012 r i były konsekwentnie kontynuowane od początku 2013 r. Polegały one przede wszystkim na:

- modyfikacji i optymalizacji oferty produktowej – również poprzez wyprzedaż asortymentów nierotujących w pierwszej połowie br.;
- zmianie w sposobie prezentacji oferty w sklepach;
- modyfikacji działań promocyjnych na precyzyjnie ukierunkowane i dedykowane do konkretnych rejonów oraz celów;
- poprawa efektywności nadzoru nad sklepami.

W wyniku tych działań pomimo faktu rosnącej konkurencji na rynku uzyskany został nie tylko wzrost sprzedaży na sklepach porównywalnych, ale również poprawa marży handlowej (+1 pp), która w ocenie zarządu ma charakter trwały.

Dodatkowo wyraźnie widoczne są już efekty działań optymalizujących koszty sieci sprzedaży (- 3% r/r) będące wynikiem przede wszystkim zmniejszenia liczby pracowników w sklepach oraz renegocjacji stawek czynszów w sklepach.

Optymalizacja kosztów kontynuowana jest również na poziomie centrali (spadek kosztów r/r o -8%). Są to przede wszystkim koszty akcji marketingowych oraz zespołu marketingowego alokowanych w kosztach centrali, koszty składki na PFRON zależnej od struktury zatrudnienia oraz oszczędności na poziomie wynagrodzeń.

Działania optymalizujące koszty będą kontynuowane w kolejnych okresach choć ich efekty nie będą już tak spektakularne.

Na ujemne saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych w pierwszych trzech kwartałach 2013 determinujący wpływ miały niedobory towarów w kwocie -1,7 mln zł. stwierdzone podczas inwentaryzacji w sklepach TextilMarket. W br. inwentaryzacji zostały przeprowadzone w 317 sklepach, podczas gdy w roku ubiegłym w tym samym okresie – w 265, a pomimo to kwota stwierdzonych niedoborów jest niższa o 0,3 mln zł. Wynika to ze zmniejszenia wskaźnika niedoborów (stosunek wartości niedoborów do sprzedaży w okresie od ostatniej inwentaryzacji). W kolejnych okresach będą wdrażane dalsze działania służące minimalizowaniu niedoborów sklepowych. W 2012 r. dodatkowo pozostałe koszty operacyjne obciążył jednorazowy odpis w wysokości 0,5 mln zł niezamortyzowanych nakładów utraconych w starym magazynie w momencie przeniesienia operacji do nowego.

Sieć sklepów Textilmarket na koniec pierwszego września 2013 r. miała łączną powierzchnię ok. 61,1 tys. m² (280 sklepów własnych).

Osiągnięte w pierwszych trzech kwartałach 2013 roku wyniki Zarząd ocenia jako potwierdzenie, iż wprowadzone zmiany prosprzedażowe, organizacyjne oraz procesowe są słuszne i dobrze ukierunkowane. Proces optymalizacji działalności będzie kontynuowany w kolejnych okresach, a efekty będą powodować dalszy wzrost rentowności sieci Textilmarket.

3.2 Wynik rynku modowego



„Best fashion world to express yourself”

Tabela nr 7. Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów rynku modowego za pierwsze trzy kwartały 2013 i 2012 r.

	w tys. PLN	1-3Q 2013	1-3Q 2012	zmiana %	zmiana Δ
Sprzedaż		162 495	145 790	11,5%	16 705
Zysk brutto na sprzedaży		73 007	69 542	5,0%	3 465
<i>Marża brutto</i>		<i>44,9%</i>	<i>47,7%</i>		<i>-2,8%</i>
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu		74 437	80 279	-7,3%	-5 842
Zysk na sprzedaży		-1 431	-10 737	87%	9 306
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>		<i>-0,9%</i>	<i>-7,4%</i>		<i>6,5%</i>
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych*		-2 935	-1 995	-47%	-939
Zysk operacyjny		-4 366	-12 733	66%	8 367
<i>Marża EBIT</i>		<i>-4,0%</i>	<i>-9,6%</i>		<i>5,6%</i>
Saldo przychodów i kosztów finansowych*		-1 700	1 674	-202%	-3 375
Zdarzenia związane z likwidacją nierentownych sklepów *		-72	-539	-87%	467
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		-6 137	-11 597	47%	5 460
<i>Rentowność brutto</i>		<i>-3,8%</i>	<i>-8,0%</i>		<i>4,2%</i>

* Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych oraz przychodów i kosztów finansowych zostało skorygowane o pozycje związane z zamknięciami sklepów własnych w Polsce, które zostały razem pokazane łącznie w pozycji „Zdarzenia związane z likwidacją nierentownych sklepów”.

W pierwszych trzech kwartałach 2013 r. na rynku modowym Grupa Redan uzyskała wynik na sprzedaży o 9,3 mln zł lepszy niż rok wcześniej. Decydujący wpływ miały na to:

1) zmiana struktury sprzedaży w kierunku rozwoju rentownych kanałów dystrybucji a minimalizowania pozostałych

Zgodnie z przyjętą strategią Grupa Redan rozwijała dochodowe kanały dystrybucji. Poniższa tabela pokazuje zmiany w strukturze sprzedaży części modowej w porównaniu do roku poprzedniego.

Tabela nr 8. Struktura sprzedaży towarów na rynku modowym pomiędzy najważniejszymi kanałami dystrybucji w pierwszych trzech kwartałach 2013 r. i 2012 r.

w tys. PLN	1-3Q 2013	Struktura	1-3Q 2012	struktura	zmiana %	zmiana Δ
sklepy własne PL	31 849	20%	51 560	35%	-38%	-19 711
sklepy franczyzowe PL	61 526	38%	46 459	32%	32%	15 067
działalność zagraniczna	46 106	29%	30 557	21%	51%	15 549
e-commerce	20 052	13%	13 644	9%	47%	6 408
pozostałe	838	1%	2 528	2%	-67%	-1 690

W pierwszy trzech kwartałach 2013 r. w strukturze sprzedaży widać efekty założonej strategii: rośnie udział rentownych kanałów dystrybucji (e-commerce, działalność franczyzowa w Polsce oraz tradycyjna działalność zagraniczna), a spada udział sklepów własnych w Polsce w związku z realizacją planu likwidacji nierentownych jednostek.

