

**INFORMACJA DODATKOWA DO  
ROZSZERZONEGO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO  
ZA I KWARTAŁ 2014 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 SA są notowane na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, gdzie są klasyfikowane w sektorze: handel.

Czas trwania Emitenta jest nieoznaczony.

Spis treści

<b>1</b>	<b><u>KOMENTARZ ZARZĄDU DO WYNIKÓW OSIĄGNIĘTYCH W PIERWSZYM KWARTALE 2014 R.</u></b>	<b>3</b>
<b>2</b>	<b><u>OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE OSIĄGNIĘTE W PIERWSZYM KWARTALE 2014 R.</u></b>	<b>4</b>
2.1	Analiza wyników uzyskanych w pierwszym kwartale 2014 r.	4
2.2	Struktura sprzedaży towarów Grupy Kapitałowej Redan	7
2.3	Kanały dystrybucji Grupy Redan	7
<b>3</b>	<b><u>PODZIAŁ WYNIKU GRUPY REDAN ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2014 R. NA KANAŁY DYSTRYBUCJI</u></b>	<b>8</b>
3.1	Wynik rynku dyskontowego	9
3.2	Wynik rynku modowego	12
<b>4</b>	<b><u>CZYNNIKI, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU</u></b>	<b>15</b>
<b>5</b>	<b><u>STRUKTURA GRUPY REDAN</u></b>	<b>15</b>
5.1	Organizacja Grupy Redan	15
5.2	Wykaz jednostek podlegających konsolidacji	16
<b>6</b>	<b><u>ZASADY RACHUNKOWOŚCI PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU</u></b>	<b>18</b>
6.1	Istotne zasady rachunkowości	18
6.2	Zasady rachunkowości	21
<b>7</b>	<b><u>INFORMACJE DODATKOWE</u></b>	<b>28</b>
7.1	Zdarzenia po dniu bilansowym	28
7.2	Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz	28
7.3	Informacja o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów	28
7.4	Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie	29
7.5	Segmenty operacyjne	29
7.6	Kapitał akcyjny Spółki	31
7.7	Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta w okresie objętym sprawozdaniem	33
7.8	Informacja dotycząca dywidendy	33
7.9	Informacje o postępowaniach sądowych	33
7.10	Transakcje z podmiotami powiązanymi	33
7.11	Informacja o kredytach oraz udzielonych poręczeniach i gwarancjach	34
7.12	Zobowiązania lub aktywa warunkowe	35
7.13	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
<b>8</b>	<b><u>OŚWIADCZENIE ZARZĄDU</u></b>	<b>36</b>

## 1 Komentarz zarządu do wyników osiągniętych w pierwszym kwartale 2014 r.

W pierwszym kwartale 2014 rok Grupa Redan w stosunku do roku ubiegłego poprawiła **wynik na sprzedaży o 2,4 mln zł**. Składa się na to przede wszystkim:

- zmiana o +3,4 mln zł wyniku części dyskontowej
- zmiana o +0,7 mln zł wyniku części modowej poza działalnością na Ukrainie
- zmiana o -1,7 mln zł wyniku działalności na rynku ukraińskim (część modowa)

W tym okresie wynik całkowity został pomniejszony o 4,3 mln zł. Jest to konsekwencją różnic kursowych z przeliczenia sprawozdań zagranicznych jednostek zależnych, których zmiana r/r wyniosła -5,6 mln zł. Wynika to z osłabienia przede wszystkim ukraińskiej hrywny oraz – w mniejszym – stopniu rosyjskiego rubla.

W pierwszym kwartale 2014 r. sieć TextilMarket wypracowała zysk przed opodatkowaniem, na poziomie 1,1 mln zł. Jest to wynik **o 3,5 mln zł lepszy niż w roku ubiegłym**. Lepsze dopasowanie oferty do potrzeb klientów, poprawa sprawności operacyjnej, efektywne akcje marketingowe to tylko kilka z wielu powodów rosnących poziomów sprzedaży (przyrost sprzedaży w sklepach porównywalnych o 10,6% r/r) oraz marży handlowej (wzrost o 2,2 p.p. r/r). Przy optymalizacji kosztów, tak utrzymania sieci sklepów jak i centrali, zaowocowało po raz drugi w historii sieci TextilMarket wypracowaniem już w pierwszym kwartale zysku. Ponieważ wdrażane zmiany mają charakter trwały, stanowi to w ocenie zarządu, zapowiedź bardzo dobrych wyników części dyskontowej w całym 2014r.

Na wyniki części modowej (marki Top Secret, Troll i DryWash) w I kwartale 2014 r. decydujący negatywny wpływ miała sytuacja polityczna na Ukrainie, która spowodowała z jednej strony spadek popytu w tym kraju (sprzedaż denominowana w ukraińskich hrywnach (UAH) zmniejszyła się o 16,5% r/r), a z drugiej strony osłabienie UAH wobec USD (w tej walucie następuje rozliczenie sprzedaży towarów z Redan SA do spółki ukraińskiej) czego konsekwencją jest dalsze obniżenie sprzedaży denominowanej w złotych (20,7% - zmiana średnich kursów UAH/USD r/r), jak również ujemne różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań spółki ukraińskiej na złote. W wyniku tego w I kwartale 2014 r. udział sprzedaży na Ukrainie w łącznych przychodach części modowej wyniósł 13% i zmniejszył się z ponad 19% w I kwartale 2013 r. Zarząd uważnie i na bieżąco śledzi rozwój sytuacji na Ukrainie. Od strony operacyjnej działalność przebiega obecnie bez zakłóceń – towar jest dostarczany do sklepów, sklepy bez problemów przekazują utargi, transfer środków do Polski następuje bez przeszkód. Z wynajmującymi są na bieżąco negocjowane obniżki stawek najmu. Zostały podjęte decyzje o wstrzymaniu rozwoju sklepów Top Secret i zamknięciu 4 sklepów franczyzowych o zbyt niskiej rotacji towarów. Przy założeniu, że nie nastąpi dalsza eskalacja sytuacji na Ukrainie na moment bieżący nie jest rozważane wycofanie się z tego kraju.

Nie uwzględniając Ukrainy w I kwartale 2014 wynik części modowej uległ poprawie o +0,7 mln zł r/r. Jest to konsekwencja pierwszych widocznych zmian w zakresie kolekcji oferowanej klientom, lecz przede wszystkim nadal eliminacji nierentownych sklepów i optymalizacji kosztów funkcjonowania. Oznacza to, że wdrażane działania restrukturyzacyjne przynoszą efekty.

## 2 Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na wyniki finansowe osiągnięte w pierwszym kwartale 2014 r.

### 2.1 Analiza wyników uzyskanych w pierwszym kwartale 2014 r.

W tabeli poniżej przedstawiono analizę skonsolidowanych wyników osiągniętych przez Grupę Kapitałową Redan w pierwszym kwartale 2014 i 2013 r.

Tabela nr 1. Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej Redan w pierwszym kwartale 2014 i 2013 r.

	w tys. PLN	1q 2014	1q 2013	zmiana %	zmiana Δ
Sprzedaż		<b>103 657</b>	<b>97 649</b>	6,2%	<b>6 008</b>
Zysk brutto na sprzedaży		42 630	40 722	4,7%	1 908
	<i>Marża brutto</i>	<i>41,1%</i>	<i>41,7%</i>		<i>-0,6%</i>
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu		43 345	43 825	-1,1%	-480
<b>Zysk na sprzedaży</b>		<b>-715</b>	<b>-3 103</b>	<b>77%</b>	<b>2 388</b>
	<i>Marża brutto na sprzedaży</i>	<i>-0,7%</i>	<i>-3,2%</i>		<i>2,5%</i>
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych*		-100	181	-155%	-280
<b>Zysk operacyjny</b>		<b>-814</b>	<b>-2 923</b>	<b>72%</b>	<b>2 109</b>
	<i>Marża EBIT</i>	<i>-0,8%</i>	<i>-3,0%</i>		<i>2,2%</i>
Saldo przychodów i kosztów finansowych*		-1 014	-1 825	-44%	811
Wynik restrukturyzacji nierentownych sklepów*		0	529	-100%	-529
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>-1 829</b>	<b>-4 219</b>	<b>57%</b>	<b>2 390</b>
	<i>Rentowność brutto</i>	<i>-1,8%</i>	<i>-4,3%</i>		<i>2,6%</i>
Podatek dochodowy		753	-838		1 591
<b>Zysk netto</b>		<b>-2 581</b>	<b>-3 381</b>	<b>24%</b>	<b>800</b>
	<i>Rentowność netto</i>	<i>-2,5%</i>	<i>-3,5%</i>		<i>1,0%</i>
Różnice kursowe z przeliczenia zagr. jedn. zależnych		-4 326	1 303		-5 629
<b>Całkowity zysk/strata</b>		<b>-6 906</b>	<b>-2 077</b>	<b>-232%</b>	<b>-4 829</b>
	<i>Rentowność całkowita</i>	<i>-6,7%</i>	<i>-2,1%</i>		<i>-4,5%</i>

