

**INFORMACJA DODATKOWA DO  
ROZSZERZONEGO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO  
ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2015 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 PIERWSZYM KWARTALE 2015 ROKU.</u></b>	<b>3</b>
<b>2</b>	<b><u>OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE OSIĄGNIĘTE W PIERWSZYM KWARTALE 2015 R.</u></b>	<b>3</b>
2.1	Analiza wyników uzyskanych w pierwszym kwartale 2015 r.	
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 W PIERWSZYM KWARTALE 2015 R. NA KANAŁY DYSTRYBUCJI</u></b>	<b>8</b>
3.1	Wynik rynku dyskontowego	9
3.2	Wynik rynku modowego	11
<b>4</b>	<b><u>ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM</u></b>	<b>13</b>
<b>5</b>	<b><u>CZYNNIKI, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU</u></b>	<b>13</b>
<b>6</b>	<b><u>STRUKTURA GRUPY REDAN</u></b>	<b>13</b>
6.1	Organizacja Grupy Redan	13
6.2	Wykaz jednostek podlegających konsolidacji	14
<b>7</b>	<b><u>NOWOŚCI PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU</u></b>	<b>15</b>
7.1	Istotne zasady rachunkowości	15
7.2	Zasady rachunkowości	16
<b>8</b>	<b><u>INFORMACJE DODATKOWE</u></b>	<b>22</b>
8.1	Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz	22
8.2	Informacja o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów	22
8.3	Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie	23
8.4	Segmenty operacyjne	23
8.5	Kapitał akcyjny Spółki	25
8.6	Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta w okresie objętym sprawozdaniem	25
8.7	Informacja dotycząca dywidendy	26
8.8	Informacje o postępowaniach sądowych	26
8.9	Transakcje z podmiotami powiązanymi	26
8.10	Informacja o kredytach oraz udzielonych poręczeniach i gwarancjach	28
8.11	Zobowiązania lub aktywa warunkowe	30
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	30
<b>9</b>	<b><u>OŚWIADCZENIE ZARZĄDU</u></b>	<b>31</b>

## **1 Komentarz zarządu do wyników osiągniętych w pierwszym kwartale 2015 roku.**

W pierwszym kwartale 2015 r. Grupa Redan zrealizowała dobrą sprzedaż, wyższą o 10,8 mln zł r./r. Wzrosty miały miejsce w obu segmentach: dyskontowym i modowym. Co istotne, obroty rosły nie tylko ze względu na zwiększenie rozwój sieci sklepów, ale także w sklepach porównywalnych: w TXM textilmarket o 4,6%, a w Top Secret w Polsce o 17,6%. Segment dyskontowy utrzymał wysoką dynamikę, dodatkowo wspartą bardzo dobrymi wynikami sklepu on-line. W segmencie modowym wzrost sprzedaży w sklepach porównywalnych w marcu (+36,5%) stanowi potwierdzenie, że zmiany wprowadzone do tworzenia kolekcji przynoszą konkretne efekty.

Pomimo dobrych obrotów w pierwszym kwartale 2015 rok Grupa Redan wykazała stratę na poziomie całkowitego dochodu w wysokości -7,5 mln zł., w porównaniu do -6,9 mln zł rok temu. Brak poprawy wyników wynika z dwóch głównych przyczyn:

- wynik na sprzedaży jest niższy o 2,4 mln zł. co jest konsekwencją szybszego wzrostu kosztów (+14,8 % o kwotę 6,4 mln zł) od marży handlowej (+ 9,5 % o kwotę 4,1 mln zł)

Spadek procentowej marży handlowej o 1,1 p.p. w części dyskontowej jest konsekwencją niekorzystnych warunków pogodowych, jakie miały miejsce w pierwszym kwartale br. – późna i zimna wiosna wpłynęła negatywnie na strukturę odsprzedawanych w tym czasie produktów. Wiosenne produkty sezonowe cechujące się wyższą marżą nie cieszyły się oczekiwaną popularnością. Zmiana ta miała charakter epizodyczny i w kwietniu trend ten uległ zmianie.

W obu segmentach działalności Grupy Redan nastąpił przyrost kosztów bezpośrednio związanych z rosnącą powierzchnią sklepów oraz pośrednio powiązanych ze sprzedażą, takich jak koszty logistyki oraz prowizji franczyzowych. Dodatkowo zostały zwiększone wydatki marketingowe tak, aby zaprosić do sklepów większą liczbę klientów i budować wizerunek zarówno sieci TXM textilmarket jak i marek Top Secret, Troll i Drywash. Ponadto w części modowej wyższe koszty wiążą się ze zwiększonym zatrudnieniem w obszarze związanym z kreacją i zakupem kolekcji. Zarówno wydatki marketingowe jak i wzmocnienie tworzenia oferty są – w ocenie zarządu – inwestycją, która przyniesie wyższe zyski w kolejnych okresach.

- ujemne różnice kursowe – łącznie o 3,6 mln zł.

Znajduje to odzwierciedlenie zarówno w kosztach finansowych (-1,8 mln zł) wynikających z osłabienia polskiego złotego w stosunku do amerykańskiego dolara (o 9 %), jak i z tytułu przeliczenia sprawozdań zagranicznych jednostek zależnych na złote (-1,8 mln zł), co jest związane z osłabieniem głównie hrywny ukraińskiej wobec złotego (o 1,7 UAH za 1 PLN).

Na przełomie lutego i marca br. Grupa zmieniła podejście do zabezpieczenia pozycji walutowej i wprowadziła aktywne zarządzanie tą pozycją. Z wskazanej powyżej nadwyżki ujemnych różnic kursowych wykazanych w kosztach finansowych w kwocie -1,8 mln zł, 1,6 mln zł. powstało w okresie styczeń-luty, a 0,2 mln zł – w marcu – po wdrożeniu aktywnego zarządzania pozycją walutową. Ponadto w I kwartale 2014 r. osłabienie ukraińskiej hrywny wobec złotego o 1 UAH spowodowało wygenerowanie 4,3 mln zł straty. W br. osłabienie hrywny o 1,7 UAH, czyli o 70% większe r/r, wobec złotego zaowocowało stratą na poziomie 1,8 mln zł (o 58% niższą r/r). Pozwala to optymistycznie patrzeć na kolejne miesiące.