2) wzrost wolumenu marży handlowej szybszy niż kosztów bezpośrednich

Zwiększenie wolumenu marży handlowej jest pochodną wzrostu sprzedaży. Mniejsza dynamika jej przyrostu (+5% r/r) niż sprzedaży (+12% r/r) wynika z wzrostu obrotów w okresach wyprzedażowych cechujących się niższą marżą procentową.

Jednocześnie – pomimo wzrostu sprzedaży – został osiągnięty spadek poziomu kosztów bezpośrednich o 5,8 mln zł r/r. Wynika to przede wszystkim ze zmniejszenia kosztów utrzymania sieci sklepów własnych w Polsce, co jest następstwem prowadzonych działań restrukturyzacyjnych: renegocjacji czynszów, optymalizacji struktury zatrudnienia w sklepach oraz likwidacji części nierentownych sklepów.

3) kontynuacja realizacji procesu optymalizacji sklepów własnych w Polsce

W ramach procesu restrukturyzacji nierentownych sklepów od początku roku do 30 września 2013 r. zostało zamkniętych 21 placówek. Strata na poziomie zysku na sprzedaży, jaka obciążała wynik pierwszych trzech kwartałów 2013 r. z tytułu działalności tych sklepów to – 1,4 mln zł. Jednocześnie, w wyniku sprzedaży udziałów w 11 spółkach prowadzących dotychczas 23 sklepy własne, zmieniły się one na sklepy franczyzowe. Dzięki temu przestały one generować stratę. Na koniec września funkcjonowało 8 takich sklepów.

Efekty procesu likwidacji sklepów własnych – inne niż sprzedaż, marża i koszty bieżące – poprzez likwidację lub sprzedaż udziałów w spółkach sklepowych (co oznacza ich wyjście z Grupy Redan) odzwierciedlone są w różnych pozycjach finansowego skonsolidowanego rachunku z całkowitych dochodów. Wszystkie one zostały poniżej wyodrębnione i przedstawione w jednej tabeli.

Tabela nr 9. Zestawienie zdarzeń ujawnionych w sprawozdaniu finansowym a będących wynikiem procesu likwidacji nierentownych sklepów

w tys. PLN	1-3Q2013
wynik na sprzedaży udziałów w spółkach sklepowych	-13 423
zmiana stanu kapitałów	17 619
odpisy aktualizujące wartość należności	-2 873
rozwiązane odpisy aktualizujące wartość środków trwałych	979
odpis aktualizujący wartość inwestycji	-2 142
pozostałe	-232
Suma	-72

W ramach tego procesu występują następujące zdarzenia:

- wynik na sprzedaży udziałów w spółce sklepowej stanowi różnicę pomiędzy wartością księgową tych udziałów a ceną uzyskaną w transakcji sprzedaży;
- zmiana stanu kapitałów – jest to korekta w sprawozdaniu skonsolidowanym polegająca na wyksięgowaniu wyniku jaki we wszystkich latach wygenerowała dana spółka, nad którą utracono kontrolę w wyniku otwarcia postępowania upadłościowego lub sprzedaży udziałów;

- ujawnienie odpisów aktualizujących wartość należności i inwestycji (pożyczek) w momencie utraty kontroli nad spółką wynika ze zniknięcia dotychczasowych wyłączeń konsolidacyjnych dotyczących tych odpisów i w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy Redan - zostają one w związku z tym ujawnione;
- rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość środków trwałych – stanowiący konsekwencję dokonania przeszacowania środków trwałych związanych ze sklepami własnymi w Polsce na koniec roku 2012

Powyższy wynik w odniesieniu do każdej spółki sklepowej jest zdarzeniem jednorazowym i ma charakter bezgotówkowy.

Saldo pozostałej działalności operacyjnej części modowej w pierwszych trzech kwartałach 2013 r. (z wyłączeniem zdarzeń jednorazowych mających związek z procesem likwidacji nierentownych sklepów przedstawionych w tabeli nr 9 powyżej), w stosunku do roku ubiegłego, uległo pogorszeniu o 0,9 mln zł. Jest to wynikiem przede wszystkim:

- wyższej wartości odpisów aktualizujących wartość zapasów o 1 mln zł.;
- rezerw związanych na należności handlowe 1 mln zł.;
- niedoborów ujawnionych w procesie inwentaryzacji magazynu centralnego – 0,5 mln zł. oraz
- rozwiązania odpisów aktualizujących wartość środków trwałych w sieci własnej będącej konsekwencją ich zbycia lub umorzenia - 0,9 mln zł.

Także wynik uzyskany na działalności finansowej (z wyłączeniem zdarzeń jednorazowych mających związek z procesem likwidacji nierentownych sklepów przedstawionych w tabeli nr 9 powyżej) jest o 3,4 mln zł niższy niż w roku ubiegłym. Jest to rezultatem głównie ujemnego salda różnic kursowych w obecnym roku (- 0,7 mln zł), podczas gdy w roku ubiegłym wystąpiła nadwyżka dodatnich różnic kursowych (+ 2 mln zł).

Na koniec września 2013 r. łączna powierzchnia sieci modowej wynosiła 39,1 tys. mkw, co oznacza wzrost o 8 % wobec stanu rok wcześniej. Liczba sklepów na rynku modowym wynosiła 230 sklepy – w tym 41 własnych i 189 franczyzowych – oraz 82 multibrandowe kornerki franczyzowe. W ujęciu geograficznym jest to 167 sklepów działających na rynku polskim (bez kornerów multibrandowych) oraz 63 zagranicą (na Ukrainie i w Rosji).

W październiku br. sprzedaż w części modowej zmniejszyła się o 20% r/r. Skumulowały się w tym miesiącu negatywne efekty dwóch przyczyn: (i) opóźnienia w dostawach nowej kolekcji jesienno/zimowej oraz (ii) innego rozłożenia pomiędzy miesiącami zagranicznej sprzedaży hurtowej w II połowie br.

W zakresie zatowarowania sklepów Fashion Grupa Redan działa na zasadzie „just in time”. Oznacza to, że staramy się, aby towar do sklepów docierał dokładnie w tym momencie, gdy jest to zaplanowane. Wynika to z dwóch podstawowych powodów: (i) możliwie najpóźniejszy moment złożenia zamówień do dostawców daje największy wpływ na uwzględnienie w projektach najbardziej aktualnych trendów w modzie oraz na najbardziej optymalne dostosowania wielkości zamówienia do potencjału sprzedażowego, a także (ii) dzięki takiemu podejściu nie następuje „zamrożenie” środków finansowych w towarach

czekających w magazynach na dostawy do sklepów oraz jest minimalizowany potencjalny towar zostający po zakończeniu sezonu.