W pierwszym kwartale 2014 r. Grupa Redan uzyskała stratę na poziomie wyniku na sprzedaży – 0,7 mln zł. Oznacza to poprawę w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 2,4 mln zł. Jest to efektem:

- znaczącej poprawy wyniku części dyskontowej (+3,4 mln zł)

\* Dane finansowe przedstawione w tabeli nr 1 w stosunku do sprawozdania finansowego zostały zmodyfikowane w ten sposób, że wszystkie operacje związane z restrukturyzacją nierentownych sklepów części modowej zostały pokazane w jednej pozycji 'Wynik restrukturyzacji nierentownych sklepów'. Składają się na to pozycje: (i) pozostałe przychodów i kosztów operacyjnych, to jest odpisy aktualizujące należności od spółek prowadzących takie sklepy oraz odpisy aktualizujące wartość aktywów trwałych w takich sklepach, (ii) przychody i koszty finansowe w zakresie odpisów aktualizujących pożyczki udzielone spółkom prowadzącym takie sklepy oraz kapitały tych spółek i (iii) wynik na wyjściu z Grupy Redan tych spółek w rezultacie utraty nad nimi kontroli, jako konsekwencji otwarcia postępowania upadłościowego tych spółek lub sprzedaży ich udziałów.

- poprawy wyniku działalności modowej z wyłączeniem Ukrainy (+0,7 mln zł)
- pogorszenia wyniku działalności prowadzonej na Ukrainie (-1,7 mln zł)

Poprawa wyników - z wyłączeniem wpływu Ukrainy na część modową - jest konsekwencją zmian strategii oraz jej konsekwentnego wdrażania w obu segmentach działalności Grupy. Negatywnie na wyniki części modowej, a także całej Grupy, wpłynęła sytuacja polityczna na Ukrainie. Szczegółowe omówienie wyników na obu rynkach, w tym sytuacji na Ukrainie, znajduje się w Rozdziale 3.

W I kwartale 2014 r. saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych (z wyłączeniem operacji związanych z restrukturyzacją nierentownych sklepów części modowej) było ujemne i wyniosło -0,1 mln zł. Szczegółowe zestawienie prezentuje tabela nr 2.

Tabela nr 2. Zestawienie pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych (z wyłączeniem operacji związanych z restrukturyzacją nierentownych sklepów części modowej) za pierwszy kwartał 2014 r. i 2013 r.

	w tys. PLN	1q2014	1q2013
Niedobory niezawinione		-363	-710
Darowizny		-82	-112
Saldo odpisów aktualizujących wartość należności		-60	-53
Saldo ze zbycia niefinansowych aktywów		-2	1
Saldo odszkodowań		3	45
Saldo aktualizujące wartość zobowiązań		5	1
Refaktury		12	1
Dotacje		22	0
Pozostałe		78	152
Pozostała sprzedaż		93	77
Saldo odpisów aktualizujących wartość aktywów trwałych		195	778
<b>Razem</b>		<b>-100</b>	<b>181</b>

Najważniejsze pozycje wynikają z:

- saldo niezawinionych niedoborów towarów

Jest to przede wszystkim wynik prowadzonych krocząco inwentaryzacji towarów w sieci sklepów Textilmarket. Zmiana r/r wynika z mniejszej liczby przeprowadzonych inwentaryzacji oraz spadku wskaźnika niedoborów.

- przekazane darowizny

Są to przekazane na rzecz Fundacji Pomocy Dzieciom Happy Kids darowizny będące marżą na sprzedaży toreb reklamowych z logiem fundacji w sklepach.

- saldo odpisów aktualizujących wartość aktywów trwałych

Są to rozwiązania odpisów aktualizujących wartość nakładów na adaptacje lokali na sklepy własne części modowej. Rozwiązania te są wynikiem wykorzystania odpisów

w miarę użytkowania wyposażenia sklepów. W 2013 r. skala procesu była znacząco wyższa niż w analogicznym okresie roku 2014.

W pierwszym kwartale 2014 r. Grupa zanotowała stratę na działalności finansowej (z wyłączeniem operacji związanych z restrukturyzacją nierentownych sklepów części modowej) w wysokości – 1 mln zł., co oznacza poprawę wyniku na tym poziomie w stosunku do roku ubiegłego o 0,8 mln zł.

Tabela nr 3. Zestawienie przychodów i kosztów finansowych (z wyłączeniem operacji związanych z restrukturyzacją nierentownych sklepów części modowej) za pierwszy kwartał 2014 r. i 2013 r.

	w tys. PLN	1q2014	1q2013
Koszty odsetkowe, prowizji itp.		-676	-989
Pozostałe		-200	-44
Saldo różnic kursowych		-191	-820
Przychody z odsetek, dywidend		53	28
<b>Razem</b>		<b>-1 014</b>	<b>-1 825</b>

Jest to konsekwencją przede wszystkim następujących zdarzeń:

o koszty odsetkowe

Są efektem zadłużenia Grupy - zaciągniętych zobowiązań kredytowych i leasingowych, a także wyemitowanych obligacji. Zmniejszenie r/r wynika ze spadku marży długu oprocentowanego uzyskanej w wyniku podpisanie umowy z wierzycielami oraz spadku wartości długu w wyniku spłaty zobowiązań oraz konwersji części obligacji na akcje Spółki.

o różnice kursowe

W pierwszym kwartale 2014 r. Grupa poniosła stratę na wycenie pozycji walutowej - 0,2 mln zł, przed rokiem była to strata na poziomie -0,8 mln zł.

W 2013 r. wartość podatku dochodowego wyniosła -0,8 mln zł, z czego 0,4 mln zł stanowił podatek bieżący a -1,2 mln zł - podatek odroczony, natomiast w 2014 podatek dochodowy wyniósł +0,8 mln zł, z czego została wykorzystana strata podatkowa w kwocie 0,2 mln zł, a podatek odroczony wyniósł 0,5 mln zł.

Na poziomie całkowitego zysku wystąpiła przewaga ujemnych różnic kursowych z przeliczenia sprawozdań zagranicznych jednostek zależnych (-4,3 mln zł). Tak duża strata na wycenie jednostek zależnych jest związana z osłabieniem w trakcie I kwartału 2014 r.:

- ukraińskiej hrywny o 27,3%, wpływ na wynik – 4,2 mln zł;
- rosyjskiego rubla o 6,7%, wpływ na wynik – 0,1 mln zł.

Wyniki pierwszego kwartału 2014 r. są w znaczącym stopniu obciążone konsekwencjami wynikającymi z sytuacji, jaka miała miejsce na Ukrainie. Gorsze wyniki operacyjne w tym kraju, dewaluacja ukraińskiej hrywny i związana z tym wycena jednostek zagranicznych

powoduje, że poprawa wyników części modowej nie jest wyraźnie widoczna. Tym niemniej zmiana ta stopniowo następuje. W każdym sezonie będzie ona bardziej widoczna i spowoduje, że część modowa będzie rentowna. W części dyskontowej proces wdrożenia zmiany strategii zakończył się, obecnie trwa etap stopniowego rozwoju, który przyspieszy, gdy Grupa Redan przestanie być związana ograniczeniami w wydatkach inwestycyjnych, wynikającymi z umowy restrukturyzacyjnej zawartej z instytucjami finansującymi Grupę. W ocenie zarządu powinno to nastąpić najpóźniej w I połowie 2015 r. w wyniku spłaty zobowiązań z nowopozyskanych środków.