## **2 Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na wyniki finansowe osiągnięte w pierwszym kwartale 2015 r.**

### **2.1 Analiza wyników uzyskanych w pierwszym kwartale 2015 r.**

W tabeli poniżej przedstawiono analizę skonsolidowanych wyników osiągniętych przez Grupę Kapitałową Redan w pierwszym kwartale 2015 i 2014 r.

Tabela nr 1. Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej Redan w pierwszym kwartale 2015 i 2014 r.

	w tys. PLN	1Q 2015	1Q 2014	zmiana %	zmiana Δ
Sprzedaż		<b>114 491</b>	<b>103 657</b>	10,5%	<b>10 834</b>
Zysk brutto na sprzedaży		46 697	42 630	9,5%	4 068
	<i>Marża brutto</i>	<i>40,8%</i>	<i>41,1%</i>		<i>-0,3%</i>
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu		49 773	43 345	14,8%	6 428
<b>Zysk na sprzedaży</b>		<b>-3 076</b>	<b>-715</b>	<b>-330%</b>	<b>-2 361</b>
	<i>Marża brutto na sprzedaży</i>	<i>-2,7%</i>	<i>-0,7%</i>		<i>-2,0%</i>
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych		-58	-100	42%	42
<b>Zysk operacyjny</b>		<b>-3 134</b>	<b>-814</b>	<b>-285%</b>	<b>-2 319</b>
	<i>Marża EBIT</i>	<i>-2,7%</i>	<i>-0,8%</i>		<i>-2,0%</i>
Saldo przychodów i kosztów finansowych		-2 299	-1 014	127%	-1 285
Wynik na restrukturyzacji sieci sklepów		0	0	-	0
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>-5 433</b>	<b>-1 829</b>	<b>-197%</b>	<b>-3 604</b>
	<i>Rentowność brutto</i>	<i>-4,7%</i>	<i>-1,8%</i>		<i>-3,0%</i>
Podatek dochodowy		-453	-753	-40%	300
<b>Zysk netto</b>		<b>-5 886</b>	<b>-2 581</b>	<b>-128%</b>	<b>-3 305</b>
	<i>Rentowność netto</i>	<i>-5,1%</i>	<i>-2,5%</i>		<i>-2,7%</i>
<b>Suma całkowitych dochodów</b>		<b>-7 697</b>	<b>-6 906</b>	<b>-11%</b>	<b>-791</b>
	<i>Rentowność całkowita</i>	<i>-6,7%</i>	<i>-6,7%</i>		<i>-0,1%</i>
<b>Suma całkowitych dochodów przypadająca akcjonariuszom jednostki dominującej</b>		<b>-7 474</b>	<b>-6 906</b>	<b>-8%</b>	<b>-568</b>

W pierwszym kwartale 2015 r. Grupa Redan poniosła na poziomie wyniku na sprzedaży stratę w wysokości -3,1 mln zł. Oznacza to spadek w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 2,4 mln zł. Jest to efektem pogorszenia wyniku zarówno części dyskontowej (o -1,2 mln zł), jak i modowej (o -0,8 mln zł). W obu częściach biznesu nastąpił szybszy przyrost kosztów niż wolumenu marży handlowej. Szczegółowe omówienie wyników na obu rynkach, znajduje się w Rozdziale 3.

Na koniec pierwszego kwartału 2015 r. saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych było ujemne i wyniosło -0,1 mln zł., czyli było praktycznie na takim samym poziomie jak rok wcześniej. Szczegółowe zestawienie prezentuje poniższa tabela.

Tabela nr 2. Zestawienie pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych po pierwszym kwartale 2015 r. i 2014 r.

	1q2015	1q2014
Niedobory niezawinione towarów	-363	-363
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	-178	78
Darowizny	-56	-82
Wynik na refakturowaniu kosztów	-9	12
Dotacje	0	22
Saldo aktualizujące wartość zobowiązań	0	5
Saldo odszkodowań	5	3
Wynik ze zbycia niefinansowych aktywów	30	-2
Pozostała sprzedaż	113	93
Saldo odpisów aktualizujących aktywa trwałe	163	195
Saldo odpisów aktualizujących należności	237	-60
	-57	-100

Najważniejsze pozycje wynikają z:

- o saldo niezawinionych niedoborów towarów

Jest to przede wszystkim wynik prowadzonych krocząco inwentaryzacji towarów w sieci sklepów TXM textilmarket.

W pierwszym kwartale br w porównaniu do 2014 r. przeprowadzono 12 inwentaryzacji więcej (100 marketów zinwentaryzowanych w 1q2015), zaś uzyskano wskaźnik niedoborów o 44 % lepszy niż w roku ubiegłym.

- o Pozostałe przychody/koszty operacyjne

Są to pozostałe koszty i przychody operacyjne nie zakwalifikowane do innych pozycji, ich pojedyncza wartość jest niewielka. Największe pozycje to koszty związane z odpisaniem wad towarowych, nałożonymi karami oraz z objęciem ubezpieczeniem należności 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 pozostała sprzedaż

Sprzedaż realizowana przede wszystkim w części modowej w ramach zaopatrywania partnerów franczyzowych w materiały marketingowe lub usługi IT.

- 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.

- o saldo odpisów aktualizujących należności

Jest to zmiana odpisu aktualizującego wartość należności od kontrahentów hurtowych.

W okresie pierwszego kwartału 2015 r. saldo przychodów i kosztów finansowych było ujemne i wyniosło - 2,3 mln zł., czyli na poziomie o 1,3 mln zł niższym niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Szczegółowe zestawienie prezentuje poniższa tabela.

Tabela nr 3. Zestawienie przychodów i kosztów finansowych po pierwszym kwartale 2015 r. i 2014 r.

	1q2015	1q2014
różnice kursowe	-1 810	-191
odsetki	-559	-623
pozostałe	70	-200
	-2 299	-1 014

Jest to konsekwencją przede wszystkim następujących zdarzeń:

- o różnice kursowe

W pierwszym kwartale 2015 roku Grupa poniosła stratę na wycenie pozycji walutowej -1,8 mln zł, przed rokiem była to strata na poziomie -0,2 mln zł. Decydujący wpływ na tą pozycję ma osłabienie polskiego złotego w stosunku do dolara amerykańskiego. Poniżej tabela nr 4 przedstawia zmianę kursu USD w stosunku do PLN odpowiednio na koniec i początek pierwszego kwartału roku bieżącego i poprzedniego.