Podejście „just in time” niesie ze sobą ryzyko opóźnień i jesienią tego roku wyraźnie się ono zmaterializowało. Z jednej strony miały miejsce zdarzenia losowe – kilka spalonych, zalanych kontenerów z towarami na statkach – tyle takich zdarzeń nie miało miejsca przez ostatnie 5 lat razem. Z drugiej strony proces negocjacji z instytucjami finansowymi, który toczył się – dzięki raportom bieżącym w zasadzie na forum publicznym – w I połowie br. nie poprawiał wizerunku Grupy Redan w oczach dostawców, co na pewno utrudniało zrealizowanie dostaw na czas. Dodatkowo – po sezonie jesień/zima 2012 r. pozostały niesprzedane towary w większej ilości niż zazwyczaj. Ich wyprzedaż została zaplanowana stopniowo w bieżącym roku. W związku z tym zamówienie kolekcji jesień/zima’13 było nieco zmniejszone. Niestety odsprzedaż towarów z poprzedniego sezonu była niższa od zakładanej, co także wpłynęło na spadek poziomu sprzedaży.

Obecnie wszystkie sklepy Top Secret są w pełni zatowarowane bieżącym towarem jesienno/zimowym. To – w ocenie zarządu – spowoduje, że w listopadzie i grudniu nie wystąpi spadek sprzedaży podobny do październikowego.

Zostały także podjęte dodatkowe działania w celu zapewnienia, że kolekcja na wiosnę/lato 2014 r. zostanie dostarczona w odpowiednim terminie. Znaczne usprawnienie monitoringu – de facto tysięcy – osobnych procesów zakupowych przyniesie wymiana systemu ERP na SAP, która jest zaplanowana na 2014 r. Umożliwi to śledzenie zaawansowania dostaw na bieżąco i praktycznie całkowicie wyeliminuje takie ryzyko.

Przesunięcia pomiędzy miesiącami zagranicznej sprzedaży hurtowej mają znaczenie jedynie dla danego konkretnego miesiąca – w tym przypadku – października. W skali całego drugiego półrocza 2013 łączna wartość obrotów z odbiorcami zagranicznymi będzie o ok. 19% większa od ubiegłorocznej. Niestety na sam październik przypadł spadek o 31% r/r. Duża część przyrostu sprzedaży została zrealizowana już we wrześniu, kolejne – wraz z dostawami towarów zimowych – będą w listopadzie i grudniu.

Poprawa wyników uzyskanych w pierwszych trzech kwartałach 2013 r. w porównaniu do roku poprzedniego, w ocenie zarządu, potwierdza skuteczność działań restrukturyzacyjnych. W wynikach tych nie widać jednak cały czas prowadzonych prac, których celem jest poprawa dostosowania oferty produktowej do wymagań klientów. Zarząd jest przekonany, że stale wprowadzane zmiany w tym zakresie będą z każdą kolejną kolekcją przynosić wymierne wyniki finansowe.

3.3 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:

- tempo wzrostu gospodarczego w Polsce i w krajach, w których działa Grupa oraz związana z nim skłonność klientów do konsumpcji;
- utrzymanie przez Grupę Redan dotychczasowych możliwości zakupów towarowych z odroczonymi terminami płatności;
- dynamika rozwoju na rynkach zagranicznych oraz sklepów internetowych;
- poziom kursu złotego w stosunku do USD (zakupy importowe) i EUR (czynsze denominowane w tej walucie na rynku modowym);

- realizowane działania mające na celu optymalizację ponoszonych kosztów działalności;
- utrzymanie obecnego poziomu kapitału obrotowego w tym efektywne zarządzanie końcówkami kolekcji w procesach wyprzedażowych.

4 Zdarzenia po dniu bilansowym

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

- 1) W dniu 4 listopada 2013 r. Redan SA otrzymał od obligatariuszy oświadczenia o konwersji obligacji zamiennych serii E1 na akcje Spółki. Konwersji uległo 15 750 obligacji o wartości nominalnej 100 zł każda na 1 043 044 akcji zwykłych na okaziciela serii S Spółki po cenie konwersji 1,51 zł za akcję, zgodnie z warunkami emisji obligacji. Po dokonaniu zamiany kapitał zakładowy Spółki wynosić będzie 27.981.064 złotych i podzielony będzie na 27 981 064 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda. Ta wartość kapitału zakładowego Spółki nie obejmuje jego podwyższenia poprzez emisję akcji serii T.
- 2) W dniu publikacji niniejszej informacji za trzeci kwartał 2013 r. nastąpiło złamanie wskaźników finansowych określonych w warunkach emisji obligacji serii C. W związku z tym każdy posiadacz obligacji serii C uzyskał prawo żądania przedterminowego ich wykupu. Na dzień publikacji niniejszej Informacji Dodatkowej pozostało nie wykupionych 54 sztuk obligacji serii C o łącznej wartości nominalnej 54 tys. zł z jakich na podstawie przedstawionych żądań przedterminowego wykupu 5 sztuk obligacji zostanie wykupionych przez Redan S.A. do dnia 18 listopada 2013 r. W związku z tym na dzień 19 listopada pozostanie 49 sztuk obligacji serii C o łącznej wartości nominalnej 49 tys. zł. Żądania wykupu winno być złożone w terminie do dnia 30 grudnia 2013 r. a Redan S.A. będzie zobowiązany do dokonania wykupu obligacji w dniu 12 lutego 2014 r.

5 Struktura Grupy Redan

5.1 Organizacja Grupy Redan

W trzecim kwartale 2013 r. (15 lipca 2013 r.) nastąpiła zmiana formy prawnej spółki Adesso SKA Sp. z o.o. na Adesso SA. Poza tym nie wystąpiły inne istotne zmiany w strukturze Grupy Redan.

