

**INFORMACJA DODATKOWA DO
ROZSZERZONEGO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO
ZA TRZY KWARTAŁY 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

<u>1</u>	<u>KOMENTARZ ZARZĄDU DO WYNIKÓW OSIĄGNIĘTYCH W TRZECH PIERWSZYCH KWARTAŁACH 2014 R.</u>	<u>3</u>
<u>2</u>	<u>OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE OSIĄGNIĘTE W TRZECH KWARTAŁACH 2014 R.</u>	<u>4</u>
2.1	Analiza wyników uzyskanych w trzech kwartałach 2014 r.	4
2.2	Struktura sprzedaży towarów Grupy Kapitałowej Redan	7
2.3	Kanały dystrybucji Grupy Redan	8
<u>3</u>	<u>PODZIAŁ WYNIKU GRUPY REDAN PO TRZECH KWARTAŁACH 2014 R. NA KANAŁY DYSTRYBUCJI</u>	<u>8</u>
3.1	Wynik rynku dyskontowego	9
3.2	Wynik rynku modowego	12
<u>4</u>	<u>ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM</u>	<u>15</u>
<u>5</u>	<u>CZYNNIKI, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIJ KOLEJNEGO KWARTAŁU</u>	<u>17</u>
<u>6</u>	<u>STRUKTURA GRUPY REDAN</u>	<u>17</u>
6.1	Organizacja Grupy Redan	17
6.2	Wykaz jednostek podlegających konsolidacji	18
<u>7</u>	<u>ZASADY RACHUNKOWOŚCI PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU</u>	<u>19</u>
7.1	Istotne zasady rachunkowości	19
7.2	Zasady rachunkowości	23
<u>8</u>	<u>INFORMACJE DODATKOWE</u>	<u>29</u>
8.1	Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz	29
8.2	Informacja o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów	30
8.3	Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie	30
8.4	Segmenty operacyjne	30
8.5	Kapitał akcyjny Spółki	32
8.6	Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta w okresie objętym sprawozdaniem	33
8.7	Informacja dotycząca dywidendy	34
8.8	Informacje o postępowaniach sądowych	34
8.9	Transakcje z podmiotami powiązаныmi	34
8.10	Informacja o kredytach oraz udzielonych poręczeniach i gwarancjach	34
8.11	Zobowiązania lub aktywa warunkowe	36
8.12	Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej finansowej, wyniku finansowego emitenta i ich zmian oraz informacje istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta	37
<u>9</u>	<u>OŚWIADCZENIE ZARZĄDU</u>	<u>37</u>

1 Komentarz zarządu do wyników osiągniętych w trzech pierwszych kwartałach 2014 r.

W okresie pierwszych trzech kwartałów 2014 rok Grupa Redan uzyskała zysk na sprzedaży w wysokości 8,5 mln zł, to jest o 4,9 mln zł. wyższy niż w roku poprzednim. Składa się na to przede wszystkim:

- wzrost o + 5,8 mln zł zysku części dyskontowej
- wzrost o + 2,8 mln zł zysku części modowej w Polsce
- zmniejszenie o -2,9 mln zł wyniku części modowej na rynkach zagranicznych

Podobnie wyższe zyski zostały wypracowane na poziomie wyniku operacyjnego (wyniósł on 6,8 mln zł i był wyższy o + 7,1 mln zł r/r) i przed opodatkowaniem (wyniósł on 0,8 mln zł i był wyższy o + 2,5 mln zł r/r).

W okresie roku 2014 objętym sprawozdaniem uległa zmianie sytuacja podatkowa spółek z Grupy Redan. Spowodowało to zwiększenie obciążenia w postaci podatku dochodowego o 4,2 mln zł r/r. W wyniku tego, pomimo lepszych rezultatów działalności gospodarczej uzyskany zysk netto jest niższy niż w 2013 r. Ponadto w wyniku osłabienia głównie hrywny ukraińskiej zostały wygenerowane ujemne różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań zagranicznych jednostek zależnych w kwocie 3,9 mln zł, co spowodowało, że strata całkowita wyniosła -6 mln zł w porównaniu do - 0,3 mln zł rok temu.

W pierwszym półroczu 2014 r. sieć TXM textilmarket wypracowała zysk przed opodatkowaniem, na poziomie 11,6 mln zł. Jest to wynik o **5,3 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 w Polsce o 7,1 % r/r) oraz marży handlowej (wzrost o 1,4 p.p. r/r). Ponieważ wdrażane zmiany mają charakter trwały, stanowi to w ocenie zarządu zapowiedź bardzo dobrych wyników części dyskontowej w całym 2014r. i w kolejnych okresach.

W wynikach części modowej (marki Top Secret, Troll i DryWash) w okresie pierwszych trzech kwartałów 2014 r. widać efekty wprowadzanych zmian. Wynik przed opodatkowaniem zrealizowany na działalności w Polsce wyniósł 5,9 mln zł i zwiększył się o +4,8 mln zł r/r. Jest to konsekwencja zmian w zakresie kolekcji oferowanej klientom, a także eliminacji nierentownych sklepów. Niestety, w tym samym okresie o 3,9 mln zł pogorszył się wynik przed opodatkowaniem uzyskany za zagranicą, głównie na Ukrainie i w Rosji. Jest to z jednej strony efekt spadku popytu, a z drugiej strony osłabienia UAH i RUB wobec USD, czego konsekwencją jest dalsze obniżenie sprzedaży denominowanej w złotych, jak również (wskazane powyżej) ujemne różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań spółek zagranicznych na złote. Sytuacja zagraniczna spowodowała, że pomimo wyraźnej poprawy wyników działalności w Polsce segment mody nadal przyniósł w okresie pierwszych trzech kwartałów stratę.

Poza działalnością operacyjną toczą się istotne projekty związane z finansowaniem Grupy. W listopadzie br. została sfinalizowana transakcja sprzedaży 25,12% akcji Adesso SA na rzecz inwestora finansowego za kwotę 35 mln zł, zaś na ostatnim etapie finalizacji znajdują się projekty związane z zaciągnięciem przez Adesso SA kredytu w wysokości 40 mln zł (w tym limity na gwarancje i akredytywy) oraz 4 mln USD limitu na akredytywy dla części modowej. Zakończenie tych procesów, co powinno nastąpić do końca listopada br, zakończy proces restrukturyzacji zadłużenia Grupy Redan oraz – co ważniejsze – zapewni ponad 30 mln zł dodatkowych środków z przeznaczeniem na finansowanie rozwoju.

2 Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na wyniki finansowe osiągnięte w trzech kwartałach 2014 r.

2.1 Analiza wyników uzyskanych w trzech kwartałach 2014 r.

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

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

	w tys. PLN	3Q 2014	3Q 2013*	zmiana %	zmiana Δ
Sprzedaż		352 369	330 213	6,7%	22 156
Zysk brutto na sprzedaży		148 019	138 778	6,7%	9 241
<i>Marża brutto</i>		<i>42,0%</i>	<i>42,0%</i>		<i>0,0%</i>
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu		139 553	135 221	3,2%	4 332
Zysk na sprzedaży		8 466	3 557	138%	4 908
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>		<i>2,4%</i>	<i>1,1%</i>		<i>1,3%</i>
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych		-1 709	-1 739	2%	30
Zysk operacyjny		6 757	1 819	272%	4 938
<i>Marża EBIT</i>		<i>1,9%</i>	<i>0,6%</i>		<i>1,4%</i>
Saldo przychodów i kosztów finansowych		-5 920	-3 378	75%	-2 542
Wynik restrukturyzacji nierentownych sklepów		0	-71	-100%	71
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		837	-1 631	151%	2 469
<i>Rentowność brutto</i>		<i>0,2%</i>	<i>-0,5%</i>		<i>0,7%</i>
Zysk netto		-2 126	-391	-444%	-1 735
<i>Rentowność netto</i>		<i>-0,6%</i>	<i>-0,1%</i>		<i>-0,5%</i>
Całkowity zysk/strata		-5 999	-252	-2281%	-5 747
<i>Rentowność całkowita</i>		<i>-1,7%</i>	<i>-0,1%</i>		<i>-1,6%</i>

(*) 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.