## 2.2 Struktura sprzedaży towarów Grupy Kapitałowej Redan

Tabela nr 4. Struktura sprzedaży towarów Grupy Kapitałowej Redan wg kanałów dystrybucji w pierwszym kwartale 2014 r. i 2013 r.

	tys. PLN	1q 2014	Udział	1q 2013	Udział	zmiana
dyskontowy		52 564	51,3%	45 549	46,9%	15,4%
modowy		49 927	48,7%	51 572	53,1%	-3,2%
<b>Sprzedaż towarów razem</b>		<b>102 491</b>		<b>97 121</b>		<b>5,5%</b>

W pierwszym kwartale 2014 r. zwiększył się udział sprzedaży części dyskontowej. Jest to konsekwencją dynamicznego wzrostu średniej sprzedaży na metr kwadratowy sklepów TextilMarket oraz zwiększenia powierzchni tej sieci (+4%), a jednocześnie zmniejszenia sieci sklepów części modowej (-2%).

Tabela nr 5. Struktura sprzedaży towarów Grupy Kapitałowej Redan w układzie geograficznym w pierwszym kwartale 2014 r. i 2013 r.

	w tys. PLN	1q 2014	Udział	1q 2013	Udział	zmiana
Sprzedaż w Polsce		89 641	87,5%	81 236	83,6%	10,3%
Sprzedaż zagranicą		12 850	12,5%	15 885	16,4%	-19,1%
<b>Sprzedaż towarów razem</b>		<b>102 491</b>		<b>97 121</b>		<b>5,5%</b>

W pierwszym kwartale 2014 r. spadł udział sprzedaży zagranicznej, co spowodowane jest zmniejszeniem sprzedaży na Ukrainie (o 16,5% w hrywnach ukraińskich, a o 34% w złotych) oraz przyrostami sprzedaży krajowej. Łącznie w I kwartale 2014 r. sprzedaż na Ukrainie w złotych stanowiła 13% przychodów Grupy Redan, co oznacza zmniejszenie z ponad 19% w I kwartale 2013 r.

## 2.3 Kanały dystrybucji Grupy Redan

Na koniec marca 2014 r. powierzchnia sieci sklepów wynosiła ogółem:

- ok. 62,5 tys. m<sup>2</sup> (289 sklepów własnych) na rynku dyskontowym, co oznacza 4 % przyrost w stosunku do końca analogicznego okresu roku 2013 r.
- ok. 37,8 tys. m<sup>2</sup> (227 sklepy – w tym 41 własnych i 186 franczyzowych – oraz 83 multibrandowe kornery franczyzowe) na krajowym i zagranicznym rynku modowym, co oznacza około 2% spadek w stosunku do stanu z końca marca 2013 r.

### 3 Podział wyniku Grupy Redan za pierwszy kwartał 2014 r. na kanały dystrybucji

W tabeli poniżej przedstawiono wyniki osiągnięte przez poszczególne kanały dystrybucji Grupy Kapitałowej Redan w okresie pierwszego kwartału 2014 r.

Tabela nr 5. Podział sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Redan w okresie pierwszego kwartału 2014 r. na kanały dystrybucji.

	w tys. PLN	dyskontowy	Modowy	koszty zarządu i działalność pozaoper.	Grupa Redan
Sprzedaż		<b>52 666</b>	<b>50 935</b>	<b>56</b>	<b>103 657</b>
Zysk brutto na sprzedaży		<b>21 689</b>	20 883	<b>56</b>	<b>42 630</b>
<i>Marża brutto</i>		<i>41,2%</i>	<i>41,0%</i>	<i>100,0%</i>	<i>41,1%</i>
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu		20 165	22 642	538	43 345
<b>Zysk na sprzedaży</b>		<b>1 524</b>	<b>-1 759</b>	<b>-482</b>	<b>-715</b>
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>		<i>2,9%</i>	<i>-3,5%</i>	<i>-862,6%</i>	<i>-0,5%</i>
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych		-461	303	58	-100
<b>Zysk operacyjny</b>		<b>1 063</b>	<b>-1 456</b>	<b>-423</b>	<b>-814</b>
<i>Marża EBIT</i>		<i>2,0%</i>	<i>-2,9%</i>	<i>-757,8%</i>	<i>-0,8%</i>
Saldo przychodów i kosztów finansowych		14	-381	-647	-1 014
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>1 077</b>	<b>-1 837</b>	<b>-1 070</b>	<b>-1 829</b>
<i>Rentowność brutto</i>		<i>2,0%</i>	<i>-3,6%</i>	<i>-1915,9%</i>	<i>-1,8%</i>

Dane o poszczególnych kanałach dystrybucji obejmują:

**Rynek dyskontowy (sieć Textilmarket)** – wyniki Adesso SA 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 pierwszym kwartale 2014 i 2013 r.

	w tys. PLN	1q 2014	1q 2013	zmiana %	zmiana Δ
Sprzedaż		<b>52 666</b>	<b>45 629</b>	15,4%	<b>7 036</b>
Zysk brutto na sprzedaży		21 689	17 772	22,0%	3 917
	<i>Marża brutto</i>	<i>41,2%</i>	<i>38,9%</i>		<i>2,2%</i>
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu		20 165	19 693	2,4%	473
<b>Zysk na sprzedaży</b>		<b>1 524</b>	<b>-1 920</b>	<b>179%</b>	<b>3 444</b>
	<i>Marża brutto na sprzedaży</i>	<i>2,9%</i>	<i>-4,2%</i>		<i>7,1%</i>
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych		-461	-446	-3%	-15
<b>Zysk operacyjny</b>		<b>1 063</b>	<b>-2 366</b>	<b>145%</b>	<b>3 430</b>
	<i>Marża EBIT</i>	<i>2,0%</i>	<i>-5,2%</i>		<i>7,2%</i>
Saldo przychodów i kosztów finansowych		14	-66	-121%	80
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>1 077</b>	<b>-2 432</b>	<b>144%</b>	<b>3 510</b>
	<i>Rentowność brutto</i>	<i>2,0%</i>	<i>-5,3%</i>		<i>7,4%</i>

W pierwszym kwartale 2014 r. część dyskontowa wypracowała dodatni wynik przed opodatkowaniem na poziomie +1,1 mln zł, czyli o +3,5 mln zł wyższy niż w roku ubiegłym.

Sukces I kwartału został osiągnięty na całej sieci sklepów. Bardzo dobrze to widać w wynikach sklepów porównywalnych, które stanowią 90% powierzchni całej sieci.

Tabela nr 7. Wyniki sklepów porównywalnych sieci Textilmarket

	w tys. PLN	1q 2014	1q 2013	zmiana %	zmiana Δ
Sprzedaż		47 407	42 862	10,6%	4 545
Marża brutto		19 376	16 673	16,2%	2 703
	<i>Marża %</i>	<i>40,9%</i>	<i>38,9%</i>		<i>2pp</i>
Koszty bezpośrednie sklepów		13 903	13 831	0,5%	72
<b>Wynik na sprzedaży</b>		<b>5 473</b>	<b>2 842</b>	<b>92,6%</b>	<b>2 631</b>
	<i>Rentowność brutto</i>	<i>11,5%</i>	<i>6,6%</i>	<i>74,1%</i>	<i>491,4%</i>

Kluczowymi elementami sukcesu są:

- o trafny wybór oferty towarowej

Bardzo duży nacisk kładziony jest na selekcjonowanie zakupów pod kątem zaspokajania potrzeb klientów i relacji ceny do jakości. Konsekwencją jest utrzymywanie w poszczególnych kategoriach towarowych najniższych cen rynkowych, ale też odważne wprowadzanie nowych wzorów i modeli, zbliżonych do oferty sklepów fashion, jednakże po znacznie niższych cenach. Warto podkreślić jest także częściowe opieranie oferty na znanych polskich producentach i markach odzieżowych takich jak np. Gatta, Moraj czy Szata w najniższych cenach na rynku. Takie działania

spotykają się z akceptacją klientów i pozwalają na sukcesywnie zwiększanie wartości średniego koszyka zakupów, a tym samym na wzrosty sprzedaży

Efekt ten nie byłby możliwy do uzyskania bez bogatego i zdywersyfikowanego wachlarza dostawców. Textilmarket uchodzi za atrakcyjnego i wiarygodnego partnera biznesowego, co pozwala na utrzymywanie bardzo dobrych relacji z dostawcami. Skutkuje to dostępem do bardzo atrakcyjnych ofert towarowych, które pozwalają na dalszą maksymalizację marży. Jednocześnie sieć aktywnie zwiększa udział produktów i marek własnych pochodzących z importu. Pozwala to na dodatkowe zróżnicowanie oferty oraz możliwość lepszego dopasowania towarów do potrzeb kupujących.