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 oraz zarządzaniem prawami do znaków towarowych.
- **„Adesso SA** (do 15 lipca 2013 r. Adesso SKA Sp. z o.o.) - 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 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 on-line.
- **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 okresie objętym sprawozdaniem finansowym Redan S.A. sprzedał udziały w spółkach:

- 9 stycznia 2013 r. – RCF Sp. z o.o., Dotar Sp. z o.o., Tubar Sp. z o.o.
- 19 marca 2013 r. – Top Speed Sp. z o.o.,
- 22 kwietnia 2013 r. – Lejda Sp. z o.o., Rokappa Sp. z o.o., Getar Sp. z o.o.
- 30 sierpnia 2013 r. – Baleno Sp. z o.o.

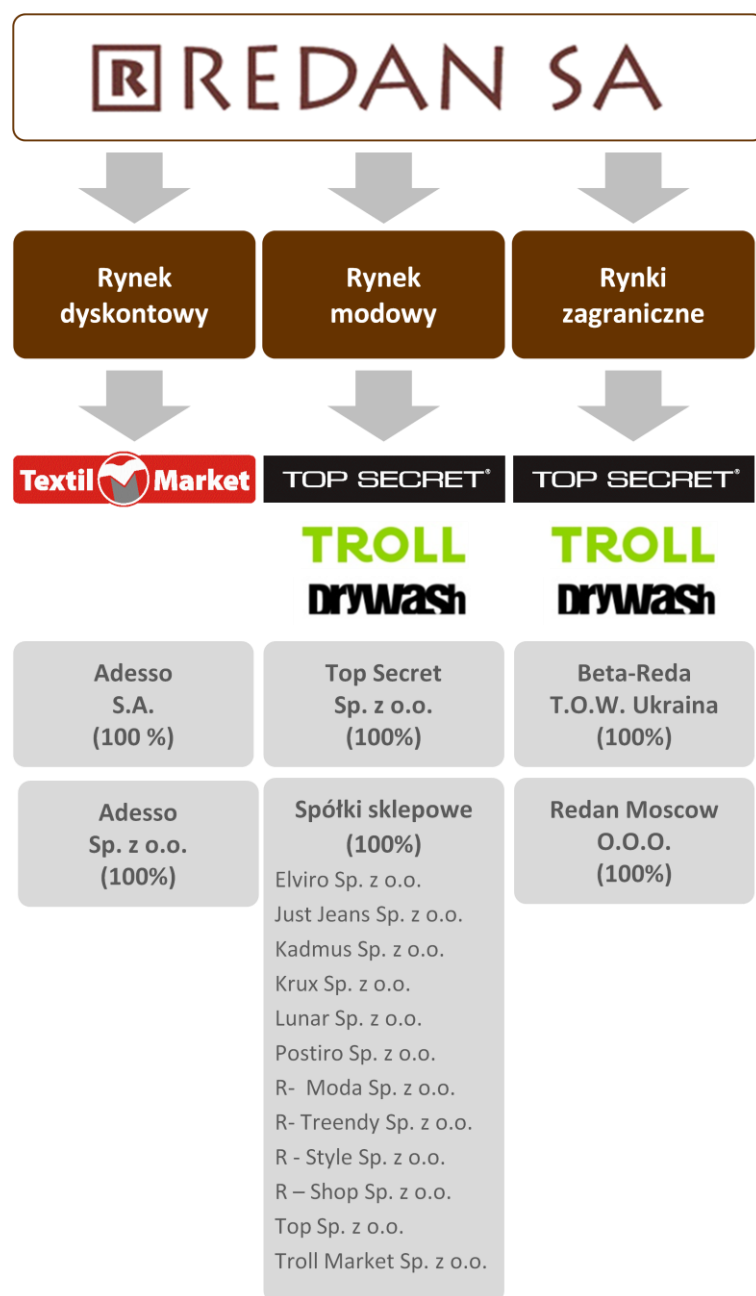
Sprzedaż 100 % udziałów w powyższych spółkach traktowana jest na potrzeby konsolidacji sprawozdań finansowych jako utrata kontroli nad nimi.

5.2 Wykaz jednostek podlegających konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie Redan S.A. oraz sprawozdania jej jednostek zależnych. Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę do dnia ustania tej kontroli.

Za pierwsze trzy kwartały 2013 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., RCF sp. z o.o. (za okres 1-8.01.2013 roku, tj. do dnia sprzedaży 100% udziałów), Top sp. z o.o., Adesso sp. z o.o., Rokappa Sp.z o.o. (za okres 1.01-22.04.2013 roku), Baleno sp. z o.o. (za okres 1.01-30.08.2013 roku), Krux sp. z o.o., Dotar sp. z o.o. (za okres 1-8.01.2013 roku, tj. do dnia sprzedaży 100% udziałów), Kadmus sp. z o.o., Top Speed sp. z o.o. (za okres 1.01-18.03.2013 roku, tj. do dnia sprzedaży 100% udziałów), Lejda sp. z o.o. (za okres 1.01-22.04.2013 roku), Beta Reda Ukraina, Redan Moskwa, Getar sp. z o.o. (za okres 1.01-22.04.2013 roku), Lunar sp. z o.o., Tubar sp. z o.o. (za okres 1-8.01.2013 roku, tj. do dnia sprzedaży 100% udziałów), Elviro sp. z o.o., Just Jeans sp. z o.o., Postiro sp. z o.o., R-Moda Sp. z o.o., R-Style Sp. z o.o., R-Shop Sp. z o.o. oraz R-Trendy sp. z o.o.

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



6 Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu raportu

6.1 Istotne zasady rachunkowości

6.1.1 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.

6.1.2 Zmiany w stosowanych zasadach rachunkowości

W okresie sprawozdawczym dokonano zmian w zasadach rachunkowości w zakresie wyceny obligacji z opcji zamianą na akcje własne.

Powodem był fakt iż w dniu 31 lipca 2013 r. Redan SA dokonał emisji obligacji zamiennych na akcje czyli instrumentu hybrydowego łączącego w sobie oprocentowany papier dłużony oraz opcję na akcję. Proces wyceny tego instrumentu jest złożony, wymaga bowiem określenia wszystkich możliwych do wyróżnienia wartości obligacji zamiennej w szczególności dla Emitenta:

- wartość nominalna, określająca wielkość zobowiązania głównego wobec posiadacza obligacji,
- wartość konwersyjna, określana w przypadku jej zamiany na akcje.