W trzech kwartałach 2014 r. Grupa Redan uzyskała zysk na poziomie wyniku na sprzedaży w wysokości 8,5 mln zł. Oznacza to wzrost w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 4,9 mln zł. Jest to efektem:

- wzrostu o +5,8 mln zł wyniku części dyskontowej,
- wzrostu o +2,8 mln zł wyniku części modowej w Polsce
- zmniejszenia o -2,9 mln zł wyniku działalności części modowej na rynkach zagranicznych

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

Na koniec trzeciego kwartału 2014 r. saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych było ujemne i wyniosło -1,7 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 trzy kwartały 2014 r. i 2013 r.

	3Q2014	3Q2013
Niedobory niezawinione	-1 325	-2 164
Saldo rezerw na należności	-587	-920
Saldo aktualizujące wartość zobowiązań	-236	21
Darowizny	-186	-196
Saldo ze zbycia niefinansowych aktywów	-136	-380
Refaktury	-67	67
Saldo odszkodowań	31	722
Dotacje	50	2
Pozostała sprzedaż	153	266
Pozostałe	231	-31
Saldo odpisów aktualizujących aktywa trwałe	363	873
Razem	-1 709	-1 739

Najważniejsze pozycje wynikają z:

- o saldo niezawinionych niedoborów towarów

Jest to przede wszystkim wynik: (i) prowadzonych krocząco inwentaryzacji towarów w sieci sklepów TXM textilmarket oraz (ii) inwentaryzacji towarów w magazynach.

Zmiana r/r wynika z mniejszej wartości niedoborów ujawnionych w wyniku inwentaryzacji sklepowych sieci TXM textilmarket oraz faktu, iż w analogicznym okresie roku 2013 była przeprowadzona inwentaryzacja magazynu centralnego części modowej. Saldo niedoborów w analogicznym okresie 2013 w Adesso wyniosła 1,6 mln zł natomiast w roku bieżącym - 1,3 mln zł.

- o odpis na należności

Jest to zmiana odpisu aktualizującego wartość należności od kontrahentów hurtowych.

- o przekazane darowizny

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

- o saldo odszkodowań

Zmiana salda r/r jest wynikiem faktu, iż w roku ubiegłym Redan SA wygrał sprawę sądową z jednym z odbiorców hurtowych

- o 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 okresie trzech kwartałów 2014 r. saldo pozostałych przychodów i kosztów finansowych było ujemne i wyniosło -5,9 mln zł., czyli na poziomie o 2,5 mln zł niższym niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Szczegółowe zestawienie prezentuje tabela nr 3.

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

	3Q2014	3Q2013
Saldo różnic kursowych	-3 968	-769
Koszty odsetkowe, prowizji itp.	-2 036	-2 588
Pozostałe	-112	-410
Saldo aktualizacji wart. inwestycji krótkoterm.	0	73
Przychody z odsetek, dywidend	196	317
Razem	-5 920	-3 378

Jest to konsekwencją przede wszystkim następujących zdarzeń:

- o różnice kursowe

W trzech kwartałach 2014 r. Grupa poniosła stratę na wycenie pozycji walutowej - 4 mln zł, przed rokiem była to strata na poziomie -0,8 mln zł. Decydujący wpływ na tą pozycję ma:

- umocnienie się kursu USD do PLN (o 8 %) w przeciągu trzeciego kwartału 2014 i związanej z tym negatywnej wycenie ekspozycji walutowej zobowiązań importowych
- osłabienie ukraińskiej hrywny i rosyjskiego rubla i związanej z tym negatywnej wycenie ekspozycji bilansowych

- 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 podpisanej umowy restrukturyzacyjnej z instytucjami finansującymi Grupę oraz spadku wartości długu w wyniku spłaty zobowiązań oraz konwersji części obligacji na akcje Spółki.

W pierwszych trzech kwartałach 2014 r. nastąpiła istotna zmiana pozycji podatku dochodowego w porównaniu do tego samego okresu roku poprzedniego. W roku 2014 CIT jest kwotą pomniejszającą zysk przed opodatkowaniem w wysokości 3 mln zł, podczas gdy w roku 2013 była to kwota 1,2 mln zł zmniejszająca stratę przed opodatkowaniem. Zmiana sytuacji w zakresie podatku dochodowego wynika przede wszystkim z przekształcenia w dniu 11 lipca 2013 r. formy prawnej Adesso ze spółki komandytowo-akcyjnej w spółkę akcyjną. Podatek dochodowy Adesso SA w 2014 wyniósł 2,3 mln zł. Dodatkowo w Redan SA 2014 nastąpiło rozwiązanie zawiązanego w zeszłym roku aktywa na odroczony podatek dochodowy w konsekwencji jego realizacji - jest to kwota 1,1 mln zł.

Na poziomie całkowitego zysku pokazane są także różnice kursowe z przeliczenia zagranicznych jednostek zależnych – w 2014 r. wystąpiła przewaga różnic ujemnych (- 3,8 mln zł). Tak duża strata na wycenie jednostek zależnych jest związana z osłabieniem w 2014 r. ukraińskiej hrywny wobec USD o 42%, co przełożyło się na -3,8 mln zł straty na przeliczeniu jednostki zależnej.

Wyniki pierwszych trzech kwartałów 2014 r. pokazują poprawę w stosunku do 2013 r. Na poziomie zysku na sprzedaży, zysku operacyjnego i przed opodatkowaniem są one co wyraźnie lepsze niż rok temu. Decydujący wpływ ma na to dynamiczny wzrost zysków sieci TXM textilmarket. Poprawa wyników obserwowana jest również w części modowej w Polsce. Wyniki Fashion są jednak obciążone konsekwencjami wynikającymi z sytuacji, jaka ma 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.

2.2 Struktura sprzedaży towarów Grupy Kapitałowej Redan

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

	3Q 2014	Udział	3Q 2013	Udział	zmiana
Dyskontowy	190 139	54,5%	167 153	51,0%	13,8%
Modowy	158 830	45,5%	160 513	49,0%	-1,0%
Sprzedaż towarów razem	348 969		327 666		6,5%

W trzech kwartałach 2014 r. zwiększył się udział sprzedaży części dyskontowej. Jest to konsekwencją dynamicznego wzrostu średniej sprzedaży na metr kwadratowy sklepów TXM textilmarket oraz zwiększenia powierzchni tej sieci (+ 4 %), a jednocześnie utrzymania sieci sklepów części modowej.

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

	3Q 2014		3Q 2013		zmiana Δ 3Q14/3Q13
	wartość	Struktura	wartość	Struktura	
Sprzedaż w Polsce	313 630	89,9%	278 105	84,9%	12,8%
Sprzedaż za granicą	35 339	10,1%	49 561	15,1%	-28,7%
RAZEM	348 969		327 666		6,5%

W trzech kwartałach 2014 r. znacząco spadł udział sprzedaży zagranicznej, co spowodowane jest zmniejszeniem sprzedaży na Ukrainie (o 3,6% w hrywnach ukraińskich, a o 33% w złotych) i w Rosji (o 17% w rublach, a o 29% w złotych) oraz przyrostami sprzedaży krajowej.