Dzięki temu w br. sieć osiągnęła najwyższy w historii poziom marży procentowej wypracowanej w I kwartale kalendarzowym tj. 41,2 % (+2,2 pp. r/r).

- o efektywne akcje marketingowe

Istotnym elementem sukcesu osiągniętego w I kwartale br. jest dotarcie do klienta oraz skuteczne „zaproszenie” go do sklepów. Zostało to osiągnięte dzięki nowoczesnym i adekwatnym działaniom marketingowym. Są to m.in. cieszące się dużą popularnością wśród klientów gazetki promocyjne, kolportowane do domów.

Oferty promocyjne dobierane są po katem okresu sprzedaży, atrakcyjności poszczególnych modeli, oczekiwań klientów oraz ceny. W okresie promocyjnych znacząco wzrasta sprzedaż całości asortymentu, a nie tylko promowanych artykułów.

- o zmian w sposobie prezentacji oferty w sklepach

W 2013 roku zapoczątkowano zmiany mające na celu znaczącą poprawę prezentacji towarów w modelu sieci dyskontowej. Szczególnie istotna jest dobra i czytelna komunikacja produktowa oraz możliwość szybkiego i łatwego dostępu do wybranego towaru, a co za tym idzie poprawne rozmieszczenie artykułów. Działania optymalizujące i dostosowujące, a zarazem wspierające sprzedaż, są prowadzone. Widać ich pozytywne efekty. Będą one nadal kontynuowane.

- o wdrożenie systemu agencyjnego

Sukcesem jest konsekwentnie realizowany program agencyjny w sklepach. Polega on na przekazaniu sklepów w zarządzanie agentowi, który odpowiada za całość procesu obsługi sprzedaży. Skonstruowany system wynagrodzeń agenta premiuje przekraczanie planów sprzedaży. Sklepy te charakteryzują się większą dynamiką sprzedaży niż sklepy zarządzane tradycyjnie. Na koniec marca 2014 roku w tym systemie funkcjonowało już 22% sklepów

- o rozwój sieci sprzedaży

Istotnym elementem osiągania coraz lepszych wyników jest powiększanie sieci sklepów o nowe, dobrze funkcjonujące placówki oraz przenoszenie sklepów, których wyniki pogarszają się do nowych, atrakcyjniejszych punktów. Decyzje o nowych lokalizacjach podejmowana są po bardzo dokładnych analizach otoczenia konkurencyjnego oraz potencjalnego popytu. Efektem tego jest przyspieszenie procesu dojrzewania nowootwartych placówek.

- o optymalizacji kosztów funkcjonowania

Uzyskiwanym wzrostom sprzedaży i marży towarzyszy jednocześnie utrzymywanie niskich kosztów funkcjonowania. Jest to możliwe dzięki stałemu renegecjonowaniu stawek czynszów najmu sklepów oraz optymalizacji – m.in. dzięki systemowi

agencyjnemu – kosztów wynagrodzeń i PFRON. Dodatkowo w I kwartale br. w ujęciu r/r nastąpił spadek kosztów centrali o 2 %.

Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych w wysokości -0,5 mln zł. wynika z niedoborów towarowych ujawnionych podczas inwentaryzacji przeprowadzanych cały czas w sieci sprzedaży. Poziom ten jest analogiczny jak w roku poprzednim.

Sieć sklepów Textilmarket na koniec marca 2014 r. składała się z 289 sklepów własnych w Polsce i miała łączną powierzchnię ok. 62,5 tys. m<sup>2</sup>, to jest o 4% większą niż rok wcześniej.

W ostatnich dniach kwietnia br. został uruchomiony pierwszy w kraju internetowy odzieżowy sklep dyskontowy [www.txm24.pl](http://www.txm24.pl). Choć jego udział w sprzedaży w pierwszym okresie nie będzie duży, to jednak – korzystając z doświadczeń części modowej – oczekiwany jest dynamiczny przyrost obrotów. Znaczenie tego kanału dystrybucji na pewno będzie rosło coraz szybciej.

Poza rozwojem sklepów w Polsce sieć TextilMarket przygotowuje się także do uruchomienia pierwszych placówek zagranicą. Pierwsze sklepy w Czechach i na Słowacji zostaną otwarte w 2014 r. W kolejnych latach plany rozwoju zostaną rozszerzone o następne kraje.

W ocenie zarządu wyniki uzyskane w I kwartale 2014 r. są dużym sukcesem. Ponieważ wdrażane zmiany mają charakter trwały, stanowi to w ocenie zarządu, zapowiedź bardzo dobrych wyników, które część dyskontowa wypracuje w całym 2014 r. Jednocześnie zapoczątkowane działania prorozwojowe dają perspektywę długookresowego wzrostu.

### 3.2 Wynik rynku modowego



#### „Best fashion world to express yourself”

Tabela nr 8. Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów rynku modowego za pierwsze kwartał 2014 i 2013 r.

	w tys. PLN	1q 2014	1q 2013	zmiana %	zmiana Δ
Sprzedaż		<b>50 935</b>	<b>51 977</b>	-2,0%	<b>-1 041</b>
Zysk brutto na sprzedaży		20 883	22 907	-8,8%	-2 023
	<i>Marża brutto</i>	41,0%	44,1%		-3,1%
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu		22 642	23 617	-4,1%	-975
<b>Zysk na sprzedaży</b>		<b>-1 759</b>	<b>-710</b>	<b>-148%</b>	<b>-1 049</b>
	<i>Marża brutto na sprzedaży</i>	-3,5%	-1,4%		-2,1%
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych*		303	539	-44%	-236
<b>Zysk operacyjny</b>		<b>-1 456</b>	<b>-171</b>	<b>-750%</b>	<b>-1 285</b>
	<i>Marża EBIT</i>	-2,9%	-0,3%		-2,5%
Saldo przychodów i kosztów finansowych*		-381	-1 004	-62%	623
Wynik restrukturyzacji nierentownych sklepów*		0	529	-100%	-529
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>-1 837</b>	<b>-646</b>	<b>-184%</b>	<b>-1 190</b>
	<i>Rentowność brutto</i>	-3,6%	-1,2%		-2,4%

W pierwszym kwartale 2014 r. wyniki osiągnięte przez część modową Grupy Redan są gorsze niż rok wcześniej. Składają się na to dwie przeciwstawne tendencje:

- pogorszenie wyniku na sprzedaży na Ukrainie o kwotę -1,7 mln zł. w wyniku sytuacji politycznej, która miała miejsce w tym kraju
- poprawa wyników na sprzedaży na wszystkich innych rynkach o kwotę +0,7 mln zł.