Tabela nr 4. Kurs PLN/USD na początek i koniec pierwszego kwartału 2015 i 2014 roku

	początek kwartału	koniec kwartału	zmiana %
2014	3,01	3,03	1%
2015	3,51	3,81	9 %

Na przełomie lutego i marca br. Grupa zmieniła podejście do zabezpieczenia pozycji walutowej i wprowadziła aktywne zarządzanie tą pozycją. Z wskazanej powyżej nadwyżki ujemnych różnic kursowych w kwocie -1,8 mln zł, 1,6 mln zł. powstało w okresie styczeń-luty, a 0,2 mln zł – w marcu br. Zarząd ocenia, że osiągnięto dobre efekty biorąc pod uwagę, że był to pierwszy miesiąc praktycznego stosowania narzędzi, a jednocześnie kurs PLN/USD zaliczył w tym okresie maksimum w wysokości 3,97 z całego pierwszego kwartału 2015 r.

- o koszty odsetkowe

Są efektem zadłużenia Grupy - zaciągniętych zobowiązań kredytowych, pożyczkowych i leasingowych. Zmniejszenie r/r wynika ze spadku wolumenu długu oprocentowanego po spłatach dokonanych przez Grupę w czwartym kwartale 2014 roku.

Na poziomie całkowitego zysku pokazane są także różnice kursowe z przeliczenia zagranicznych jednostek zależnych na złote. W 2015 r. wystąpiła przewaga różnic ujemnych w wysokości -1,8 mln zł, podczas gdy w roku 2014 pozycja ta wyniosła -4,3 mln zł. Strata na wycenie jednostek zależnych jest związana przede wszystkim z osłabieniem ukraińskiej hrywny. Poniżej tabela nr 5 przedstawia zmianę kursu UAH w stosunku do PLN odpowiednio na koniec i początek pierwszego kwartału roku bieżącego i poprzedniego.

Tabela nr 5. Kurs UAH/PLN na początek i koniec pierwszego kwartału 2015 i 2014 roku

	początek kwartału	koniec kwartału	zmiana %	zmiana Δ
2014	2,70	3,71	37,6%	1,01
2015	4,45	6,16	38,4%	1,71

W pierwszym kwartale br. wystąpiły bardzo duże wahania kursu UAH/USD, a zatem także pośrednio UAH/PLN. Maksymalna wartość wyniosła 9,2 UAH za 1 PLN, czyli o ponad 100% więcej niż na początku roku. Dzięki transakcjom zrealizowanym na przełomie 2014 i 2015 r. polegającym na umorzeniu przez Redan SA części zadłużenia zależnej spółce ukraińskiej oraz zamianie kolejnej części zobowiązań na kapitał, nawet tak dynamiczne zmiany kursu UAH miały ograniczony wpływ na sprawozdania Grupy.

W pierwszym kwartale 2015 r. w pozycji podatku dochodowego nastąpiło obciążenie wyniku brutto kwotą 0,5 mln zł, pomimo poniesienia straty w tym okresie. Wynika to przede wszystkim z faktu rozwiązania aktywa na odroczony podatek dochodowy w TXM.

Zarząd Redan SA ocenia pozytywnie uzyskane w pierwszym kwartale 2015 r. wyniki na sprzedaży. W obu segmentach nastąpił wzrost obrotów. Poniesienie wyższych kosztów było konieczne dla zapewnienia możliwości utrzymania tempa dalszego rozwoju. Poniesione z tego tytułu straty zostaną pokryte w kolejnych kwartałach. Wdrożone zmiany w zarządzaniu pozycją walutową przynoszą efekty.

## 2.2 Struktura sprzedaży towarów Grupy Kapitałowej Redan

Tabela nr 6. Struktura sprzedaży towarów Grupy Kapitałowej Redan wg kanałów dystrybucji w pierwszym kwartale 2015 r. i 2014 r.

	1Q 2015	Udział	1Q 2014	Udział	zmiana
dyskontowy	60 891	53,8%	52 564	51,3%	15,8%
modowy	52 368	46,2%	49 927	48,7%	4,9%
<b>Sprzedaż towarów</b>	<b>113 259</b>		<b>102 491</b>		<b>10,5%</b>

W pierwszym kwartale 2015 r. udział w sprzedaży części dyskontowej zwiększył się o 2,5pp. Jest to konsekwencją dynamicznego wzrostu średniej sprzedaży na metr kwadratowy sklepów TXM textilmarket oraz zwiększenia powierzchni tej sieci w 2014 r., gdyż w samym pierwszym kwartale br. w części modowej także został osiągnięty wzrost średniej sprzedaży na metr kwadratowy oraz przyrost sieci handlowej.

Tabela nr 7. Struktura sprzedaży towarów Grupy Kapitałowej Redan w układzie geograficznym w pierwszym kwartale 2015 r. i 2014 r.

	1Q2015		1Q 2014		zmiana Δ
	wartość	struktura	wartość	struktura	
Sprzedaż w Polsce	106 886	94%	89 641	87%	19%
Sprzedaż za granicą	6 373	6%	12 850	13%	-50%
<b>Sprzedaż towarów</b>	<b>113 259</b>		<b>102 491</b>		<b>11%</b>

W pierwszym kwartale 2015 r. znacząco spadł udział sprzedaży zagranicznej, co spowodowane jest zmniejszeniem sprzedaży na Ukrainie (o 1 % w hrywnach ukraińskich, a o 45 % w złotych) i w Rosji (o 48 % w rublach, a o 63 % w złotych) oraz przyrostami sprzedaży krajowej.

## 2.3 Kanały dystrybucji Grupy Redan

Na koniec marca 2015 r. powierzchnia sieci sklepów wynosiła ogółem:

- ok. 67,8 tys. m<sup>2</sup> (317 sklepów własnych) na rynku dyskontowym krajowym i zagranicznym, co oznacza 8 % przyrost w stosunku do końca analogicznego okresu roku 2014 r.
- ok. 41,4 tys. m<sup>2</sup> (260 sklepy – w tym 37 własnych i 223 franczyzowych – oraz 85 multibrandowych kornierów franczyzowych) na krajowym i zagranicznym rynku modowym, co oznacza wzrost o niecałe 9 % w stosunku do stanu z końca marca 2014 r.

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

- [www.topsecret.pl](http://www.topsecret.pl), [www.topsecret.com.ua](http://www.topsecret.com.ua), [www.topsecret.com.ru](http://www.topsecret.com.ru) – na rynku modowym
- [www.txm24.pl](http://www.txm24.pl) – na rynku dyskontowym.