W związku z powyższym zastosowany został model z wykorzystaniem modelu Monte-Carlo dający możliwość wycen wartości godziwej oraz ich zobrazowania w sprawozdaniu finansowym.

Szczegóły zostały opisane w punkcie 6.2.9 - Obligacje z opcją konwersji na akcje własne

6.1.3 Zmiany danych porównywalnych

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

W okresie porównywalnym do objętego bieżącym sprawozdaniem zaszły następujące zmiany.

Tabela nr 10 - Zmiany w okresie porównywalnym do okresu objętego niemniejszym jednostkowym sprawozdaniem Redan SA

	według raportu na 30.09.12r.	zmiana wprowadzona w 4 kwartale 2012r.	po korekcie
II. Aktywa trwałe	53 929	1 399	55 328
1. Wartości niematerialne, w tym :	4 675	1 399	6 074
A k t y w a r a z e m	145 207	1 399	146 606
I. Kapitał własny	80 542	1 399	81 941
6. Całkowity zysk (strata) z lat ubiegłych	3	1 399	1 403
P a s y w a r a z e m	145 207	1 399	146 606

Tabela nr 11 - Zmiany w okresie porównywalnym do okresu objętego niemniejszym Skonsolidowanym sprawozdaniem Grupy Redan

	według raportu na 30.09.12r.	zmiana wprowadzona w 4 kwartale 2012r.	po korekcie
II. Aktywa trwałe	51 297	2 644	53 941
1. Wartości niematerialne, w tym :	2 597	2 644	5 241
A k t y w a r a z e m	230 869	2 644	233 513
I. Kapitał własny	57 913	2 644	60 557
6. Całkowity zysk (strata) z lat ubiegłych	-72 832	2 644	-70 188
P a s y w a r a z e m	230 869	2 644	233 513

Powyższe zmiany w sprawozdaniu jednostkowym i skonsolidowanym wynikają ze zmian jakich dokonano w czwartym kwartale 2012 roku i nie mają wpływu na wartość wykazanego wcześniej wyniku za okres 1.01.2012-30.09.2012r. Znak towarowy Troll jako znak nie mający określonego okresu użyteczności nie powinien podlegać amortyzacji, lecz corocznej ocenie wartości. Skorygowano wartość amortyzacji za lata 2004-2010 w wysokości 1399 tys. w sprawozdaniu jednostkowym i 2644 tys. zł. w sprawozdaniu skonsolidowanym.

6.2 Zasady rachunkowości

6.2.1 Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

Walutą sprawozdawczą niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski, który stanowi walutę funkcjonalną i walutę prezentacji, a wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej).

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 (aktywa po kursie kupna banku, pasywa po kursie sprzedaży banku obsługującego spółkę). 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.

Kursy obowiązujące na dzień bilansowy 30 września 2013 r. przyjęte do przeliczeń przedstawione zostały w poniższych tabelach.

Tabela nr 12 - Kursy obowiązujące na dzień bilansowy 30 września 2013 r.

Waluta	Kurs kupna	Kurs sprzedaży
	DZ Bank Polska SA	DZ Bank Polska SA
1 USD	2,9900	3,2500
1 EUR	4,0449	4,3969

Waluta	średni kurs NBP	średnia arytmetyczna
	na 30.09.2013	kursów NBP
1 UAH	0,3811	0,3933
1 RUB	0,0961	0,1009

6.2.2 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
- środki transportu – od 5 do 7 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.

6.2.3 Wartości niematerialne

Wartości niematerialne obejmują znaki towarowe, patenty i licencje, oprogramowanie komputerowe oraz pozostałe wartości niematerialne, które spełniają kryteria ujęcia określone w MSR 38. W pozycji tej wykazywane są również wartości niematerialne, które nie zostały jeszcze oddane do użytkowania (wartości niematerialne w trakcie wytwarzania) oraz zaliczki na zakup wartości niematerialnych.

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. Wartości niematerialne o określonym okresie użytkowania amortyzowane są metodą liniową przez okres ich ekonomicznej użyteczności. Przewidywany okres użytkowania dla poszczególnych grup wartości niematerialnych wynosi:

- Znaki towarowe 20 % lub czas nieokreślony
- Patenty i licencje 50-100%
- Oprogramowanie komputerowe 10-50 %
- Pozostałe wartości niematerialne 20-50%

6.2.4 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 jednostka 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.

6.2.5 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.
- 3) ponadto na towary:
 - a. przyjęte na magazyn zwrotów oraz na zakupione i niewykorzystywane regały magazynowe, tworzony jest odpis w wysokości ½ ceny ich zakupu,
 - b. z kolekcji starszych niż 4 lata tworzony jest odpis w 100%.

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.

6.2.6 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.

6.2.7 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.

6.2.8 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.

6.2.9 Obligacje z opcją konwersji na akcje własne

W przypadku emisji obligacji zamiennych na akcje zwykłe Spółki, sposób prezentacji wymienionego instrumentu złożonego z instrumentu finansowego (obligacje) i instrumentu kapitałowego (opcji na akcje zwykłe) dostosowany jest do standardu MSSF 2 „Płatności w formie akcji własnych” oraz MSR 32 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena”.

Instrument złożony w postaci obligacji zamiennej na akcje zwykłe wyceniany jest w wartości godziwej. Za wartość godziwą 1 akcji wynikającej z opcji na akcję wynikającą z konstrukcji obligacji zamiennej 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, parametr zmienności = zmienność ceny akcji, odpowiedni okres do wygaśnięcia opcji). W naszym przypadku podejście do wyceny ma charakter dyskretny.

Od 2013 roku poza zastosowaniem opisanego poprzednio w polityce i stosowanego w latach ubiegłych modelu Blacka-Scholesa dla wyceny wynagrodzeń płatnych w formie akcji własnych Grupa wprowadza model z wbudowanym modelem Monte-Carlo do wycen obligacji zamiennych na akcje.