2.3 Kanały dystrybucji Grupy Redan

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

- ok. 64,4 tys. m² (300 sklepów własnych) na dyskontowym rynku krajowym i zagranicznym, co oznacza 5 % przyrost w stosunku do końca analogicznego okresu roku 2013 r.
- ok. 39,5 tys. m² (250 sklepów – w tym 39 własnych i 211 franczyzowych – oraz 84 multibrandowe kornery franczyzowe) na krajowym i zagranicznym rynku modowym, co oznacza wzrost o niecałe 1% w stosunku do stanu z końca września 2013 r.

W okresie objętym sprawozdaniem spółki z Grupy Redan prowadziły także sprzedaż w sklepach internetowych:

- www.topsecret.pl, www.topsecret.com.ua, www.topsecret.com.ru – na rynku modowym
- www.txm24.pl – na rynku dyskontowym.

3 Podział wyniku Grupy Redan osiągniętych po trzech kwartałach 2014 r. na kanały dystrybucji

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

Tabela nr 6. Podział wyniku przed opodatkowaniem Grupy Redan w okresie trzech kwartałów 2014 r. na kanały dystrybucji.

	w tys. PLN	dyskontowy	modowy	koszty zarządu i działalność pozaoper.	Grupa Redan
Sprzedaż		190 660	161 594	115	352 369
Zysk brutto na sprzedaży		79 572	68 332	115	148 019
<i>Marża brutto</i>		<i>41,7%</i>	<i>42,3%</i>	<i>100,0%</i>	<i>42,0%</i>
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu		65 856	72 760	937	139 553
Zysk na sprzedaży		13 716	-4 428	-823	8 466
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>		<i>7,2%</i>	<i>-2,7%</i>	<i>-717,9%</i>	<i>2,4%</i>
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych		-1 720	119	-108	-1 709
Zysk operacyjny		11 996	-4 309	-931	6 757
<i>Marża EBIT</i>		<i>6,3%</i>	<i>-2,7%</i>	<i>-811,9%</i>	<i>1,9%</i>
Saldo przychodów i kosztów finansowych		-392	-4 035	-1 493	-5 920
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		11 604	-8 344	-2 423	837
<i>Rentowność brutto</i>		<i>6,1%</i>	<i>-5,2%</i>	<i>-2114,3%</i>	<i>0,2%</i>

Dane o poszczególnych kanałach dystrybucji obejmują:

Rynek dyskontowy (sieć TXM textilmarket) – wyniki Adesso SA prowadzącej sieć sklepów dyskontowych TXM textilmarket i sklep internetowy txm24.pl 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 7. Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów na rynku dyskontowym po trzecim kwartale 2014 i 2013 r.

	w tys. PLN	3Q 2014	3Q 2013*	zmiana %	zmiana Δ
Sprzedaż		190 660	167 430	13,9%	23 230
Zysk brutto na sprzedaży		79 572	67 534	17,8%	12 038
<i>Marża brutto</i>		41,7%	40,3%		1,4%
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu		65 856	59 638	10,4%	6 217
Zysk na sprzedaży		13 716	7 896	74%	5 821
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>		7,2%	4,7%		2,5%
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych		-1 720	-1 489	-15%	-231
Zysk operacyjny		11 996	6 407	87%	5 590
<i>Marża EBIT</i>		6,3%	3,8%		2,5%
Saldo przychodów i kosztów finansowych		-392	-96	307%	-296
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		11 604	6 310	84%	5 294
<i>Rentowność brutto</i>		6,1%	3,8%		2,3%

Po trzech kwartałach 2014 r. część dyskontowa wypracowała wynik przed opodatkowaniem na poziomie + 11,6 mln zł, czyli o + 5,3 mln zł wyższy niż w roku ubiegłym.

Sukces pierwszych trzech kwartałów 2014 roku bardzo dobrze obrazują wyniki sklepów porównywalnych

Tabela nr 8. Wyniki sklepów porównywalnych sieci TXM textilmarket w okresie pierwszych trzech kwartałów 2014 i 2013 roku

w tys. PLN	3Q2014	3Q2013	zmiana %	zmiana Δ
Sprzedaż	170 171	158 868	7,11%	11 303
Marża brutto	70 397	64 083	9,85%	6 314
<i>Marża %</i>	<i>41,4%</i>	<i>40,3%</i>		<i>1,1 p.</i>
Koszty bezpośrednie sklepów	42 300	41 069	3,00%	1 231
Wynik na sprzedaży	28 097	23 014	22,09%	5 083
<i>Rentowność brutto</i>	<i>16,5%</i>	<i>14,5%</i>		<i>2 pp</i>

Kluczowymi elementami sukcesu, analogicznie jak w poprzednich okresach są tu:

- o trafny wybór oferty towarowej

Jednym z podstawowych założeń tworzenia oferty asortymentowej 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. Działania te spotykają się z akceptacją klientów i pozwalają na sukcesywne zwiększanie wartości średniego koszyka zakupów, a tym samym na wzrosty sprzedaży.

Efekt ten nie byłby możliwy do uzyskania bez bogatego i zdywersyfikowanego wachlarza dostawców. TXM textilmarket jest atrakcyjnym i wiarygodnym partnerem biznesowym, 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 marżę procentową na poziomie 41,7 % (+1,4 pp. r/r).

- o efektywne akcje marketingowe

Jednym z elementów sukcesu osiągniętego w okresie pierwszych dziewięciu miesięcy było 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 pod kątem okresu sprzedaży, atrakcyjności poszczególnych modeli, oczekiwań klientów oraz ceny. W okresie promocji znacząco wzrasta sprzedaż całości asortymentu, a nie tylko promowanych artykułów.

- o zmiany w sposobie prezentacji oferty w sklepach

W sieci TXM textilmarket szczególnie istotna jest dobra i czytelna komunikacja produktowa oraz poprawne rozmieszczenie artykułów w sklepach, a co za tym idzie możliwość szybkiego i łatwego dostępu do wybranego towaru dla klientów. Są to podstawowe wyznaczniki zmian, jakie wprowadzane są w sieci sprzedaży.

- o rozwój sieci sprzedaży oraz nowych kanałów dystrybucji

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 lokalizacji. Decyzje o nowych lokalizacjach podejmowana są po bardzo dokładnych analizach otoczenia konkurencyjnego oraz potencjalnego popytu. Efektem tego jest przyspieszenie procesu dojrzewania nowootwartych placówek.

Dodatkowo w analizowanym okresie Adesso rozpoczęło działalność w dwóch nowych kanałach dystrybucji

- sklepie internetowym

W ostatnich dniach kwietnia br. został uruchomiony pierwszy w kraju internetowy odzieżowy sklep dyskontowy www.txm24.pl. Sprzedaż rośnie dynamicznie, we wrześniu w e-commerce zostały zrealizowane wyższe obroty niż w najlepszym sklepie tradycyjnym, co jest bardzo dobry prognostykiem jego potencjału w kolejnych okresach. Dodatkowo sklep ten ma możliwość korzystania z doświadczeń części modowej, co będzie przekładać się na utrzymanie wysokiej dynamiki rozwoju w kolejnych okresach. Znaczenie tego kanału dystrybucji na pewno będzie rosło coraz szybciej.

- na rynku słowackim

Poza rozwojem sklepów w Polsce sieć TXM textilmarket uruchomiła pierwsze placówki za granicą - na rynku słowackim. Na koniec września 2014 roku funkcjonowały dwa sklepy w tym kraju. Pierwsze otwarcia sklepów planowane są również w Czechach, a w 2015 r. plany rozwoju zostaną rozszerzone o następne kraje.

- 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.

- optymalizacji kosztów funkcjonowania

Wraz z rozwojem działalności rosną także koszty funkcjonowania. Sukcesem jest utrzymanie dynamiki kosztów na niższym poziomie niż dynamika marży handlowej, co przekłada się na rosnące zyski.

Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych w wysokości - 1,4 mln zł. wynika z niedoborów towarowych ujawnionych podczas inwentaryzacji przeprowadzanych cały czas w sieci sprzedaży. Poziom wskaźnika niedoborów w analogicznym okresie 2014 i 2013 spadł (o 27%) co jest najważniejszym miernikiem efektywności działań zapobiegawczych.

Sieć sklepów TXM textilmarket na koniec września 2014 r. składała się z 300 sklepów własnych w Polsce i za granicą i miała łączną powierzchnię ok. 64,4 tys. m², to jest o 5 % większą niż rok wcześniej.

W ocenie zarządu wyniki uzyskane w okresie trzech kwartałów 2014 r. są dużym sukcesem. Ponieważ wdrażane zmiany mają charakter trwały, stanowi to 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 9. Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów rynku modowego po trzecim kwartale 2014 i 2013 r.

	w tys. PLN	3Q 2014	3Q 2013*	zmiana %	zmiana Δ
Sprzedaż		161 594	162 636	-0,6%	-1 041
Zysk brutto na sprzedaży		68 332	71 096	-3,9%	-2 763
	<i>Marża brutto</i>	42,3%	43,7%		-1,4%
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu		72 760	74 202	-1,9%	-1 442
Zysk na sprzedaży		-4 428	-3 107	-43%	-1 321
	<i>Marża brutto na sprzedaży</i>	-2,7%	-1,9%		-0,8%
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych		119	-997	112%	1 115
Zysk operacyjny		-4 309	-4 103	-5%	-206
	<i>Marża EBIT</i>	-2,7%	-2,5%		-0,1%
Saldo przychodów i kosztów finansowych		-4 035	-1 700	137%	-2 334
Wynik restrukturyzacji nierentownych sklepów		0	-71	-100%	71
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		-8 344	-5 875	-42%	-2 469
	<i>Rentowność brutto</i>	-5,2%	-3,6%		-1,6%

(*)Dane finansowe przedstawione w tabeli nr 9 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.

W pierwszych trzech kwartałach 2014 r. na rynku modowym Grupa Redan uzyskała wynik którego interpretacja nie jest jednoznaczna. Wynik na sprzedaży uległ pogroszeniu r/r o 1,3 mln zł. Jednakże składają się na to głównie dwie przeciwstawne tendencje:

- poprawa wyniku w Polsce (+ 2,8 mln zł) oraz
- pogorszenie w działalności zagranicznej (- 2,9 mln zł), w tym przede wszystkim na Ukrainie.

Poniższe tabele prezentują podział wyniku części modowej na poszczególne rynki.

Tabela nr 10. Podział wyniku części modowej po trzech kwartałach 2014 roku

<i>rynek</i>	Polska	zagranica	stoki	centrala	razem_F
Sprzedaż	124 003	35 704	1 888	0	161 594
Marża	58 008	12 661	-2 337	0	68 332
<i>marża%</i>	46,8%	35,5%	-123,8%	-	42,3%
Koszty	53 097	10 620	325	8 718	72 760
wynik na sprzedaży	4 911	2 041	-2 662	-8 718	-4 428
saldo PPO-PKO	1 340	-1 221	0	0	119
saldo PF-KF	-336	-1 090	0	-2 609	-4 035
Wynik	5 915	-270	-2 662	-11 327	-8 344

Tabela nr 11. Podział wyniku części modowej po trzech kwartałach 2013 roku

<i>rynek</i>	Polska	zagranica	stoki	centrala	razem_F
Sprzedaż	111 956	49 842	838	0	162 636
Marża	52 166	20 833	-1 904	0	71 096
<i>marża%</i>	46,6%	41,8%	-227,2%	-	43,7%
Koszty	50 042	15 874	291	7 996	74 202
wynik na sprzedaży	2 124	4 960	-2 195	-7 996	-3 107
saldo PPO-PKO	4	-1 001	0	0	-997
saldo PF-KF	-976	-312	0	-413	-1 700
wynik restrukturyzacji sklepów	-72	0	0	0	-72
Wynik	1 081	3 647	-2 195	-8 409	-5 875

- źródła wzrostu zysków części modowej w Polsce

Wzrost zysku przed opodatkowaniem na działalności w Polsce w pierwszych trzech kwartałach 2014 r. jest efektem konsekwentnej realizacji strategii polegającej na: (i) zrównoważonym rozwoju sieci sklepów z naciskiem na ich rentowność oraz (ii) poprawie wielkości sprzedaży uzyskiwanej w istniejących sklepach.

W okresie pierwszych trzech kwartałów br. średnia powierzchnia sieci sklepów zwiększyła się per saldo o nieco ponad 2% r/r., przy czym były otwierane nowe sklepy franczyzowe, rentowne dla Grupy Redan, natomiast zostały zamknięte sklepy nierentowne.

W tym samym okresie średnia sprzedaż na mkw w sklepach w Polsce była wyższa o 8,5% r/r. (z uwzględnieniem października – o 10,5%). Uzyskany wzrost efektywności sprzedaży wynika z:

- (i) obniżenia progów cen początkowych towarów nawet do -20% r/r w wybranych droższych grupach asortymentowych,
- (ii) szybszej odsprzedaży nowej kolekcji w ww grupach o ok. 25% r/r w pierwszych tygodniach sprzedaży (co powoduje uzyskanie wyższych cen i marż),
- (iii) wcześniejszego wprowadzenia kolekcji jesień/zima w sierpniu i wrześniu do sklepów,
- (iv) wyższej sprzedaży uzyskiwanej w sklepach zaaranżowanych wg nowego konceptu sklepów Top Secret

- (v) wzrostu udziału sklepów w nowym bardziej efektywnym koncepcie do 35% sieci Top Secret.

Na dynamiczne wzrosty uzyskane w październiku br. dodatkowo wpłynęły lepsze zatowarowanie sklepów towarem sezonowym (kurtki, swetry, spodnie) oraz sprawniejsza i bardziej adekwatna do rynku i sytuacji polityka cenowa i promocji.

Pomimo obniżenia progów cen początkowych towarów realizowana marża handlowa (procentowa) pozostała na takim samym poziomie jak w roku poprzednim większej sprzedaży towarów bez upustów i przecen.

- zagraniczna działalność modowa (Ukraina i Rosja)

W okresie pierwszych trzech kwartałów 2014 r. sprzedaż na Ukrainie i w Rosji stanowiła 10,1 % przychodów części modowej Grupy Redan, oznacza to spadek o - 28,7 % w stosunku do roku 2013. Wynik na tej części działalności obniżył się na poziomie wyniku na sprzedaży o 2,9 mln zł. Jest to konsekwencja obecnej sytuacji geopolitycznej i jej przełożenia na sytuację ekonomiczną, czyli spadek popytu oraz osłabienie hrywny ukraińskiej i rosyjskiego rubla do amerykańskiego dolara (w którym rozliczany jest zakup towarów) i polskiego złotego (w którym prezentowane są sprawozdania). W konsekwencji przekłada się na spadek sprzedaży i marży.

Zostały podjęte następujące działania mające na celu dostosowanie do sytuacji na Ukrainie i w Rosji:

- zmiany cen detalicznych

Dewaluacja UAH i RUB wobec USD prowadzi 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.

- renegecje stawek najmu sklepów własnych

W celu zmniejszenia dynamiki wzrostu kosztów najmu w związku z faktem, że większość czynszu jest denominowana w USD.