### 3 Podział wyniku Grupy Redan w pierwszym kwartale 2015 r. na kanały dystrybucji

W tabeli poniżej przedstawiono wyniki osiągnięte przez poszczególne kanały dystrybucji Grupy Kapitałowej Redan w pierwszym kwartale 2015 r.

Tabela nr 8. Podział sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Redan w pierwszym kwartale 2015 roku na kanały dystrybucji.

	w tys. PLN	dyskontowy	modowy	koszty zarządu i działalność pozaoper.	Grupa Redan razem
Sprzedaż		<b>60 993</b>	<b>53 498</b>	<b>0</b>	<b>114 491</b>
Zysk brutto na sprzedaży		<b>24 446</b>	<b>22 251</b>	<b>0</b>	<b>46 697</b>
	<i>Marża brutto</i>	<i>40,1%</i>	<i>41,6%</i>	<i>0,0%</i>	<i>40,8%</i>
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu		24 114	24 829	830	49 773
<b>Zysk na sprzedaży</b>		<b>332</b>	<b>-2 578</b>	<b>-830</b>	<b>-3 076</b>
	<i>Marża brutto na sprzedaży</i>	<i>0,5%</i>	<i>-4,8%</i>	<i>0,0%</i>	<i>-2,7%</i>
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych		-324	292	-26	-58
<b>Zysk operacyjny</b>		<b>8</b>	<b>-2 286</b>	<b>-856</b>	<b>-3 134</b>
	<i>Marża EBIT</i>	<i>0,0%</i>	<i>-4,3%</i>	<i>0,0%</i>	<i>-2,7%</i>
Saldo przychodów i kosztów finansowych		-661	-1 551	-87	-2 299
Wynik na wyjściu z grupy		0	0	0	0
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>-653</b>	<b>-3 837</b>	<b>-943</b>	<b>-5 433</b>
	<i>Rentowność brutto</i>	<i>-1,1%</i>	<i>-7,2%</i>	<i>0,0%</i>	<i>-4,7%</i>

Dane o poszczególnych kanałach dystrybucji obejmują:

**Rynek dyskontowy (sieć TXM textilmarket)** – wyniki TXM SA prowadzącej sieć sklepów dyskontowych TXM textilmarket i sklep internetowy txm24.pl skonsolidowane z wynikami Adesso Sp. z o.o., spółkami celowymi działającymi na rynkach zagranicznych oraz marżą realizowaną przez Redan SA na sprzedaży towarów do TXM 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 9. Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów na rynku dyskontowym po pierwszym kwartale 2015 i 2014 r.

	w tys. PLN	1Q 2015	1Q 2014	zmiana %	zmiana Δ
Sprzedaż		<b>60 993</b>	<b>52 694</b>	15,7%	<b>8 299</b>
Zysk brutto na sprzedaży		24 446	21 718	12,6%	2 728
<i>Marża brutto</i>		40,1%	41,2%		-1,1%
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu		24 114	20 207	19,3%	3 907
<b>Zysk na sprzedaży</b>		<b>332</b>	<b>1 511</b>	<b>-78%</b>	<b>-1 179</b>
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>		0,5%	2,9%		-2,3%
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych		-324	-461	30%	137
<b>Zysk operacyjny</b>		<b>8</b>	<b>1 050</b>	<b>-99%</b>	<b>-1 042</b>
<i>Marża EBIT</i>		0,0%	2,0%		-2,0%
Saldo przychodów i kosztów finansowych		-661	14	-4845%	-675
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>-653</b>	<b>1 064</b>	<b>-161%</b>	<b>-1 717</b>
<i>Rentowność brutto</i>		-1,1%	2,0%		-3,1%

W pierwszym kwartale część dyskontowa wypracowała wynik na sprzedaży na poziomie +0,3 mln zł, czyli o 1,2 mln zł niższym niż w roku ubiegłym. Wynik ten jest konsekwencją nieco niższego niż zakładano, zrealizowanego poziomu marży, co wynikało z warunków pogodowych pierwszego kwartału, czyli późniejszego niż w 2014 dojścia do maksymalnego poziomu sprzedaży sezonowych artykułów wiosennych.

W tym okresie sieć TXM textilmarket zrealizowała sprzedaż na poziomie +16 % wyższym niż rok temu. Z tego 1 mln zł (2% udziału w strukturze sprzedaży części dyskontowej) przypada na sklep internetowy [www.txm24.pl](http://www.txm24.pl), który rozpoczął działanie w maju 2014 r. Dodatkowo, w kwietniu br. w tym kanale dystrybucji została przekroczona kolejna bariera – sprzedaż wyniosła ponad 0,5 mln zł. A obroty pierwszych dni maja wskazują na możliwość ustanowienia kolejnego rekordu.

Pozostałe 14% zwiększenia sprzedaży w I kwartale br. wynika z rozwoju sieci sklepów, których średnia powierzchnia w pierwszym kwartale br. powiększyła się o 8,5 %. Oznacza to wzrost efektywności sprzedaży w sklepach. Potwierdzają to wyniki sklepów porównywalnych (to znaczy takich, które działały w poszczególnych miesiącach zarówno w 2015 jak i 2014 r.) pokazane w poniższej tabeli.

Tabela nr 10. Wyniki sklepów porównywalnych sieci TXM textilmarket w okresie pierwszego kwartału 2015 i 2014 roku

	1q2015	1q2014	zmiana Δ	zmiana %
Sprzedaż	52 875	50 565	2 311	4,6%
Marża brutto	20 967	20 738	229	1,1%
<i>Marża brutto %</i>	39,7%	41,0%		
Koszty bezpośrednio sklepów	15 240	15 099	141	0,9%
Wynik na sprzedaży	5 727	5 638	88	1,6%
<i>Rentowność</i>	10,8%	11,2%		

Realizowane wzrosty sprzedaży w sklepach potwierdzają, iż towary oferowane klientom są przez nich dobrze odbierane i chętnie dokonują oni zakupów. Stanowi to bardzo dobry prognostyk dla przyszłych wyników.