Wycena tego instrumentu pochodnego przez Spółkę została wykonana metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem spreadu kredytowego ponad rynkową krzywą stóp procentowych (założono, że spread kredytowy uwzględnia wszystkie czynniki ryzyka brane pod uwagę przez inwestorów przy zakupie Obligacji). Zgodnie z Warunkami Emisji, Obligatariuszowi przysługuje prawo do zamiany posiadanych przez niego Obligacji na Akcje. Do wyceny tej opcji z uwagi na termin realizacji opcji, dokładność obliczeń oraz zależność poziomu strike od ścieżki cen do wyceny użyto modelu opartego na

metodzie Monte-Carlo. Z wykorzystaniem danych empirycznych dobiera się odpowiedni model rozkładu prawdopodobieństwa zmian cen instrumentu bazowego, a następnie na podstawie tego modelu generuje się odpowiednio dużą liczbę możliwych, przyszłych cen instrumentu bazowego. Oszacowania wartości opcji dokonuje się na podstawie ustalonej liczby symulacji obejmujących okres od dnia wyceny do 31 grudnia 2018 roku

Na dni bilansowe Spółka dokonuje wyceny zawartej w instrumencie złożonym opcji.

6.2.10 Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na GK Redan 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 GK Redan 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.

6.2.11 Świadczenia emerytalne i inne świadczenia po okresie zatrudnienia

Kwoty zobowiązań GK Redan 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.

6.2.12 Leasing

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

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

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

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

6.2.13 Przychody

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że GK Redan 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.

6.2.14 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.

6.2.15 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 Spółkach 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 spółkach 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.

6.2.16 Pochodne instrumenty finansowe

Instrumenty pochodne, z których korzysta Spółka 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.

7 Informacje dodatkowe

7.1 Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz

Grupa Kapitałowa Redan nie opublikowała prognoz finansowych.

7.2 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 01.01.2013	1 358
Zwiększenia	1 045
Zmniejszenia	75
odpis na należności na 30.09.2013	2 328

- w Grupie

odpis na należności na 01.01.2013	4 297
Zwiększenia	3 951
Zmniejszenia	724
odpis na należności na 30.09.2013	7 524

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 01.01.2013	9 388
Zwiększenia	3 113
Zmniejszenia	1 232
odpis na zapasy na 30.09.2013	11 269

- w Grupie

odpis na zapasy na 01.01.2013	10 272
zwiększenia	3 707
Zmniejszenia	1 727
odpis na zapasy na 30.09.2013	12 252

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

odpis na 01.01.2013	25 073
zwiększenia	471
wykorzystanie	13 457
odpis na 30.09.2013	12 087

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

odpis na 01.01.2013	7 790
Zwiększenia	1
Zmniejszenia	1 854
Wykorzystanie	3 517
odpis na 30.09.2013	2 420

7.3 *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.

7.4 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. Dane o poszczególnych segmentach obejmują:

- Rynek dyskontowy - wyniki oraz aktywa Adesso SA 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.

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.

W poniższych tabelach przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz aktywów poszczególnych segmentów Grupy.

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

Tabela nr 13. Podział przychodów i zysków oraz aktywów Grupy Redan na segmenty działalności za trzy kwartały 2013.

01.01.2013- 30.09.2013 r. [tys. PLN]	Rynek dyskontowy	Rynek modyowy	Redan sprzedaż hurtowa	Pozycje nieprzypisane	Wyłączenia z tyt. transakcji między segmentami	GK Redan
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	167 430	162 688	-46	0	0	330 072
Sprzedaż między segmentami	0	60 907	100 719	0	-161 626	0
Razem sprzedaż	167 430	223 595	100 673	0	-161 626	330 072
Wartość sprzed. towarów i materiałów	99 803	149 925	101 188	0	-161 626	189 291
Marża brutto na sprzedaży	67 627	73 670	-515	0	0	140 782
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	59 350	74 437	1 473	0	0	135 261
Zysk (strata) na sprzedaży	8 277	-768	-1 988	0	0	5 521
Aktywa segmentu sprawozdawczego stan na 30.09.2013	81 612	64 030	90 693	18 691	-58 750	196 275

Tabela nr 14. 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 modyowy	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	2 203	0	0	142 664
Zysk (strata) na sprzedaży	2 439	-10 409	-1 821	0	0	-9 791
Aktywa segmentu sprawozdawczego stan na 30.09.2012	84 474	83 017	105 394	45 460	-84 832	233 513

W punkcie „Podział wyniku Grupy Redan za trzy kwartały 2013 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.

7.5 Kapitał akcyjny Spółki

7.5.1 Emisja, wykup i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

Zgodnie z ustaleniami Umowy Restrukturyzacyjnej w dniu 31 lipca 2013 r. Redan wyemitował 20 765 sztuk obligacji serii E1 i 117 667 sztuk obligacji serii E2, których cena emisyjna była równa ich wartości nominalnej i wyniosła 100 zł za każdą obligację. Tym samym przydzielono obligacje o łącznej wartości 13 843 200 zł z terminem wykupu przypadającym na 31 grudnia 2018 r. Obligacje te są zamienne na akcje serii S Redan S.A. o wartości 1,00 zł każda. Jednocześnie w dniu 31 lipca 2013 r. Redan zakupił w celu umorzenia 8 101 sztuk obligacji serii C o łącznej wartości nominalnej 8 101 000 zł. Obligacje zostały zakupione za cenę równą wartości nominalnej powiększonej o odsetki naliczone do dnia 31 lipca 2013 r. Rozliczenie wpłat na obligacje serii E1 i E2 nastąpiło w drodze potrąceń z ceną zakupionych obligacji serii C oraz wartością wykupu obligacji serii D, których termin wykupu przypadał w dniu 31 lipca 2013 r.

Bardziej szczegółowe informacje na temat emisji akcji obligacji serii E1 i E2 znajdują się w raporcie bieżącym nr 35/2013 - Emisja i przydział obligacji zamiennych na akcje serii E1 i E2. Skup obligacji serii C oraz wykup obligacji serii D opublikowanym w dniu 1 sierpnia 2013 r. oraz w raporcie bieżącym nr 38/2013 - Umorzenie obligacji serii C opublikowanym w dniu 6 sierpnia 2013 r.

W chwili zakończenia powyższych operacji Redan posiadał następujące obligacje:

- 54 obligacji serii C o łącznej wartości nominalnej 54 000 zł;
- 20 765 obligacji serii E1 o łącznej wartości nominalnej 2 076 500 zł;
- 117 667 obligacji serii E2 o łącznej wartości nominalnej 11 766 700 zł.