- zamknięcia sklepów

Spadek przychodów spowodował, że część sklepów przestała być rentowna. Zmniejszyła się także rotacja towarów w sklepach, co stanowi zagrożenie, że po zakończeniu sezonu może zostać większa liczba niesprzedanych towarów. Od początku 2014 r. do dnia sporządzenia niniejszej informacji na Ukrainie zostało zamkniętych 14 sklepów franczyzowych i 2 własne, a jednocześnie zostało otwartych 6 nowych sklepów franczyzowych. Rentowność i rotacja towarów w sklepach jest monitorowana na bieżąco.

- intensyfikacja wyprzedaży towarów z poprzednich sezonów

W celu bardziej efektywnej wyprzedaży towarów z poprzednich sezonów została podjęta decyzja o otwarciu kilku sklepów outletowych. Dotychczas zostały

uruchomione 4 takie placówki. Dzięki temu zostaną zmniejszone stany magazynowe zarówno obecne jak i potencjalnie przyszłe.

Wynik na poziomie finansowym obciążają ujemne różnice kursowe będące wynikiem przed wszystkim osłabienia ukraińskiej hrywny w stosunku do amerykańskiego dolara.

Oslabienie UAH wobec PLN spowodowało naliczenie różnic kursowych z przeliczenia sprawozdań finansowych spółki ukraińskiej na PLN, które są pokazywane w rachunku pozostałych całkowitych dochodów.

- Wyprzedaż stoków

Osobnym elementem mającym wpływ na wynik części modowej jako całości są działania związane z wyprzedażą towarów z poprzednich sezonów lub aktualizacją wartości towarów. W okresie dziewięciu miesięcy br uzyskany wynik r/r jest nieznacznie gorszy, za to wartość przychodów znacznie wyższa. Oznacza to poprawę efektywności tej działalności, której podstawowym celem jest odzyskanie środków pieniężnych zamrożonych w zapasach.

- Centrala

W celu zachowania porównywalności do działalności w Polsce oraz zagranicznej opisanych powyżej przypisano te same koszty. Jako „Centrala” rozumiane są koszty nie związane bezpośrednio z żadnym konkretnym rynkiem – są to głównie koszty tworzenia kolekcji, jej zakupu, marketingu strategicznego oraz zarządzania częścią modową. W okresie pierwszych dziewięciu miesięcy 2014 r. koszty te zwiększyły się o 9% r/r. jest to przede wszystkim konsekwencją opisanego powyżej wzmocnienia działań zajmujących się tworzeniem i zamawianiem kolekcji.

Dodatkowo wynik na poziomie finansowym w Centrali obciążają ujemne różnice kursowe związane z importem towarów będące wynikiem osłabienia złotówki w stosunku do amerykańskiego dolara.

Saldo pozostałych kosztów i przychodów operacyjnych uległo poprawie w stosunku do roku ubiegłym co jest konsekwencją przed wszystkim obciążenie wyniku roku ubiegłego wynikiem inwentaryzacji magazynu centralnego oraz niższą kwotą zawiązanym rezerw należności handlowe.

Na koniec września 2014 roku powierzchnia sieci modowej wynosiła 39,6 tys. m² (250 sklepów – w tym 39 własnych i 211 franczyzowych – oraz 84 multibrandowe kornerki franczyzowe) na krajowym i zagranicznym rynku modowym, co oznacza wzrost o niecały 1% w stosunku do stanu z końca września 2013 r. W ujęciu geograficznym jest to 196 sklepów działających na rynku polskim (bez kornerów multibrandowych) oraz 54 zagranicą (na Ukrainie i w Rosji).

Zarząd w kolejnych okresach oczekuje dalszej poprawy wyników na rynku polskim. Będzie to wynikać z wdrażania modyfikacji w kolekcji, co już przyniosło pierwsze widoczne efekty. Dalsze zmiany mają na celu zaoferowanie klientom jeszcze lepiej dopasowanego do ich potrzeb produktu we właściwym momencie, a tym samym przyspieszenie rotacji w sklepach i realizowanie większej sprzedaży w pierwszych cenach (bez upustów i przecen). Istotnym celem na 2015 r. będzie także zaproszenie większej liczby klientów do sklepów marek części

modowej. Na rynkach zagranicznych skala prowadzonej działalności będzie ograniczana, tak, aby była ona maksymalnie bezpieczna.

4 Zdarzenia po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym wystąpiły następujące istotne zdarzenia mające wpływ na sytuację gospodarczą Emitenta.

- W dniu 5 listopada 2014 roku Carrisonio Limited Partnership (spółka zależna Redan) oraz 21 Concordia 1 s.a r.l. z siedzibą w Luksemburgu zawarły, za pośrednictwem biura maklerskiego, transakcję sprzedaży 369.766 akcji serii C Adesso SA za łączną cenę w wysokości 35.000.000,00 zł. W wyniku tej transakcji udział spółek z Grupy Redan w kapitale zakładowym i głosach na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Adesso SA zmniejszył się do 74,88%. Wartość ewidencyjna sprzedawanych akcji wynosiła 14.790.640,00 zł. Więcej szczegółów transakcji zostało przedstawionych w raporcie bieżącym nr 43/2014 z dnia 5 listopada 2014 roku. Zawarcie powyższej transakcji sprzedaży stanowi wykonanie umowy inwestycyjnej, o której Redan informował w raporcie bieżącym nr 23/2014 w dniu 29 sierpnia 2014 roku, zmienionej aneksem nr 1 (raport bieżący nr 27/2014 z dnia 30 września 2014 roku) oraz aneksami nr 2 i 3 (raport bieżący nr 31/2014 z dnia 15 października 2014 r.).
- W dniu 5 listopada 2014 roku Redan zawarł z Carrisonio Limited Partnership z (spółką zależną Redan) umowę pożyczki. Na mocy tej umowy Carrisonio pożyczyła Redan kwotę 35.000.000 zł z terminem spłaty oznaczonym na dzień 5 listopada 2015 roku. Środki uzyskane z opisanej powyżej pożyczki Redan przeznaczył na przedterminową spłatę kwoty 35.000.000,00 zł zobowiązań wobec instytucji finansowych (banków i obligatariuszy) stron umowy restrukturyzacyjnej z dnia 30 lipca 2013 roku, o której Redan informował w raporcie bieżącym nr 34/2013 z dnia 31 lipca 2013 roku.
- W dniu 5 listopada 2014 roku w związku z dokonaną przedterminową spłatą (o której mowa w punkcie powyżej) uległ wypełnieniu drugi (ostatni) warunek zawieszający rozwiązanie Umowy Restrukturyzacyjnej. W związku z tym umowa restrukturyzacyjna z dnia 30 lipca 2014 r. została rozwiązana.
- W dniu 13 października 2014 roku zawarty został aneks do umowy kredytowej nr 2011/MP/0025 zawartej w dniu 24 marca 2011 r. pomiędzy Redan SA, Top Secret Sp. z o.o. a DZ Bank Polska SA. Aneks reguluje zasady współpracy stron po rozwiązaniu umowy restrukturyzacyjnej, o którym mowa powyżej. Bardziej szczegółowe informacje dotyczące treści tego aneksu znajdują się w raporcie bieżącym numer 31/2014 z dnia 21 października 2014 roku.
- W dniu 13 października 2014 roku zawarte zostały aneksy do umów kredytowych z BZ WBK SA. Aneksy te regulują zasady współpracy stron po rozwiązaniu umowy restrukturyzacyjnej, o którym mowa powyżej. Bardziej szczegółowe informacje dotyczące treści tych aneksów znajdują się w raporcie bieżącym numer 33/2014 z dnia 21 października 2014 roku.