Niższy r/r poziom procentowej marży handlowej wynika z nieco odmiennej struktury asortymentowej sprzedaży w br. wobec roku 2014. W związku z brakiem ważnego impulsu pogodowego – ciepłego początku wiosny – TXM zanotował niższą sprzedaż w grupach: odzieży dziecięcej i niemowlęcej, dziewiarstwie (pończosznictwie) oraz dodatkach, czyli w tych kategoriach, w których wpływ nowych artykułów sezonowych na strukturę jest dość znaczny, a jednocześnie trudno jest je zastąpić produktami całorocznymi. Nowe artykuły sezonowe mają o kilka punktów procentowych wyższą marżę od artykułów całorocznych, lub – tym bardziej – wyprzedawanych z okresu jesienno-zimowego. Dlatego taka zmiana struktury obniżyła zrealizowaną w całym kwartale marżę handlową. W kwietniu br. nastąpiło dopasowanie struktury sprzedaży do roku poprzedniego i poziom procentowej marży handlowej nieznacznie przewyższył poziom zrealizowany w tym samym miesiącu 2014 r.

Wzrost kosztów bieżących wynika przede wszystkim z:

- wzrostu kosztów działania sklepów w Polsce o +1,7 mln zł., co jest częściowo uzasadnione powiększeniem powierzchni sieci, otwarciem sklepów w lokalizacjach, w których jest konieczność zapłaty pracownikom wyższych wynagrodzeń, ale też z kolejnego zwiększenia od 1 stycznia 2015 r. ustawowej płacy minimalnej stanowiącej podstawę wynagrodzenia sprzedawców sklepów TXM textilmarket;
- kosztów funkcjonowania sklepów zagranicznych +0,4 mln zł, które nie funkcjonowały w pierwszym kwartale 2014 r.;
- wzrostu wydatków promocyjnych (budżet marketingowy) o + 0,5 mln zł. wspierających sprzedaż w sklepach tradycyjnych jak i sklepu internetowego;
- kosztów prowadzenia obsługi sklepu internetowego o + 0,1 mln zł. – pozycji tej nie było w pierwszym kwartale 2014 r., gdyż sklep [www.txm24.pl](http://www.txm24.pl) rozpoczął działalność w maju 2014 r.
- wzrostu kosztów logistyki (o + 0,2 mln zł – wzrost o 9 %), co wynika z konieczności obsługi zarówno większej sieci sklepów tradycyjnych jak i dynamicznie rosnących obrotów sklepu internetowego [www.txm24.pl](http://www.txm24.pl).

Zwiększenie kosztów jest związane z przyjętą w TXM strategią intensywnej ekspansji i rozwoju. Wyższe wydatki mają one charakter inwestycji w budowanie nowych kanałów sprzedażowych, jak również rozwój istniejących, a także zwiększanie rozpoznawalności marki TXM tekstilmarket między innymi poprzez pozyskanie nowych klientów. Jednocześnie wzrost kosztów w pierwszym kwartale br. jest niższy od zakładanego dla segmentu dyskontowego w tym okresie.

Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych w wysokości –0,3 mln zł. wynika z niedoborów towarowych ujawnionych podczas inwentaryzacji przeprowadzanych cały czas w sklepach. Poziom wskaźnika niedoborów w 2015 spadł o 44% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, co jasno wskazuje na efektywność działań zapobiegających niedoborom towarów w sklepach.

Koszty finansowe części dyskontowej stanowią:

- odsetki w wysokości 0,4 mln zł wynikające z zaciągniętych w czwartym kwartale 2014 r. kredytów - pozycja ta nie miała swojego odpowiednika w analogicznym okresie roku 2014;
- ujemne różnice kursowe w wysokości 0,3 mln zł – wynikające z rosnącego udziału bezpośredniego importu towarów dla sieci TXM textilmarket.

Sieć sklepów TXM textilmarket na koniec marca 2015 r. składała się z 317 sklepów własnych w Polsce i za granicą miała łączną powierzchnię ok. 67,8 tys. m<sup>2</sup>, to jest o 8 % większą niż rok wcześniej.

Wyniki osiągnięte w pierwszym kwartale 2015 są zadowalające i zgodne z wewnętrznymi planami TXM. Jest to tym ważniejsze, że odnoszą się one do wyjątkowo udanego pierwszego kwartału 2014, który był szczególnie sprzyjający zarówno pod względem warunków pogodowych jak i korzystniejszego, z punktu widzenia handlowego, rozłożenia Świąt Wielkanocnych w kalendarzu. Pomimo wysokiej bazy odniesienia

segment dyskontowy zrealizował dynamikę sprzedaży dwukrotnie wyższą niż tempo wzrostu sieci, osiągając wzrost + 4,6% na sklepach porównywalnych. Wskazuje to jasno, że sieć TXM textilmarket jest relatywnie mało wrażliwa, zarówno na warunki pogodowe jak i działania innych sieci odzieżowych (np. duże wyprzedaże modowe) oraz posiada znaczący potencjał w przyciąganiu i utrzymywaniu klientów.

### 3.2 Wynik rynku modowego

**TOP SECRET TROLL DRYWASH**  
EXPRESS YOURSELF

„Best fashion world to express yourself”

Tabela nr 11. Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów rynku modowego po pierwszym kwartale 2015 i 2014 r.

	w tys. PLN	1Q 2015	1Q 2014	zmiana %	zmiana Δ
Sprzedaż		<b>53 498</b>	<b>50 963</b>	5,0%	<b>2 535</b>
Zysk brutto na sprzedaży		22 251	20 912	6,4%	1 340
	<i>Marża brutto</i>	<i>41,6%</i>	<i>41,0%</i>		<i>0,6%</i>
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu		24 829	22 694	9,4%	2 135
<b>Zysk na sprzedaży</b>		<b>-2 578</b>	<b>-1 782</b>	<b>-45%</b>	<b>-796</b>
	<i>Marża brutto na sprzedaży</i>	<i>-4,8%</i>	<i>-3,5%</i>		<i>-1,3%</i>
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych		292	303	-4%	-11
<b>Zysk operacyjny</b>		<b>-2 286</b>	<b>-1 479</b>	<b>-55%</b>	<b>-806</b>
	<i>Marża EBIT</i>	<i>-4,3%</i>	<i>-2,9%</i>		<i>-1,4%</i>
Saldo przychodów i kosztów finansowych		-1 551	-381	307%	-1 170
Wynik na restrukturyzacji sieci sklepów		0	0	-	0
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>-3 837</b>	<b>-1 860</b>	<b>-106%</b>	<b>-1 977</b>
	<i>Rentowność brutto</i>	<i>-7,2%</i>	<i>-3,6%</i>		<i>-3,5%</i>

W I kwartale 2015 r., a szczególnie w marcu, część modowa Grupy zanotowała spektakularne wzrosty sprzedaży. Najlepiej obrazują to wyniki sklepów porównywalnych Top Secret uzyskane na rynku polskim pokazane w tabeli poniżej.