#### Ukraina

Niestabilność polityczna na Ukrainie, która wystąpiła w I kwartale 2014 r. spowodowała – w odniesieniu do wyników Grupy Redan:

- osłabienie hrywny ukraińskiej wobec dolara amerykańskiego (w którym rozliczany jest zakup towarów z Redan SA) o 20,7% i złotego (w którym prezentowane są sprawozdania finansowe) o 20,9%, czego następstwem jest z jednej strony jeszcze

\* Dane finansowe przedstawione w tabeli nr 7 w stosunku do sprawozdania finansowego zostały zmodyfikowane w ten sposób, że wszystkie operacje związane z restrukturyzacją nierentownych sklepów części modowej zostały pokazane w jednej pozycji ‘Wynik restrukturyzacji nierentownych sklepów’. Składają się na to pozycje: (i) pozostałe przychodów i kosztów operacyjnych, to jest odpisy aktualizujące należności od spółek prowadzących takie sklepy oraz odpisy aktualizujące wartość aktywów trwałych w takich sklepach, (ii) przychody i koszty finansowe w zakresie odpisów aktualizujących pożyczki udzielone spółkom prowadzącym takie sklepy oraz kapitały tych spółek i (iii) wynik na wyjściu z Grupy Redan tych spółek w rezultacie utraty nad nimi kontroli, jako konsekwencji otwarcia postępowania upadłościowego tych spółek lub sprzedaży ich udziałów.

niższa sprzedaż (po przeliczeniu z UAH na PLN), stopniowy wzrost ceny zakupu towarów (kolejne dostawy są przeliczane po coraz wyższym kursie UAH/USD), jak i naliczenie ujemnych różnic kursowych z wyceny zobowiązań spółki ukraińskiej wobec Redan SA oraz jej kapitałów własnych na PLN.

- spadek popytu na odzież, w wyniku czego zmniejszyła się sprzedaż w walucie lokalnej.

Na koniec marca 2014 r. wartość należności Redan SA od spółki ukraińskiej powiększonych o kapitały własne tej spółki (podstawa do przeliczenia różnic kursowych) wyniosła 5,6 mln USD. W wyniku osłabienia UAH wobec PLN spowodowało to naliczenie różnic kursowych z przeliczenia sprawozdań finansowych spółki ukraińskiej na PLN w wysokości 4,2 mln zł. W momencie spłaty zobowiązań przez spółkę ukraińską na rzecz Redan SA – o ile nie nastąpi odwrócenie zmian kursów walut – te ujemne różnice z innych całkowitych dochodów zostaną przeniesione do kosztów finansowych jako zrealizowane.

Spadek sprzedaży oraz wpływ osłabienia UAH wobec PLN widać wyraźnie w sklepach porównywalnych (to jest takich, które działały w tych samych miesiącach bieżącego i poprzedniego roku).

Tabela nr 9. Sprzedaż detaliczna sklepów porównywalnych na Ukrainie w pierwszym kwartale 2014 i 2013 (UAH i PLN)

	1q 2014	1q 2013	zmiana %	zmiana Δ
sprzedaż w tys. UAH	7 393	8 515	-1 122	-13%
sprzedaż w tys. PLN	2 277	3 318	-1 040	-31%

Zmniejszyła się także o 29% w UAH (o 45% w PLN) sprzedaż do sklepów franczyzowych. Jednocześnie jednak, pomimo trudnej sytuacji na rynku, sklep on-line działający na Ukrainie odnotował przyrost sprzedaży o 70% w UAH (o 34% w PLN) r/r.

W I kwartale 2014 r. sprzedaż na Ukrainie stanowiła 13% przychodów całej części modowej Grupy Redan. Oznacza to spadek z 19% w roku 2013.

Przeliczenie pozycji sprawozdania finansowego z UAH na PLN powinno mieć taki sam wpływ na koszty. Jednak w sklepach własnych na Ukrainie w większości przypadków czystsze są denominowane w dolarach amerykańskich. Dlatego koszty w I kwartale 2014 r. zwiększyły się o 13% w UAH (zaś zmniejszyły o 10% w PLN).

Zostały podjęte następujące działania mające na celu dostosowanie do sytuacji na rynku ukraińskim:

- zmiany cen detalicznych

Dewaluacja UAH wobec USD stopniowo prowadziła do zmniejszenia marży handlowej. W celu przeciwdziałania temu zjawisku wraz ze zmianami kursów są stopniowo podwyższane ceny detaliczne. Cały czas jest na bieżąco monitorowany poziom cen konkurentów, tak, aby ceny te odzwierciedlały poziom rynkowy.

- dostosowanie dostaw towarów do zmniejszonej sprzedaży

Wobec spadku popytu, a tym samym sprzedaży, zmniejszono ilości towarów wysyłanych na Ukrainę. Dostawy są na bieżąco dostosowywane do popytu oraz aktualnych informacji o liczbie działających sklepów.

○ renegocjacje stawek najmu sklepów własnych

W celu zmniejszenia dynamiki wzrostu kosztów najmu w związku z faktem, że większość czynszu jest denominowana w USD. Na tym polu zostały osiągnięte sukcesy, gdyż koszty czynszu sklepów porównywalnych zwiększyły się o 6 %, podczas gdy dewaluacja UAH wobec USD wyniosła 20,7%;

○ zamknięcia sklepów

Spadek przychodów spowodował, że część sklepów przestała być rentowna. Zmniejszyła się także rotacja towarów w sklepach co stanowiło zagrożenie, że po zakończeniu sezonu może zostać większa liczba nie sprzedanych towarów. W związku z tym zostało wytypowanych pierwsze 5 sklepów (w tym 1 własny) do zamknięcia. Rentowność i rotacja towarów w sklepach jest monitorowana na bieżąco. W przypadku dalszego pogorszenia wyników/rotacji będą podejmowane decyzje o zamknięciach kolejnych sklepów.

○ intensyfikacja wyprzedaży towarów z poprzednich sezonów

W celu bardziej efektywnej wyprzedaży towarów z poprzednich sezonów została podjęta decyzja o otwarciu kilku sklepów outletowych. Dzięki temu zostaną zmniejszone stany magazynowe zarówno obecne jak i potencjalnie przyszłe, a jednocześnie uzyskane ze sprzedaży środki pozwolą na zmniejszenie zobowiązań wobec Redan SA.

Od strony operacyjnej działalność na Ukrainie przebiega obecnie bez zakłóceń – towar jest dostarczany do sklepów, sklepy bez problemów przekazują utargi, transfer środków do Polski następuje bez przeszkód. Z istniejących 3 sklepów na Krymie przed oddzieleniem Republiki Autonomicznej Krymu, jeden nadal jest zaopatrywany przez spółkę ukraińską, natomiast 2 pozostałe kupują towary w Redan Moscow O.O.O. spółki zależnej Redan z siedzibą w Moskwie.

Zarząd uważnie i na bieżąco śledzi rozwój sytuacji na Ukrainie. Przy założeniu, że nie nastąpi dalsza eskalacja sytuacji na moment bieżący nie jest rozważane wycofanie się z tego kraju.

**Działalność na pozostałych rynkach, poza ukraińskim**

W pierwszym kwartale 2014 sprzedaż na pozostałych – poza ukraińskim – rynkach (to jest przede wszystkim w Polsce, lecz także w Rosji oraz w sprzedaży do innych krajów) zwiększyła się o 5,6%. Szczególnie istotny jest wzrost sprzedaży w sklepach porównywalnych w Polsce o 3,8%, a o 24% w kwietniu br. Oznacza to, że powoli zaczyna być widać efekty wprowadzanych od 2013 r. zmian w zakresie oferowanej klientom kolekcji. Zmiany te dotyczą modyfikacji struktury asortymentowej na lepiej dostosowaną do potrzeb klientów, dopasowania momentu wprowadzenia towarów do sprzedaży tak, aby odpowiadało to naturalnym zachowaniom zakupowym klientów, większej spójności poszczególnych części kolekcji jak również rosnącego w niej udziału towarów odpowiadających najbardziej aktualnym trendom w modzie. Proces zmian w ofercie towarowej nie został jeszcze zakończony. Oferta na lato br. która weszła do sklepów w kwietniu jest lepsza od wiosennej – wprowadzonej w grudniu 2013. Wejścia kolekcji jesiennej i zimowej będą – w ocenie zarządu – kolejnym krokiem w celu istotnego zwiększenia sprzedaży.

W pierwszym kwartale 2014 r. nastąpił spadek kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu (o -5% r/r). Wynika to przede wszystkim ze zmniejszenia kosztów utrzymania sieci sklepów, w

szczegółności sklepów własnych w Polsce co jest następstwem: (i) renegocjacji czynszów, jak i (ii) optymalizacji struktury zatrudnienia w sklepach, a także (iii) likwidacji części nierentownych sklepów.