W okresie objętym sprawozdaniem do Emitenta na podstawie Raportu Bieżącego nr 43/2013 - Naruszenie kowenantów finansowych uprawniające do żądania przedterminowego wykupu obligacji serii C, wpłynęło żądanie przedterminowego wykupu obejmujące 5 sztuk obligacji, łączna kwota wykupu wraz z należnymi odsetkami wyniesie 5 100,35 zł. Obowiązek ten zostanie zrealizowany do dnia 18 listopada 2013 r.

Na podstawie uchwały zarządu emitenta z dnia 21 sierpnia 2013 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji serii T w ramach kapitału docelowego w dniu 10 września 2013 r. zostały zawarte umowy o objęciu 7 728 180 nowych akcji serii T, o łącznej wartości nominalnej 7 728 180 zł. Akcje te zostały objęte m.in. w zamian za wkład niepieniężny w postaci 1 352 obligacji serii E1 i 7 658 obligacji serii E2. Podwyższenie kapitału zakładowego o akcje serii T nastąpi po przeprowadzeniu badania aportów przez biegłego wyznaczonego przez sąd rejestrowy. Bardziej szczegółowe informacje na temat emisji akcji serii T znajdują się w raporcie bieżącym nr 42/2013 opublikowanym w dniu

22 sierpnia 2013 r., zaś na temat umów objęcia akcji serii T znajdują się w raporcie bieżącym nr 45/2013 opublikowanym w dniu 11 września 2013 r.

W dniu 4 listopada 2013 r. Redan SA otrzymał od obligatariuszy oświadczenia o konwersji obligacji zamiennych serii E1 na akcje Spółki. Konwersji uległo 15 750 Obligacji w cenie nominalnej 100 zł na 1 043 044 akcji zwykłych na okaziciela serii S Spółki po cenie konwersji 1,51 zł za akcję, zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji.

Po dokonaniu zamiany obligacji na akcje kapitał zakładowy Spółki wynosić będzie 27.981.064 złotych i podzielony będzie na 27.981.064 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda. Natomiast w chwili rejestracji podwyższenia kapitału przez sąd rejestrowy o akcje serii T kapitał zakładowy Spółki będzie wynosić 35 709 244 zł i podzielony będzie odpowiednio na 35 709 244 akcje o wartości nominalnej 1 zł każda.

W dniu publikacji niniejszej informacji za trzeci kwartał 2013 r. nastąpiło złamanie wskaźników finansowych określonych w warunkach emisji obligacji serii C. W związku z tym każdy posiadacz obligacji serii C uzyskał prawo żądania przedterminowego ich wykupu.

7.5.2 Akcjonariusze posiadający ponad 5% głosów na WZA:

Wykaz akcjonariuszy posiadających na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania ponad 5% głosów na WZA Redan SA przedstawiony został w tabeli poniżej.

Tabela nr 15. Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na WZA Redan SA

Stan na 14 listopada 2013 r.	liczba akcji	% kapitału akcyjnego	liczba głosów	% głosów na WZA
Radosław Wiśniewski	13 981 346	51,90%	18 686 147	58,42%

7.5.3 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 16. Liczba akcji Redan SA posiadanych przez członków zarządu

	Stan na 19 sierpnia 2013	Stan na 14 listopada 2013
Radosław Wiśniewski – Prezes Zarządu	13 981 346	13 981 346

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

7.5.4 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 17. Liczba akcji Redan SA posiadanych przez członków rady nadzorczej

	Stan na 19 sierpnia 2013	Stan na 14 listopada 2013
Jacek Jaśkiewicz	46 000	46 000
Leszek Kapusta	605 691	605 691
Piengjai Wiśniewska (wraz z Ores sp. z o.o.)	1 321 636	1 321 636

Ponadto Piengjai Wiśniewska jest stroną umowy o objęcie 6 009 999 nowych akcji serii T wyemitowanych przez Redan.

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

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

Na dzień 30 września 2013 r. Zarząd Redan SA działał w następującym składzie:

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

Na dzień 30 września 2013 r. Rada Nadzorcza spółki działała w składzie:

- Sławomir Lachowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Piengjai Wiśniewska – Członek Rady Nadzorczej
- Tomasz Świeboda – Członek Rady nadzorczej
- Leszek Kapusta – Członek Rady Nadzorczej
- Jacek Jaśkiewicz – Członek Rady Nadzorczej

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

- z członkostwa w Radzie Nadzorczej zrezygnowała w dniu 4 kwietnia 2013 r. Monika Miłkowska-Bruczko i Rada uzupełniła swój skład w dniu 8 kwietnia 2013 r. o Tomasza Świebodę.

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

7.7 Informacja dotycząca dywidendy

W trzecim kwartale 2013 r. Emitent nie wypłacił ani nie deklarował wypłaty dywidendy.

7.8 Informacje o postępowaniach sądowych

Redan SA jest stroną powodową w sprawach o zapłatę należności od kontrahentów. Jednak na dzień 30 września 2013 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.

7.9 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.

7.10 Informacja o kredytach oraz udzielonych poręczeniach i gwarancjach

7.10.1 Kredyty zaciągnięte przez spółki Grupy Redan

W dniu 30 lipca 2013 r. spółki z Grupy Redan zawarły z bankami oraz obligatariuszami umowę restrukturyzacyjną określającą warunki dalszego finansowania Grupy Redan. Stronami umowy z jednej strony jest Redan S.A. oraz jej spółki zależne Top Secret Sp. z o.o.

i Adesso S.A., a z drugiej DZ Bank Polska S.A., Bank Zachodni WBK S.A. oraz obligatariusze posiadający obligacje serii C i D Spółki. Umową objęte zostały wszystkie zobowiązania o łącznej maksymalnej wartości 61,4 mln zł., na które składają się:

- Kredyt nieodnawialny do wartości 21 000.000 zł, saldo kredytu na 30 września 2013 to 14 594 809,14 zł;
- Kredyt odnawialny do limitu 24.000.000 zł. Kredyt może zostać wykorzystany
 - jako kredyt w rachunku bieżącym do wartości 7.950.000 zł
 - na zabezpieczenie jak i dokonanie zapłaty z gwarancji bankowych
 - na zabezpieczenie oraz na dokonanie zapłaty za akredytywy dokumentowe
- Kredyt obrotowy do limitu 3.000.000 zł
- Kredyt na zabezpieczenie oraz na dokonanie zapłaty za akredytywy dokumentowe do limitu 900.000 USD
- Kredyt odnawialny stanowiący zabezpieczenie wystawionej gwarancji bankowej na zabezpieczenie najmu powierzchni magazynowej do limitu 700 000 zł
- obligacje serii C o wartości 8.101.000 zł
- obligacje serii D o wartości 5.742.200 zł