5 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 odroczonej terminami płatności;
- pozytywne zakończenie toczonych projektów kapitałowych m.in. zamknięcie projektu sprzedaży pakietu akcji Adesso S.A. oraz refinansowanie zadłużenia w bankach obecnie finansujących Grupę, a w szczególności DZ Bank ;
- utrzymanie obecnego poziomu kapitału obrotowego, w tym efektywne zarządzanie końcówkami kolekcji w procesach wyprzedażowych;
- zmiana struktury akcjonariuszy Adesso SA; w wyniku czego w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy Redan 25,12% zysku Adesso SA będzie wykazywany jako zysk akcjonariuszy mniejszościowych.

6 Struktura Grupy Redan

6.1 Organizacja Grupy Redan

W trzecim 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 oraz centralizowaniem wysokospecjalizowanych usług dla spółek z Grupy.
- **Adesso SA** - prowadzi sieć sklepów detalicznych TXM textilmarket oraz sklep internetowy txm24.pl. 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.) centrum magazynowo-logistyczne dla sklepów TXM 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.
- **Adesso TXM s.r.o** jest to spółka czeska, za pomocą której jest realizowana sprzedaż na terytorium Czech w sieci TXM textilmarket.
- **Adesso Slovakia s.r.o** jest to spółka słowacka, za pomocą której jest realizowana sprzedaż na terytorium Słowacji w sieci TXM textilmarket.

Poza tym w skład Grupy Redan wchodzi:

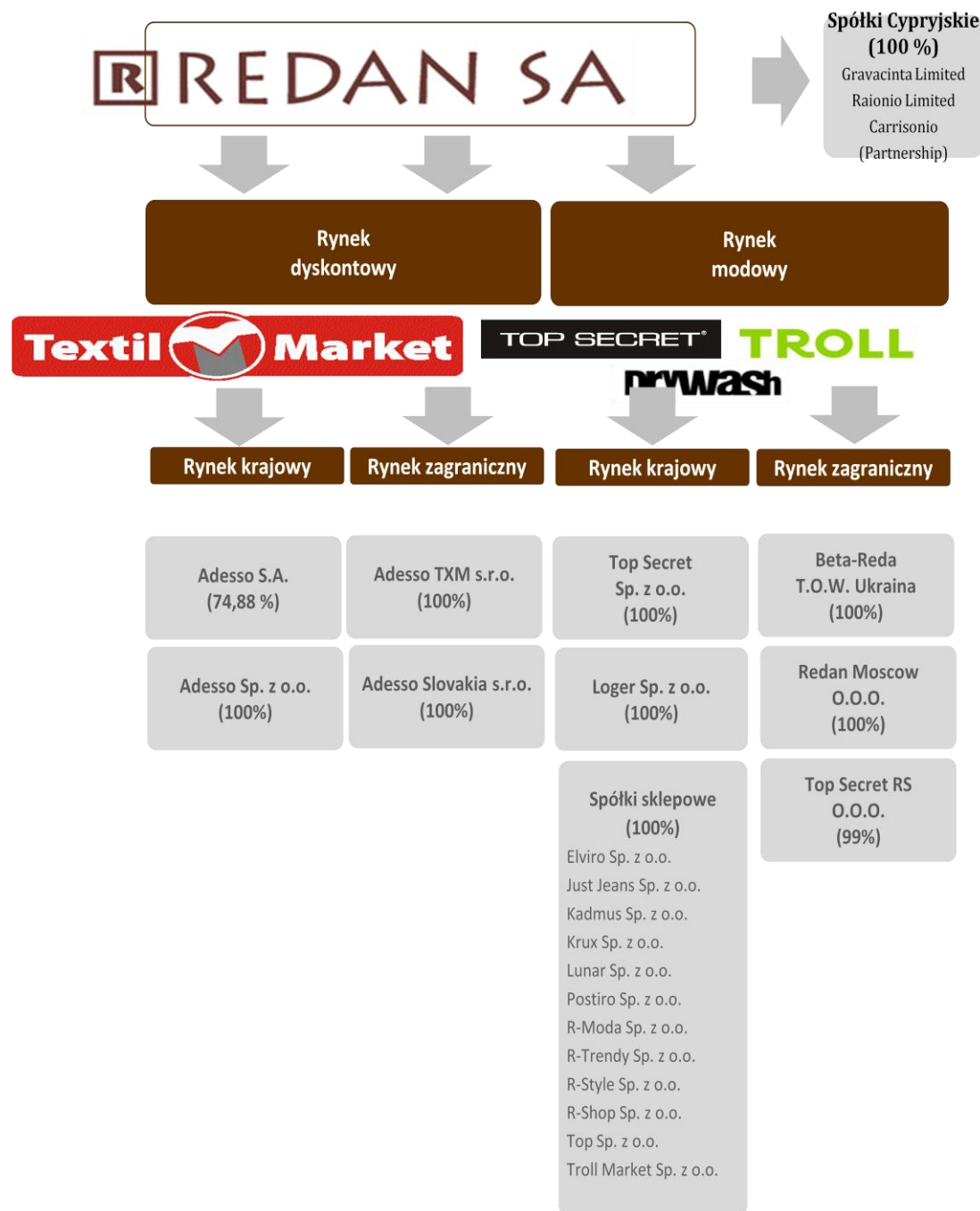
- spółki sklepowe, które mają znaczenie techniczne, tzn. przedmiotem ich działalności jest prowadzenie sklepów detalicznych dla marek modowych z Grupy Redan
- spółki z rezydencją cypryjską, które mają znaczenie techniczne dla prowadzonych projektów m.in. sprzedaży akcji Adesso oraz podwyższenia kapitałów Adesso S.A. oraz Top Secret Sp. o.o.
- Spółka Loger Sp. z o.o. która weszła w skład Grupy w ramach aportu za akcje serii T. Loger jest spółką wynajmującą centralny magazyn części modowej do Redan S.A. Magazyn ten jest przedmiotem transakcji leasingu zwrotnego

6.2 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.

Na dzień 30 września 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, O.O.O. Top Secret RS, Loger Sp. z o.o., 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 niniejszej informacji dodatkowej



7 Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu raportu

7.1 Istotne zasady rachunkowości

7.1.1 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

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

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

7.1.2 Zmiany w stosowanych zasadach rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie dokonano zmian w zasadach rachunkowości

7.1.3 Zmiany danych porównywalnych

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

W okresie porównywalnym do objętego bieżącym sprawozdaniem zaszły następujące zmiany.

Tabela nr 12. Zestawienie zmiana w okresach porównywalnych Redan SA

	Było na 30.09.2013	Zmiana	Jest na 30.09.2013
Działalność kontynuowana			
Pozostałe przychody operacyjne	3 075	(1 232)	1 843
Razem przychody z działalności operacyjnej	119 127		117 895
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(96 728)	(1 881)	(98 609)
Inne -Pozostałe koszty operacyjne	(5 708)	3 113	(2 595)
Razem koszty działalności operacyjnej	(113 197)	-	(111 965)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	5 930		5 930
Przychody finansowe	5 490	160	5 650
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3 943	160	4 103
Aktywa trwałe			
Pozostałe aktywa	451	(412)	39
Aktywa trwałe razem	36 884	(412)	36 472
Kapitał własny			

Zyski zatrzymane	(24 732)	(412)	(25 144)
Razem kapitał własny	61 360	(412)	60 948