Saldo pozostałej działalności operacyjnej części modowej w pierwszym kwartale 2014 r., w stosunku do roku ubiegłego jest na analogicznym poziomie. Natomiast wynik uzyskany na działalności finansowej uległ poprawie, co jest to rezultatem głównie zmniejszenia ujemnego salda różnic kursowych, które wystąpiło w 2013 r.

Na koniec marca 2014 r. łączna powierzchnia sieci modowej wynosiła 37,8 tys. mkw, co oznacza spadek o 2 % wobec stanu rok wcześniej. Liczba sklepów na rynku modowym wynosiła 227 sklepy – w tym 41 własnych i 186 franczyzowych – oraz 83 multibrandowe kornery franczyzowe. W ujęciu geograficznym jest to 169 sklepów działających na rynku polskim (bez kornierów multibrandowych) oraz 58 zagranicą (na Ukrainie i w Rosji).

W ocenie zarządu w wynikach części modowej widać pierwsze efekty wprowadzonych zmian w zakresie produktu. W I kwartale są one ukryte pod negatywnymi wynikami działalności na Ukrainie. Jednak zmiany te następują i będą powodować poprawę rezultatów części modowej w kolejnych okresach. Celem zarządu jest, aby – pomimo sytuacji na Ukrainie – wynik na sprzedaży części modowej za cały rok 2014 był dodatni.

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

Podstawowe czynniki, które będą miały wpływ na skonsolidowane wyniki Grupy 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;
- rozwój sytuacji politycznej na Ukrainie i skorelowanej z nią skłonności do zakupów;
- zmiana kursu ukraińskiej hrywny i rosyjskiego rubla do dolara amerykańskiego;
- poziom kursu złotego w stosunku do USD (zakupy importowe) i EUR (czynsze denominowane w tej walucie na rynku modowym);
- utrzymanie przez Grupę Redan dotychczasowych możliwości zakupów towarowych z odroczonymi terminami płatności;
- utrzymanie obecnego poziomu kapitału obrotowego, w tym efektywne zarządzanie końcówkami kolekcji w procesach wyprzedazowych.

#### **5 Struktura Grupy Redan**

##### **5.1 Organizacja Grupy Redan**

W pierwszym kwartale nie wystąpiły 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** - 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.

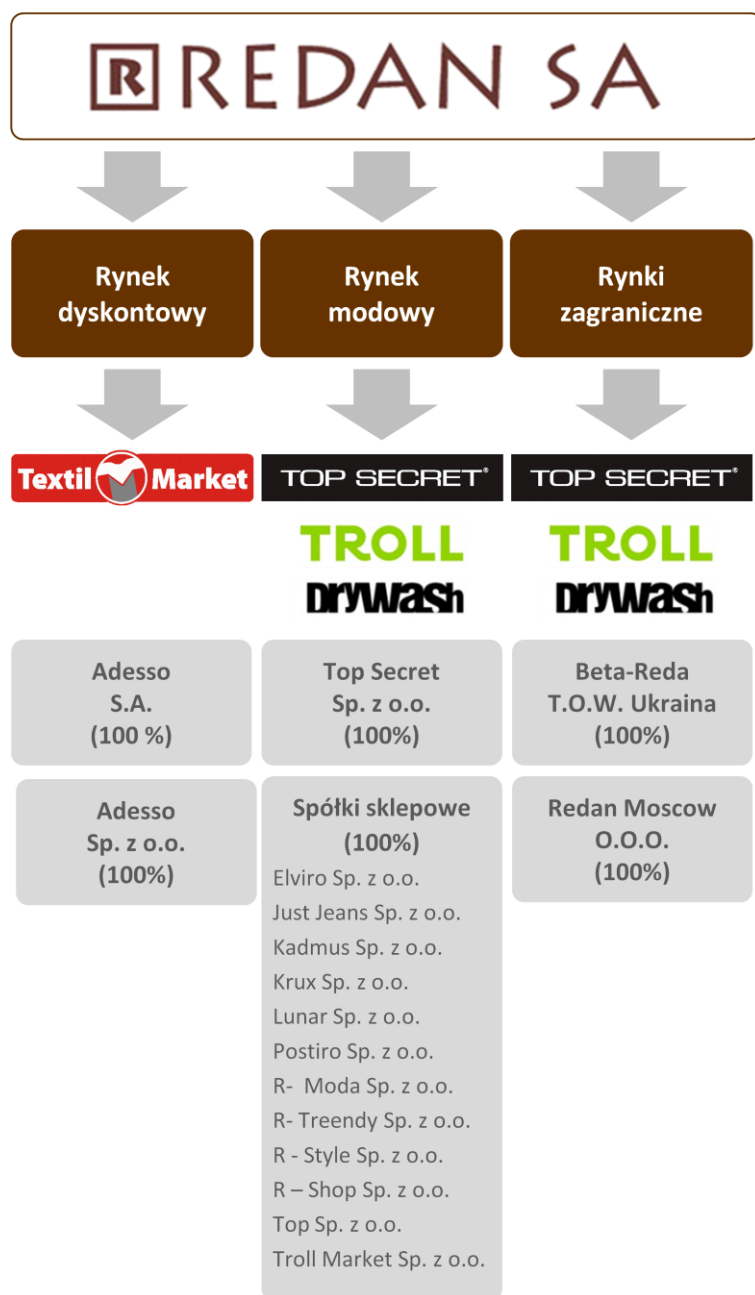
## **5.2 Wykaz jednostek podlegających konsolidacji**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie Redan SA 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 pierwszy kwartał 2014 roku konsolidacją zostały objęte następujące spółki: REDAN SA jako jednostka dominująca, jednostki zależne: Adesso SA, Top Secret sp. o.o., Troll Market sp. z o.o., Top sp. z o.o., Adesso sp. z o.o., Krux sp. z o.o., Kadmus sp. z o.o., T.O.W. Beta Reda Ukraina, O.O.O. Redan Moskwa, Lunar sp. z o.o., 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 1. 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 niniejszym jednostkowym sprawozdaniem Redan SA

	Było na 31.03.2013	Zmiana	Jest na 31.03.2013
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Pozostałe przychody operacyjne	717	(568)	149
<b>Razem przychody z działalności operacyjnej</b>	<b>41 992</b>		<b>41 424</b>
Zmiana stanu produktów	-		-
Amortyzacja	(304)		(304)
Zużycie surowców i materiałów	(227)		(227)
Usługi obce	(1 437)		(1 437)
Koszty świadczeń pracowniczych	(1 447)		(1 447)
Podatki i opłaty	(25)		(25)
Pozostałe koszty	(143)		(143)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(34 465)	485	(33 980)
Inne -Pozostałe koszty operacyjne	(295)	83	(212)
<b>Razem koszty działalności operacyjnej</b>	<b>(38 343)</b>	<b>568</b>	<b>(37 775)</b>
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>3 649</b>		<b>3 649</b>
Przychody finansowe	1 139	103	1 242
Udział w zyskach jednostek podporządkowanych	-		-
Inne [opisać]	-		-
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>3 912</b>	<b>103</b>	<b>4 015</b>
<b>Aktywa trwałe</b>			
Pozostałe aktywa	542	(469)	73
<b>Aktywa trwałe razem</b>	<b>36 677</b>	<b>(469)</b>	<b>36 208</b>
<b>Kapitał własny</b>			
Wyemitowany kapitał akcyjny	26 938		26 938
Nadwyżka ze sprzedaży akcji-kapitał zapasowy	34 154		34 154
Kapitał rezerwowy	25 000		25 000
Zyski zatrzymane	(25 265)	(469)	(25 734)
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>60 827</b>	<b>(469)</b>	<b>60 358</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	12 787	(11 763)	1 024

Pozostałe zobowiązania finansowe	-	9 702	(8 501)	1 201
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	-	5 585	11 763	17 348
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	6 608	8 501	15 109
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>47 976</b>		<b>47 976</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>108 803</b>	<b>(469)</b>	<b>108 334</b>

Tabela nr 11. Zmiany w okresie porównywalnym do okresu objętego niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem Grupy Redan