Tabela nr 12. Wyniki sklepów porównywalnych marki Top Secret w Polsce w okresie pierwszego kwartału 2015 i 2014 roku

	1q2015	1q2014	zmiana %	zmiana Δ
Sprzedaż	27 794	23 654	17,5%	4 140
Marża brutto	13 009	11 411	12,3%	1 598
	<i>Marża brutto %</i>	<i>46,8%</i>	<i>48,2%</i>	
Koszty bezpośrednie sklepów	10 362	9 516	8,9%	846
Wynik na sprzedaży	2 647	1 895	39,7%	752
	<i>Rentowność</i>	<i>9,5%</i>	<i>8,0%</i>	

Skalę zmian wynikających głównie z poprawy jakości kolekcji marki Top Secret najlepiej widać na wynikach uzyskanych w samym marcu br. – sprzedaż w sklepach porównywalnych wzrosła o +36,5%. Ten miesiąc jest dlatego tak ważny, gdyż był to pierwszy okres, gdy w sklepach była wyłącznie nowa kolekcja wiosenno-letnia. Dynamika wzrostu pokazuje, że zrealizowane w ciągu drugiego półrocza 2014 r. zmiany w zasadach tworzenia kolekcji przynoszą widoczne efekty. Dynamiczne wzrosty sprzedaży wynikają z dużo bardziej

precyzyjnego planowania struktury kolekcji i terminów wejść towarów do sklepów, zgodnie z aktualnymi preferencjami zakupowymi klientów, z uwzględnieniem zarówno struktury asortymentowej, kolorystycznej, rozkładu progów cenowych. Dzięki temu – co pokazuje kolekcja wiosenna – została osiągnięta wyższa odsprzedaż towarów w pierwszych cenach, a tym samym ogólnie wyższe obroty oraz szybsza rotacja. Dodatkowo wzrost sprzedaży w pierwszych cenach – a tym samym na wyższych marżach – pozwolił częściowo zrekompensować osłabienie złotego do dolara amerykańskiego.

W przeciwieństwie do sytuacji w Polsce na rynkach zagranicznych, z których największe znaczenie dla części modowej Grupy Redan mają Ukraina i Rosja, nastąpił spadek zarówno sprzedaży jak i wyników. W pierwszym kwartale 2015 r. sprzedaż zagraniczna stanowiła 12% łącznych przychodów części modowej Grupy Redan. Oznacza to spadek o 13 p.p. w stosunku do analogicznego okresu roku 2014. Wynik na tej działalności obniżył się, w związku ze spadkami sprzedaży, jednak nadal pozostaje dodatni, co jest konsekwencją minimalizacji kosztów. Na tych rynkach jest prowadzona ostrożna polityka handlowa, w tym ograniczenie zamówienia towarów do minimalnych niezbędnych ilości. Celem jest zachowanie obecności w tych krajach, przy założeniu zachowania przez cały czas pozytywnej zyskowności.

Poniższa tabela syntetycznie pokazuje strukturę sprzedaży oraz wyniku uzyskiwane na różnych rynkach części modowej Grupy Redan.

Tabela nr 13. Podział wyników części modowej na poszczególne rynki za pierwszy kwartał 2015 i 2014 r.

w tys. PLN	Sprzedaż				Wynik na sprzedaży			
	1Q2015	1Q2014	zmiana %	zmiana Δ	1Q2015	1Q2014	zmiana %	zmiana Δ
Polska	46 555	37 035	26%	9 521	271	-123	320%	394
Zagranica	6 509	12 967	-50%	-6 458	407	926	-56%	-519
wyprzedaż stoków	434	962	-55%	-528	-83	-302	-73%	219
Centrala					-3 172	-2 283	39%	-889
<b>RAZEM</b>	<b>53 498</b>	<b>50 963</b>	<b>5%</b>	<b>2 535</b>	<b>-2 577</b>	<b>-1 782</b>	<b>-45%</b>	<b>-796</b>

Pomimo dynamicznego wzrostu sprzedaży w Polsce w I kwartale 2015 r. część modowa poniosła stratę głębszą niż w roku poprzedzającym. Największy wpływ na taką sytuację miały dwa czynniki: (i) szybszy przyrost kosztów niż marży handlowej oraz (ii) saldo ujemnych różnic kursowych, które obciążają wynik tego okresu.

Wzrost kosztów ma swoje źródło w:

- zwiększeniu kosztów sieci sprzedaży o kwotę 1,2 mln zł, co jest konsekwencją dwóch przeciwstawnych czynników identyfikowanych z innymi rynkami (i) przyrostu kosztów w Polsce - wzrostu powierzchni sklepów (+ 18 %), ale również przyrostów sprzedaży i związanych z tym wyższych prowizji dla franczyzobiorców, które zmieniają się proporcjonalnie do wartości obrotów (ii) spadku kosztów na rynkach zagranicznych - spadku powierzchni sklepów (- 19 %), ale również dewaluacji walut lokalnych;
- przyroście o + 0,8 mln zł. kosztów centrali części modowej związanych z tworzeniem i zakupem kolekcji; jest to związane z wyższymi kosztami wynagrodzeń w tym obszarze; jednak – co widać w wynikach sprzedażowych – inwestycje to szybko się zwracają;
- wzroście kosztów działań marketingowych o + 0,4 mln zł.;
- zwiększeniu o + 0,5 mln zł. kosztów logistyki, które są ściśle związane ze zmianami poziomu sprzedaży.

W pierwszym kwartale 2015 r. część modowa poniosła stratę z tytułu ujemnych różnic kursowych w wysokości 1,3 mln zł. Są one konsekwencją osłabienia złotego w stosunku do dolara amerykańskiego (o 9 %), czyli przeliczenia zobowiązań Grupy wobec dostawców po wyższym kursie. Pod koniec lutego br. zarząd podjął decyzję o zmianie strategii dotyczącej zabezpieczania ryzyka kursowego z dotychczasowej, polegającej na braku zabezpieczania na aktywną z wykorzystaniem instrumentów pochodnych. Jednak zdecydowana większość opisanych powyżej strat została poniesiona w ciągu dwóch pierwszych miesięcy br.