Tabela nr 13. Zestawienie zmiana w okresach porównywalnych Grupy Kapitałowej

	Było na 30.09.2013	Zmiana	Jest na 30.09.2013
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	330 072	141	330 213
Pozostałe przychody operacyjne	7 227	(1 684)	5 543
Razem przychody z działalności operacyjnej	337 300	(1 543)	335 757
Zmiana stanu produktów	-	-	-
Amortyzacja	(6 136)		(6 136)
Zużycie surowców i materiałów	(7 862)		(7 862)
Usługi obce	(77 150)	40	(77 110)
Koszty świadczeń pracowniczych	(41 610)		(41 610)
Podatki i opłaty	(585)		(585)
Pozostałe koszty	(1 919)		(1 919)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(189 291)	(2 145)	(191 436)
Pozostałe koszty operacyjne	(13 123)	3 715	(9 408)
Razem koszty działalności operacyjnej	(337 675)	1 610	(336 065)
ZYSK (STRATA) NETTO	(458)	67	(391)
Pozostałe całkowite dochody netto razem	139		139
SUMA CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	(319)	67	(252)
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	21 972		21 972
Nieruchomości inwestycyjne	-		-
Wartość firmy	68		68
Pozostałe aktywa niematerialne	5 456		5 456
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-		-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	9 118		9 118
Należności z leasingu	-		-
Pozostałe aktywa finansowe	2 811		2 811
Pozostałe aktywa	791	(769)	22
Aktywa trwałe razem	40 216	(769)	39 447
Aktywa obrotowe			
Zapasy	117 066	(114)	116 952

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	22 787	141	22 928
Należności z tytułu leasingu finansowego	-		-
Należności z tytułu kontraktów budowlanych	-		-
Pozostałe aktywa finansowe	21		21
Bieżące aktywa podatkowe	4 835		4 835
Pozostałe aktywa	929		929
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 421		10 421
Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do zbycia			
Aktywa obrotowe razem	156 059	27	156 086
Aktywa razem	196 275	(742)	195 533
KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA			
Kapitał własny			
Wyemitowany kapitał akcyjny	26 938		26 938
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	96 236		96 236
Kapitał rezerwowy	25 000		25 000
Zyski zatrzymane	(100 449)	(702)	(101 151)
Razem kapitał własny	47 725	(702)	47 023
Zobowiązania długoterminowe			
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	28 387		28 387
Pozostałe zobowiązania finansowe	14 575		14 575
Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych	45		45
Rezerwa na podatek odroczony	612		612
Rezerwy długoterminowe	-		-
Przychody przyszłych okresów	-		-
Pozostałe zobowiązania	423		423
Zobowiązania długoterminowe razem	44 042		44 042
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	83 274	(40)	83 234
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	3 998		3 998
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 225		1 225
Bieżące zobowiązania podatkowe	4 271		4 271
Rezerwy krótkoterminowe	4 287		4 287
Przychody przyszłych okresów	154		154
Pozostałe zobowiązania	7 299		7 299
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi klasyfikowanymi jako przeznaczone do zbycia			

Zobowiązania krótkoterminowe razem	104 508		104 468
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania razem	148 550	(40)	148 590
Pasywa razem	196 275	(742)	195 533

7.2 Zasady rachunkowości

7.2.1 Przeliczenie 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.

7.2.2 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.

7.2.3 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%

7.2.4 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 ujmują 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 zwyczajnie obowiązujące na danym rynku.

7.2.5 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.

7.2.6 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.

7.2.7 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.

7.2.8 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.

7.2.9 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

czynnikami 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.

7.2.10 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.

7.2.11 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.

7.2.12 Leasing

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

Aktywowane środki trwałe użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: okres użytkowania środka trwałego lub

okres leasingu. Jednak jeśli umowa przewiduje przeniesienie własności na koniec okresu leasingu - to okres amortyzacji może być dłuższy niż okres leasingu; jednak nie powinien być dłuższy niż przewidywany okres użytkowania.

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

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

7.2.13 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 sprzedaż 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.

7.2.14 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.

7.2.15 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 następane 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 odroczone wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) prawnie lub faktycznie obowiązujące na dzień bilansowy.

7.2.16 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.

8 Informacje dodatkowe

8.1 Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz

Grupa Kapitałowa Redan nie opublikowała prognoz finansowych na rok 2014.

8.2 Informacja o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów

Tabela nr 14. Informacja o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów Redan SA i Grupy Kapitałowej

		stan na	
		30.09.2014	30.09.2013
Odpisy aktualizujące wartość należności i roszczeń	w Grupie Kapitałowej Redan SA	7 766	7 478
Odpisy na zapasy	w Grupie Kapitałowej Redan SA	2 431	2 259
Odpisy na wartość udziałów jednostek zależnych	Redan SA	11 965	13 614
Odpisy aktualizujące wartość środków trwałych, wartości niematerialnych i prawnych	Redan SA	11 062	10 000
	w Grupie Kapitałowej	12 087	12 087
		1 896	2 749

8.3 Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie

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

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

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

8.4 Segmenty operacyjne

Zgodnie z wymogami MSSF 8, Grupa identyfikuje segmenty operacyjne w oparciu o wewnętrzne raporty dotyczące tych elementów Grupy, które są regularnie weryfikowane przez osoby decydujące o przydzielaniu zasobów do danego segmentu i oceniające jego wyniki finansowe. 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 TXM 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 powiązanim 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 30/09/2014	Okres zakończony 30/09/2013	Okres zakończony 30/09/2014	Okres zakończony 30/09/2013
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Rynek dyskontowy	190 660	167 430	13 716	7 896
Rynek modowy PL	124 518	112 988	(4 655)	(6 154)
Rynek modowy ZAGR	35 704	49 842	2 355	5 591
Redan - sprzedaż hurtowa	1 487	(46)	(2 013)	(2 397)
Razem z działalności kontynuowanej	352 369	330 213	9 403	4 936
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych			-	-
Zysk ze sprzedaży udziałów w jednostce stowarzyszonej			-	4 197
Pozostałe przychody operacyjne			3 025	5 543
Pozostałe koszty operacyjne			(4 735)	(9 408)
Koszty administracji centralnej i wynagrodzenie zarządu			(937)	(1 379)
Przychody finansowe			3 371	1 398
Koszty finansowe			(9 291)	(6 918)
Zysk przed opodatkowaniem (działalność kontynuowana)			837	(1 631)

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 30/09/2014	Stan na 30/09/2013
	PLN'000	PLN'000
Aktywa segmentów		
Rynek dyskontowy	81 288	81 612
Rynek modowy PL	41 032	36 931
Rynek modowy ZAGR	19 731	27 126
Redan - sprzedaż hurtowa	108 633	89 924
Razem aktywa segmentów	250 684	235 593

Wyłączenia z tyt. transakcji między segmentami	(72 081)	(58 750)
Aktywa niealokowane	54 183	18 691
Razem aktywa skonsolidowane	232 786	195 533

W punkcie „Podział wyniku Grupy Redan za trzy kwartały 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.

8.5 Kapitał akcyjny Spółki

8.5.1 Emisja kapitałowych papierów wartościowych

W dniu 21 sierpnia 2014 roku zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego Redan na podstawie uchwały z dnia 13 czerwca 2014 r. w sprawie emisji akcji serii T w ramach kapitału docelowego. Wyemitowano 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 13/2014 opublikowanym w dniu 14 czerwca 2014 r. oraz nr 22/2014 opublikowany w dniu 21 sierpnia 2014 r.

Na dzień 30 września 2014 r. w toku był proces konwersji części obligacji zamiennych serii E1 na akcje serii S na podstawie złożonych w dniu 4 listopada 2013 r. przez obligatariuszy oświadczeń 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 Redan po cenie konwersji 1,51 zł za akcję, zgodnie z warunkami emisji obligacji.

Po zakończeniu powyższego procesu kapitał zakładowy Spółki będzie wynosić 35 709 244 zł i podzielony będzie odpowiednio na 35 709 244 akcje o wartości nominalnej 1 zł każda.