	-	<b>Było na 31.03.2013</b>	Zmiana	<b>Jest na 31.03.2013</b>
Przychody ze sprzedaży		97 986	(337)	97 649
Pozostałe przychody operacyjne		2 677	(865)	1 812
<b>Razem przychody z działalności operacyjnej</b>		<b>100 663</b>	<b>(1 203)</b>	<b>99 460</b>
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		(57 468)	541	(56 927)
Pozostałe koszty operacyjne		(2 290)	347	(1 943)
<b>Razem koszty działalności operacyjnej</b>		<b>(103 583)</b>	<b>888</b>	<b>(472 567)</b>
<b>ZYSK (STRATA) NETTO</b>		<b>(3 067)</b>	<b>(315)</b>	<b>(3 381)</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody netto razem</b>		<b>1 307</b>	<b>(3)</b>	<b>1 304</b>
<b>SUMA CAŁKOWITYCH DOCHODÓW</b>		<b>(1 760)</b>	<b>(318)</b>	<b>(2 077)</b>
<b>AKTYWA</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>				
Pozostałe aktywa		1 029	(769)	260
<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>41 335</b>	<b>(769)</b>	<b>40 568</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy		117 125	23	117 148
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		22 453	(341)	22 112
<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>154 006</b>	<b>(318)</b>	<b>153 687</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>195 341</b>	<b>(1 087)</b>	<b>194 255</b>

KAPITAŁ ZOBOWIĄZANIA	WŁASNY	I	
<b>Kapitał własny</b>			
Zyski zatrzymane	(101 527)	-769	(102 296)
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>45 967</b>	<b>(769)</b>	<b>45 198</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	12 787	(11 763)	1 024
Pozostałe zobowiązania finansowe	11 028	(8 501)	2 527
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	20 104	11 763	31 867
Pozostałe zobowiązania finansowe	14 050	8 501	22 551
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>149 057</b>	<b>-</b>	<b>149 057</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>195 341</b>	<b>(1 087)</b>	<b>194 255</b>

Zmiany w zakresie danych porównywalnych to

- 1) zgodnie z MSR 2 zmianie uległ sposób prezentacji odpisów aktualizujących wartość towarów, obecnie będą one prezentowane w korespondencji z kosztem własnym sprzedaży. Dotychczas prezentacja była w pozostałych przychodach i kosztach operacyjnych;
- 2) Zmianie uległa prezentacja kaucji długoterminowych;
- 3) W związku z zawartą 31 lipca 2013 r. umową restrukturyzacyjną zmianie prezentacji uległy pozycje zobowiązań finansowych pomiędzy długo i krótkoterminowymi.

## 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.

### **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 zaszyły zmiany wskazujące na to, że wartość bilansowa wartości niematerialnych może nie być możliwa do odzyskania, są one poddawane weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości. 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 wynikającej 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 trwale użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu. Jednak jeśli umowa przewiduje przeniesienie własności na koniec okresu leasingu - to okres amortyzacji może być dłuższy niż okres leasingu; jednak nie powinien być dłuższy niż przewidywany okres użytkowania.

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

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

### **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 Zdarzenia po dniu bilansowym

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

### 7.2 Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz

Grupa Kapitałowa Redan nie opublikował prognoz finansowych na rok 2014.

### 7.3 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 [tys. PLN]

Redan SA	
odpis na należności na 01.01.2014	2 431
Zwiększenia	0
Zmniejszenia	81
Wykorzystanie	2
odpis na należności na 31.03.2014	2 348

GK Redan	
odpis na należności na 01.01.2014	7 189
Zwiększenia	227
Zmniejszenia	172
Wykorzystanie	88
odpis na należności na 31.03.2014	7 156

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 na zapasy [tys. PLN]

Redan SA	
odpis na zapasy na 01.01.2014	11 062
Zwiększenia	407

Zmniejszenia	551
Wykorzystanie	0
odpis na zapasy na 31.03.2014	10 918

GK Redan	
odpis na zapasy na 01.01.2014	13 462
Zwiększenia	1 134
Zmniejszenia	577
Wykorzystanie	784
odpis na zapasy na 31.03.2014	13 235

Odpisy na wartość udziałów jednostek zależnych w Redan SA [tys. PLN]

odpis na 01.01.2014	12 087
zwiększenia	0
wykorzystanie	0
odpis na 31.03.2014	12 087

Odpisy aktualizujące wartość środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych - GK Redan [tys. zł]

odpis na 01.01.2014	2 800
Zwiększenia	0
Zmniejszenia	196
Wykorzystanie	181
odpis na 31.03.2014	2423

#### **7.4 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.

#### **7.5 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. Poszczególne segmenty oceniane są poprzez wielkość sprzedaży na rzecz

klientów zewnętrznych oraz wyniku na sprzedaży. Dla celów zarządczych Grupa wyróżnia cztery główne sprawozdawcze segmenty operacyjne:

**Rynek dyskontowy** - wyniki oraz aktywa Adesso SA prowadzącej sieć sklepów Textilmarket

**Rynek modowy PL** - 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

**Rynek modowy ZAGR** - sprzedaż oraz wartość sprzedanych towarów marki Top Secret, Troll i Drywash w spółkach zależnych GK Redan na Ukrainie i w Rosji, oraz sprzedaż eksportowa do pozostałych krajów

**Redan - sprzedaż hurtowa** - sprzedaż z Redan SA towarów w hurcie podmiotom krajowym oraz wszystkim podmiotom powiązanym z GK Redan

Pomimo zbieżności charakteru ekonomicznego działalności w segmentach modowym PL i ZAGR - segment ZAGR został wyodrębniony ze względu na spełnienie progu ilościowego - przychody ze sprzedaży. Analogicznie pomimo iż znaczna część obrotów segmentu "Redan - sprzedaż hurtowa" jest sprzedażą na rzecz innych segmentów GK Redan - został on wydzielony ze względu na odmienny charakter ekonomiczny działalności - handel hurtowy w porównaniu do sprzedaży detalicznej w pozostałych segmentach.

Poniżej przedstawiono analizę przychodów i wyników Grupy w poszczególnych segmentach objętych sprawozdawczością:

	Przychody		Zysk w segmencie	
	Okres zakończony 31/03/2014	Okres zakończony 31/03/2013	Okres zakończony 31/03/2014	Okres zakończony 31/03/2013
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Rynek dyskontowy	52 666	45 629	1 524	(1 894)
Rynek modowy PL	37 480	35 653	(2 240)	(3 779)
Rynek modowy ZAGR	12 967	15 885	869	2 767
Redan - sprzedaż hurtowa	545	482	(332)	(200)
Razem z działalności kontynuowanej	103 657	97 649	(179)	(3 106)
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych			-	-
Zysk ze sprzedaży udziałów w jednostce stowarzyszonej			-	1 844
Pozostałe przychody operacyjne			1 031	2 677
Pozostałe koszty operacyjne			(1 131)	(2 290)
Koszty administracji centralnej i wynagrodzenie zarządu			(537)	(516)
Przychody finansowe			54	102
Koszty finansowe			(1 068)	(2 930)
<b>Zysk przed opodatkowaniem (działalność kontynuowana)</b>			<b>(1 829)</b>	<b>(4 219)</b>

Zysk segmentów to zysk wygenerowany przez poszczególne segmenty bez alokacji kosztów administracji centralnej i wynagrodzenia zarządu, udziału w zyskach jednostek stowarzyszonych, zysku ze sprzedaży udziałów w jednostce stowarzyszonej, innych zysków i strat oraz przychodów i kosztów finansowych, przychodów i kosztów operacyjnych. Informacje te przekazuje się osobom decydującym o przydziale zasobów i oceniających wyniki finansowe segmentu.

	Stan na 31/03/2014	Stan na 31/03/2013
	PLN'000	PLN'000
<b>Aktywa segmentów</b>		
Rynek dyskontowy	76 027	72 931
Rynek modowy PL	34 735	38 623
Rynek modowy ZAGR	21 711	30 914
Redan - sprzedaż hurtowa	95 008	81 186
<b>Razem aktywa segmentów</b>	<b>227 480</b>	<b>223 653</b>
Wyłączenia z tyt. transakcji między segmentami	(80 008)	(47 814)
Aktywa niealokowane	50 021	18 416
<b>Razem aktywa skonsolidowane</b>	<b>197 494</b>	<b>194 255</b>

W punkcie „Podział wyniku Grupy Redan za pierwszy kwartał 2014 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.