Pierwsze efekty wdrożenia tej polityki widoczne są w marcu, lecz kompleksowe skuteczne wdrożenie aktywnej polityki zabezpieczeń na pewno będzie wymagać kilku miesięcy doświadczeń.

Sieć modowa na koniec marca 2015 roku liczyła 41,4 tys. m2 (260 sklepów – w tym 37 własnych i 223 franczyzowych oraz 85 multibrandowych kornerów franczyzowych) na krajowym i zagranicznym rynku modowym, co oznacza około 9% przyrostu w stosunku do stanu z końca marca 2014 r. W ujęciu geograficznym jest to 213 sklepów działających na rynku polskim (bez kornerów multibrandowych) oraz 47 zagranicą (na Ukrainie i w Rosji).

W opinii zarządu najważniejszym czynnikiem, który miał miejsce w pierwszym kwartale 2015 r. w części modowej jest skuteczny wzrost sprzedaży marki Top Secret w Polsce będący następstwem wprowadzonych zmian w zasadach tworzenia kolekcji. Potwierdza to skuteczność prowadzonych działań, a tym samym daje podstawę do oczekiwania dalszych wzrostów w kolejnych okresach. Stabilny poziom sprzedaży przełoży się w krótkim czasie na wypracowanie w części modowej oczekiwanych zysków.

## 4 Zdarzenia po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym wystąpiło następujące istotne zdarzenia mające wpływ na sytuację gospodarczą Emitenta: w dniu 02 kwietnia 2015 Redan SA sprzedał mniejszościowy pakiet 158 388 akcji TXM SA stanowiących 10,76 % kapitału zakładowego na rzecz podmiotów wskazanych przez 21 Concordia 1 s.a r.l. za łączną cenę 14 999 343,6 złotych. Transakcja ta wynikała z umowy inwestycyjnej zawartej w dniu 28 sierpnia 2014 r. pomiędzy Redan SA, TXM SA a 21 Concordia 1 s.a r.l., o której Redan informował w raporcie bieżącym nr 23/2014 w dniu 29 sierpnia 2014 roku (z późniejszymi jej zmianami).

## 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;
- poziom kursu złotego w stosunku do USD (zakupy importowe) i EUR (czynsze denominowane w tej walucie na rynku modowym);
- zmiana kursu ukraińskiej hrywny i rosyjskiego rubla do dolara amerykańskiego;
- 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 wyprzedażowych;
- zmiana struktury akcjonariuszy TXM SA, w jej wyniku w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy Redan 35,88% zysku TXM SA będzie wykazane jako zysk akcjonariuszy mniejszościowych;
- rozwój sytuacji politycznej na Ukrainie i skorelowanej z nią skłonności do zakupów.

## 6 Struktura Grupy Redan

### 6.1 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 (centrum logistyczne w Łodzi administrowane jest przez spółkę Loger Sp. z o.o.) dla części modowej (marki „Top Secret”, „Troll” i „Drywash”), a także koordynuje rozwój działalności zagranicznej. Coraz większe znaczenie zyskują jednak zadania związane z zarządzaniem Grupą, realizacją projektów IT, organizowaniem finansowania oraz centralizowaniem wysokospecjalistycznych usług dla spółek z Grupy.

- **TXM SA** - prowadzi sieć sklepów detalicznych TXM textilmarket oraz sklep internetowy [www.txm24.pl](http://www.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 i dyskontowych z Grupy Redan.
- spółki na Cyprze, które mają również znaczenie techniczne tzn. przedmiotem ich działalności jest uczestnictwo w projektach związanych z dokapitalizowaniem Grupy Kapitałowej oraz uporządkowaniem jej działalności.

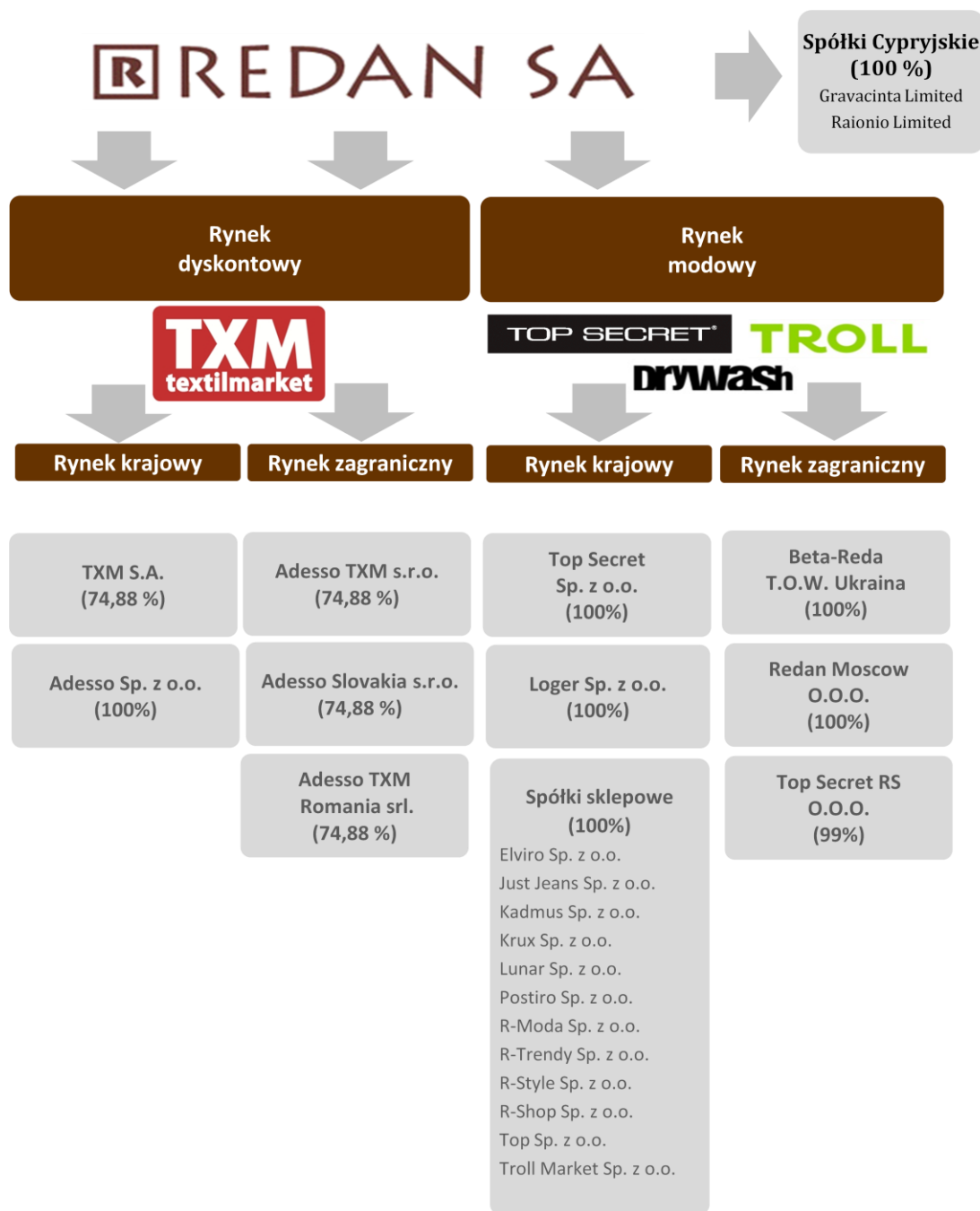
Na następnej stronie przedstawiono strukturę Grupy Kapitałowej Emitenta.