8.5.2 Emisja, wykup i spłaty nieudziałowych papierów wartościowych

W dniu 21 sierpnia 2014 r. (rejestracja podwyższenia kapitału) w ramach objęcia akcji serii T Redan zostały wniesione jak wkład niepieniężny 1 352 obligacje zamienne serii E1 oraz 7 658 obligacji zamiennych serii E2.

Na dzień 30 września 2014 r. obligatariusze posiadali następujące obligacje wyemitowane przez Redan:

- 18 150 obligacji zamiennych serii E1, w tym:
 - 15 750 obligacji, co do których został złożony wniosek o konwersje na akcję serii S
- 105 392 obligacji zamiennych serii E2

W dniu 5 listopada 2014 r. Redan wykupił wszystkie istniejące obligacje zamienne serii E1 i E2, co do których nie złożono wniosku o ich konwersję na akcje emisji serii S Redan.

8.5.3 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 15. Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% akcji Redan SA na dzień 13 listopada 2014 r.

Akcjonariusz	liczba akcji	% kapitału akcyjnego	liczba głosów	% głosów na WZA
Radosław Wiśniewski	13 981 346	40 %	18 686 147	47 %
Piengjaj Wiśniewska wraz ze spółką zależną ORES sp. z o. o.	7 331 635	21 %	7 331 635	18 %

8.5.4 Stan posiadania akcji Redan SA przez członków Zarządu

Na dzień sporządzenia sprawozdań finansowych akcje Redan SA nie były w posiadaniu członków Zarządu Redan S.A.

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

8.5.5 Stan posiadania akcji Redan SA przez członków Rady Nadzorczej

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

Tabela nr 16. Liczba akcji Redan SA posiadanych przez członków Rady Nadzorczej

	Stan na 19.08.2014	Stan na 13.11.2014
Jacek Jaśkiewicz	46 000	46 000
Leszek Kapusta	605 691	313 765
Piengjai Wiśniewska (wraz z Ores sp. z o.o.)	1 321 636	7 331 635

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

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

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

- Bogusz Kruszyński – Wiceprezes Zarządu

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem wystąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu Redan SA:

- W dniu 18 lipca 2014 rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Redan SA złożył Radosław Wiśniewski

Na dzień 13 listopada 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 niniejszym 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 skład Zarządu i Rady Nadzorczej Redan SA pozostają bez zmian.

8.7 Informacja dotycząca dywidendy

W pierwszych trzech kwartałach 2014 r. Emitent nie wypłacił ani nie deklarował wypłaty dywidendy.

8.8 Informacje o postępowaniach sądowych

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

8.9 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.

8.10 Informacja o kredytach oraz udzielonych poręczeniach i gwarancjach

8.10.1 Kredyty zaciągnięte przez spółki Grupy Redan

Na dzień 30 września 2014 r. obowiązywała umowa restrukturyzacyjna z dnia 30 lipca 2013 r. (z późniejszymi zmianami) jaką spółki z Grupy Redan zawarły z bankami oraz obligatariuszami określając 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 AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main Spółka Akcyjna Oddziałem w Polsce, Bank Zachodni WBK SA oraz obligatariusze. Umową objęte zostały wszystkie zobowiązania wobec tych podmiotów. Na 30 września 2014 r. łączna kwota tych zobowiązań wynosiła maksymalną wartość 56,7 mln zł., na które składają się:

- Kredyt nieodnawialny do wartości 21 000.000 zł, saldo kredytu na 30 września 2014 to 12 916 809,08 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 30 września 2014 to 2 655 000 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 E1 i E2 zamienne na akcje Redan SA, saldo wartości nominalnej tych obligacji na 30 września 2014 r. wynosi 10 779 200 zł (bez obligacji będących w procesach konwersji)

W dniu 5 listopada 2014 r. została dokonana przedterminowa spłata zobowiązań Redan objętych umową restrukturyzacyjną wobec instytucji finansowych w kwocie 35.000.000,00 zł. Po tej spłacie pozostały następujące zobowiązania spółek z Grupy Redan:

- Kredyt odnawialny od DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank Oddział w Polsce do limitu 17.544.733,08 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 od BZ WBK SA na zabezpieczenie oraz na dokonanie zapłaty za akredytywy dokumentowe do limitu 900.000 USD
- Kredyt odnawialny od DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank Oddział w Polsce stanowiący zabezpieczenie wystawionej gwarancji bankowej na zabezpieczenie najmu powierzchni magazynowej do limitu 700 000 zł

Poza powyższymi umowami funkcjonuje również:

- pożyczka w początkowej kwocie 998 207 zł na zapłatę za licencje SAP, której ostatnia rata przypada 08 lutego 2015 r., saldo na dzień 30 września 2014 r. to 249 051,60 zł

Gwarancje i poręczenia

Na dzień 30 września 2014 r. łączna wartość udzielonych przez Redan SA poręczeń i gwarancji przekracza 10% kapitałów własnych Redan SA.

Tabela nr 17. Zestawienie poręczeń, przystąpień do długu udzielonych przez Redan SA na rzecz podmiotów powiązanych według stanu na 30 września 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	Poręczenie udzielone odpłatnie	700 000 PLN**	do 31/12/2018
Top Secret Sp. z o.o.	Spółka zależna Redan SA	Zobowiązania wobec Banku Zachodniego WBK SA	Poręczenie udzielone odpłatnie	900 000 USD**	do 31/12/2017
Top Secret Sp. z o.o.	Spółka zależna Redan SA	Zobowiązania wobec Kredyt Lease SA	Poręczenie udzielone odpłatnie	2 300 000 PLN**	do 09/2015

Tabela nr 18. Zestawienie poręczeń, przystąpień do długu podmiotów powiązanych na rzecz Redan SA według stanu na 30 września 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	Poręczenie udzielone odpłatnie	2 655 000 PLN	do 30/06/2016
Adesso SA	Spółka zależna Redan SA	Zobowiązania wobec DZ Bank Polska SA obecnie DZ Bank AG SA Oddział w Polsce	Poręczenie udzielone odpłatnie	12 916 809,08 PLN	do 30/06/2016
Adesso SA	Spółka zależna Redan SA	Zobowiązania wobec DZ Bank Polska SA obecnie DZ Bank AG SA Oddział w Polsce	Poręczenie udzielone odpłatnie	Do 24 000 000 PLN **	do 31/12/2018
Adesso SA Top Secret Sp. z o.o.	Spółka zależna Redan SA	Zobowiązania wobec Orix Polska Sp. z o.o.	Poręczenie udzielone odpłatnie	249 051,6 PLN	02/2015
Adesso SA Top Secret Sp. z o.o.	Spółka zależna Redan SA	Zobowiązania wobec Banku Zachodniego WBK SA	Poręczenie udzielone odpłatnie	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 zadłużenia w kredycie w rachunku bieżącym, gwarancji oraz akredytyw dokumentów Redan SA. Maksymalny limit w wartości umów leasingowych.

W dniu 13 października 2014 r. zostały zawarte umowy pomiędzy Adesso SA a DZ Bankiem SA oraz Adesso SA a BZ WBK SA oraz Adesso SA na mocy których banki zgodziły się na rezygnację z poręczenia Adesso SA pod warunkiem otrzymania przedterminowych spłat części swojego zadłużenia. W dniu 5 listopada 2014 r. spłaty te zostały dokonane, w związku z czym poręczenia Adesso SA za zobowiązania Redan i Top Secret Sp. z o.o. z tym dniem wygasły.

W dniu 24 października 2014 r. został zawarty aneks do umowy Redan SA z Orix Polska Sp. z o.o. na mocy którego poręczenie Adesso SA zostało anulowane.

8.11 Zobowiązania lub aktywa warunkowe

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

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

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

9 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 listopada 2014 r.

.....
Bogusz Kruszyński - Wiceprezes Zarządu