## 7.6 Kapitał akcyjny Spółki

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

Na dzień 31 marca 2014 r. Redan posiadał następujące obligacje (stan już uwzględnia fakt wykupu w tym dniu obligacji zgodnie z postanowieniami umowy restrukturyzacyjnej celem ich umorzenia):

- 49 obligacji serii C;
- 19 985 obligacji serii E1 w tym;
  - 1 352 obligacje w toku wnoszenia jako wkład niepieniężny w ramach objęcia akcji serii T
  - 15 750 obligacji, co do których został złożony wniosek o konwersję na akcję serii S
- 114 817 obligacji serii E2 w tym
  - 7 658 obligacje w toku wnoszenia jako wkład niepieniężny w ramach objęcia akcji serii T

Na dzień 31 marca 2014 r. w toku były procesy:

- rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta na podstawie uchwały 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. 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.

- konwersji części obligacji serii E1 na akcje na podstawie złożonego w dniu 4 listopada 2013 r. przez 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 zakończeniu obu powyższych procesów 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 pierwszy kwartał 2014 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.

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

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

Tabela nr 12. Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% akcji Redan SA na dzień 13 maja 2014 r.

Akcjonariusz	liczba akcji	% kapitału akcyjnego	liczba głosów	% głosów na WZA
Radosław Wiśniewski	13 981 346	51,90%	18 686 147	58,42%

Ponadto małżonka Radosława Wiśniewskiego posiada łącznie z podmiotem od niej zależnym Ores sp. z o. o. 1 321 636 akcji zwykłych na okaziciela, co stanowi 4,91 % w kapitale zakładowym i uprawnia do 1 321 636 głosów, które stanowią 4,13% w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Redan SA.

### **7.6.3 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 13. Liczba akcji Redan SA posiadanych przez członków zarządu

	Stan na 19.03.2014	Stan na 13.05.2014
Radosław Wiśniewski - Prezes Zarządu	13 981 346	13 981 346

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

### **7.6.4 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 14. Liczba akcji Redan SA posiadanych przez członków rady nadzorczej

	Stan na 19.03.2014	Stan na 13.05.2014
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.

Członkowie Rady Nadzorczej nie posiadają akcji lub udziałów w podmiotach powiązanych z Redan SA podlegających konsolidacji.

### **7.7 Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta w okresie objętym sprawozdaniem**

Na dzień 13 maja 2014 r. Zarząd Redan SA działał w następującym składzie:

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

Na dzień 13 maja 2014 r. Rada Nadzorcza spółki działała w składzie:

- Sławomir Lachowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Leszek Kapusta – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Piengjai Wiśniewska – Członek Rady Nadzorczej
- Jacek Ratajczyk – Członek Rady Nadzorczej
- Jacek Jaśkiewicz – Członek Rady Nadzorczej

W okresie objętym powyższym sprawozdaniem wystąpiły następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej Redan SA:

- W dniu 3 lutego 2014 rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Redan SA złożył Tomasz Świeboda
- W dniu 7 lutego 2014 w skład Rady Nadzorczej powołany został Jacek Ratajczyk

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

### **7.8 Informacja dotycząca dywidendy**

W pierwszym kwartale 2014 r. Emitent nie wypłacił ani nie deklarował wypłaty dywidendy.

### **7.9 Informacje o postępowaniach sądowych**

Redan SA jest stroną powodową w sprawach o zapłatę należności od kontrahentów. Jednak na dzień 31 marca 2014 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.

### **7.10 Transakcje z podmiotami powiązаныmi**

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

## 7.11 Informacja o kredytach oraz udzielonych poręczeniach i gwarancjach

### 7.11.1 Kredyty zaciągnięte przez spółki Grupy Redan

Na dzień 31 marca 2014 r. obowiązywała umowa restrukturyzacyjna z dnia 30 lipca 2013 r. jaką spółki z Grupy Redan zawarły z bankami oraz obligatariuszami określająca warunki dalszego finansowania Grupy Redan. Stronami umowy z jednej strony jest Redan SA oraz jej spółki zależne Top Secret Sp. z o.o. i Adesso SA, a z drugiej DZ Bank Polska SA, Bank Zachodni WBK SA oraz obligatariusze. Umową objęte zostały wszystkie zobowiązania o łącznej na dzień zawarcia maksymalnej wartości 61,4 mln zł., na które składają się:

- Kredyt nieodnawialny do wartości 21 000.000 zł, saldo kredytu na 31 marca 2014 to 13 558 809,08 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, saldo kredytu na 31 marca 2014 to 2 787 000 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 i obligacje serii D o wartości 5.742.200 zł, które w wyniku zawartej umowy restrukturyzacyjnej uległy zamianie na obligacje serii E1 i E2, saldo obligacji na 31 marca 2014 zostało wskazana w punkcie 7.5.1

Po za powyższą umową funkcjonuje:

- pożyczka w kwocie 998 207 zł na zapłatę za licencje SAP, której ostatnia rata przypada 08 lutego 2015 r., saldo na dzień 31 marca 2014 r. to 423 473,93zł
- część obligacji serii C, których liczba na dzień 31 marca 2014 r. r. wynosiła 49 sztuki o łącznej wartości nominalnej 49 tys. zł.

### Gwarancje i poręczenia

Na dzień 31 marca 2014 r. łączna wartość udzielonych przez Redan SA poręczeń i gwarancji przekracza 10% kapitałów własnych Redan SA.

Tabela nr 15. Zestawienie poręczeń, przystąpień do długu udzielonych przez Redan SA na rzecz podmiotów powiązanych według stanu na 31 marca 2014 r.

Podmiot powiązany na jakiego rzecz Redan SA udziela poręczenia	Rodzaj powiązania	Tytuł	Warunki finansowe	Kwota	Okres obowiązywania*
Adesso SA	Spółka zależna Redan SA	Zobowiązania wobec DZ Bank Polska SA obecnie DZ Bank AG SA Oddział w Polsce	Brak wynagrodzenia z tyt. Poręczenia	700 000 PLN**	do 31/12/2018

Podmiot powiązany na jakiego rzecz Redan SA udzielną poręczenia	Rodzaj powiązania	Tytuł	Warunki finansowe	Kwota	Okres obowiązywania*
Top Secret Sp. z o.o.	Spółka zależna Redan SA	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 SA	Zobowiązania wobec Kredyt Lease SA	Brak wynagrodzenia z tyt. Poręczenia	633 969 PLN	do 09/2015

Tabela nr 16. Zestawienie poręczeń, przystąpień do długu podmiotów powiązanych na rzecz Redan SA według stanu na 31 marca 2014 r.

Podmiot powiązany udzielający poręczenia na rzecz Redan SA	Rodzaj powiązania	Tytuł	Warunki finansowe	Kwota	Okres obowiązywania*
Adesso SA Top Secret Sp. z o.o.	Spółka zależna Redan SA	Zobowiązania wobec Banku Zachodniego WBK SA	Brak wynagrodzenia z tyt. Poręczenia	2 787 000 PLN	do 30/06/2016
Adesso SA	Spółka zależna Redan SA	Zobowiązania wobec DZ Bank Polska SA	Brak wynagrodzenia z tyt. Poręczenia	13 558 809,08 PLN	do 30/06/2016
Adesso SA	Spółka zależna Redan SA	Zobowiązania wobec DZ Bank Polska SA	Brak wynagrodzenia z tyt. Poręczenia	Do 24 000 000 PLN **	do 31/12/2018
Adesso SA Top Secret Sp. z o.o.	Spółka zależna Redan SA	Zobowiązania wobec DZ Orix Polska Sp. z o.o.	Brak wynagrodzenia z tyt. Poręczenia	423 473,93 PLN	02/2015
Adesso SA Top Secret Sp. z o.o.	Spółka zależna Redan SA	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.

## 7.12 Zobowiązania lub aktywa warunkowe

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

### **7.13 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.

## **8 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, 13 maja 2014 r.

.....  
Radosław Wiśniewski – Prezes Zarządu

.....  
Bogusz Kruszyński - Wiceprezes Zarządu