Podstawowe postanowienia umowy to:

- odroczenie spłaty całości zadłużenia do dnia 31 grudnia 2018 r.;
- ustalenie nowego harmonogramu minimalnych spłat kwartalnych wraz z opcją dodatkowych płatności w przypadku wygenerowanie określonej w umowie nadwyżki finansowej;
- utrzymanie dotychczasowego poziomu finansowania przez wszystkie instytucje finansowe;
- objęcie przez dotychczasowych obligatariuszy posiadających obligacje serii C i D, nowowyemitowanych przez Redan obligacji zamiennych serii E1 i E2;
- ustanowienie na rzecz instytucji finansowych nowych zabezpieczeń w postaci m.in.:
 - zastaw rejestrowy, zastaw finansowy oraz zastaw zwykły na wszystkich udziałach spółki Top Secret sp. z o.o.;
 - zastaw rejestrowy na znakach towarowych: „Top Secret”, „Troll” oraz „DryWash”;
 - przelew wierzytelności wobec kontrahentów zagranicznych;
 - zastaw rejestrowy na aktywach obrotowych stanowiących zapasy;
 - przelew praw z umów ubezpieczeń środków obrotowych;
 - zastaw rejestrowy, zastaw finansowy oraz zastaw zwykły na rachunkach bankowych;
- określony katalog sytuacji, których wystąpienie będzie stanowiło przypadek naruszenia umowy przez podmioty z Grupy Kapitałowej Redan oraz uprawnienia do działania, jakie przysługują instytucjom finansowym w przypadku ich wystąpienia.

Umowa zgodnie z jej postanowieniami weszła w życie w dniu 31 lipca 2013 r. Bardziej szczegółowy opis postanowień umowy restrukturyzacyjnej zawiera raport bieżący Redan S.A. nr 34/2013 z dnia 31 lipca 2013 r.

Powyższą umowa nie zostały objęte

- pożyczka w kwocie 998 207 zł na zapłatę za licencje SAP, której ostatnia rata przypada 08 lutego 2015 r., saldo na dzień 30 września 2013 r. to 590 620,71 zł

- część obligacji serii C, których liczba na dzień 30 września 2013 r. wynosiła 54 sztuki o łącznej wartości nominalnej 54 tys. zł.

Gwarancje i poręczenia

Na dzień 30 września 2013 r. łączna wartość udzielonych przez Redan SA poręczeń i gwarancji przekracza 10% kapitałów własnych Redan SA.

Tabela nr 18 - Zestawienie poręczeń, przystąpień do długu udzielonych przez Redan SA na rzecz podmiotów powiązanych według stanu na 30 września 2013 r.

Podmiot powiązany na jakiego rzecz Redan SA udziela poręczenia	Rodzaj powiązania	Tytuł	Warunki finansowe	Kwota	Okres obowiązywania*
Adesso S.A.	Spółka zależna Redan S.A.	Zobowiązania wobec DZ Bank Polska SA obecnie DZ Bank AG S.A. Oddział w Polsce	Brak wynagrodzenia z tyt. Poręczenia	700 000 PLN	do 31/12/2018
Top Secret Sp. z o.o.	Spółka zależna Redan S.A.	Zobowiązania wobec Banku Zachodniego WBK SA	Brak wynagrodzenia z tyt. Poręczenia	900 000 USD	do 31/12/2017
Top Secret Sp. z o.o.	Spółka zależna Redan S.A.	Zobowiązania wobec Kredyt Lease S.A.	Brak wynagrodzenia z tyt. Poręczenia	2 300 000 PLN**	do 09/2015

Tabela nr 19 - Zestawienie poręczeń, przystąpień do długu podmiotów powiązanych na rzecz Redan SA według stanu na 30 września 2013 r.

Podmiot powiązany udzielający poręczenia na rzecz Redan SA	Rodzaj powiązania	Tytuł	Warunki finansowe	Kwota	Okres obowiązywania*
Adesso S.A. Top Secret Sp. z o.o.	Spółka zależna Redan S.A.	Zobowiązania wobec Banku Zachodniego WBK SA	Brak wynagrodzenia z tyt. Poręczenia	3 000 000 PLN	do 30/06/2016
Adesso S.A.	Spółka zależna Redan S.A.	Zobowiązania wobec DZ Bank Polska SA	Brak wynagrodzenia z tyt. Poręczenia	14 594 809,08 PLN	do 30/06/2016
Adesso S.A.	Spółka zależna Redan S.A.	Zobowiązania wobec DZ Bank Polska SA	Brak wynagrodzenia z tyt. Poręczenia	Do 24 000 000 zł **	do 31/12/2018
Adesso S.A. Top Secret Sp. z o.o.	Spółka zależna Redan S.A.	Zobowiązania wobec DZ Orix Polska	Brak wynagrodzenia z tyt.	590 620,71 PLN	02/2015

Podmiot powiązany udzielający poręczenia na rzecz Redan SA	Rodzaj powiązania	Tytuł	Warunki finansowe	Kwota	Okres obowiązywania*
		Sp. z o.o.	Poręczenia		
Adesso S.A. Top Secret Sp. z o.o.	Spółka zależna Redan S.A.	Zobowiązania wobec Banku Zachodniego WBK SA	Brak wynagrodzenia z tyt. Poręczenia	700 000 USD	do 31/12/2018

*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 zadłużeni w kredycie w rachunku bieżącym, gwarancji oraz akredytyw dokumentów Redan SA. Maksymalny limit w wartości umów leasingowych.

7.11 Zobowiązania lub aktywa warunkowe

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

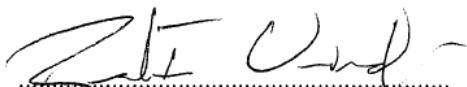
7.12 Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej finansowej, wyniku finansowego emitenta i ich zmian oraz informacje istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta

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.

Oświadczenie Zarządu

Zarząd oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Redan oraz jej wyniki finansowe oraz, że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Redan zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Łódź, 14 listopada 2013 r.



.....
Radosław Wiśniewski – Prezes Zarządu



.....
Bogusław Kruszyński - Wiceprezes Zarządu