## **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 Redan do dnia ustania tej kontroli.

Na dzień 31 marca 2015 roku konsolidacją zostały objęte następujące spółki: REDAN SA jako jednostka dominująca, jednostki zależne: TXM SA (poprzednio 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., Adesso TXM s.r.o, Adesso Slovakia s.r.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., Gravicinta Ltd oraz Raionio Ltd.

Diagram nr 1. Struktura Grupy Kapitałowej Redan na dzień sporządzenia niniejszej informacji dodatkowej



## 7 Nowości 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 poniższej tabeli przedstawiono zmiany jakie zostały dokonane w zakresie okresu porównywalnego.

Tabela 14 – Zestawienie zmian w danych porównywalnych dokonanych na potrzeby zapewnienia porównywalności danych w okresach

	Było na 31.03.2014	Zmiana	Jest na 31.03.2014
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa obrotowe</b>		-	
Zapasy	125 344	(99)	125 245
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	20 269	(298)	19 971
<b>Aktywa obrotowe razem</b>	<b>159 699</b>	<b>(397)</b>	<b>159 302</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>197 494</b>	<b>(397)</b>	<b>197 097</b>
<b>Kapitał własny</b>			
Wyemitowany kapitał akcyjny	26 938	-	26 938
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	96 236	-	96 236
Kapitał rezerwowowy	26 575	-	26 575
Zyski zatrzymane	(104 617)	(402)	(105 019)
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	45 132	(402)	44 730
Kapitały przypadające udziałom nieudającym kontroli		-	
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>45 132</b>	<b>(402)</b>	<b>44 730</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	10 763	1 282	12 045
Pozostałe zobowiązania finansowe	11 625	(1 282)	10 343
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>23 317</b>	<b>-</b>	<b>23 317</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	85 449	5	85 454
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	20 664	1 892	22 556
Pozostałe zobowiązania finansowe	4 433	(1 892)	2 541
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>129 045</b>	<b>5</b>	<b>129 050</b>
<b>Zobowiązania razem</b>	<b>152 362</b>	<b>5</b>	<b>152 367</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>197 494</b>	<b>(397)</b>	<b>197 097</b>



Powyższe zmiany wynikają ze zmiany prezentacji zobowiązań z tytułu leasingów i zaprezentowano je w pozycji kredyty i pożyczki.

## **7.2 Zasady rachunkowości**

### **7.2.1 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 kursie wymiany z ostatnich dni miesiąca za dany okres sprawozdawczy.

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, jeśli 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. Przewidywane stawki % amortyzacji dla poszczególnych grup wartości niematerialnych wynoszą:

- 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 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.

#### **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 wartości sprzedanych towarów i materiałów.

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. jeżeli średnia cena sprzedaży jest wyższa od ceny zakupu - rezerwa nie jest tworzona
  - ii. jeżeli 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) jeżeli dany asortyment nie znalazł nabywców - rezerwa jest tworzona na ½ wartości towaru.

3) ponadto na towary:

przyjęte na magazyn zwrotów oraz na zakupione i niewykorzystywane regały magazynowe, tworzony jest odpis w wysokości ½ ceny ich zakupu,

- a. 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 oszacowana zostanie , 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 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.

#### **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 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 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 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.

### **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 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.

#### **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 2015.

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

W poniższej tabeli zostały przedstawione

- Odpisy aktualizujące wartość należności i roszczeń [tys. PLN]
- Odpisy na zapasy [tys. PLN]
- Odpisy na wartość udziałów jednostek zależnych w Redan SA [tys. PLN]
- Odpisy aktualizujące wartość środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych [tys. zł]

Tabela 15 – Prezentująca zmianę odpisów aktualizujących wartość aktywów zdefiniowanych powyżej według stanu na 31 marca 2015 oraz 31 grudnia 2014

	Redan SA	Grupa Kapitałowa
<b>odpis na zapasy</b>		
<b>BO</b>	<b>9985</b>	<b>12069</b>
Zwiększenia	53	53
Zmniejszenia	1227	1286
Wykorzystanie, w tym różnice kursowe		307
<b>BZ</b>	<b>8811</b>	<b>10529</b>
<b>odpis na należności</b>		
<b>BO</b>	<b>6689</b>	<b>9077</b>
Zwiększenia		0
Zmniejszenia		814
Wykorzystanie	3473	115
<b>BZ</b>	<b>3216</b>	<b>8148</b>
<b>odpis na aktywa trwałe</b>		
<b>BO</b>	<b>0</b>	<b>1491</b>
Zwiększenia	0	0
Zmniejszenia	0	250
Wykorzystanie	0	0
<b>BZ</b>	<b>0</b>	<b>1241</b>

### 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 wynik na sprzedaży. Dla celów zarządczych Grupa wyróżnia cztery główne sprawozdawcze segmenty operacyjne:

**Rynek dyskontowy** - wyniki oraz aktywa TXM 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 spółkom zależnym 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. W poniżej przedstawiono analizę przychodów i wyników Grupy w poszczególnych segmentach objętych sprawozdawczością:

	Okres zakończony 31/03/2015	Okres zakończony 31/03/2014	Okres zakończony 31/03/2015	Okres zakończony 31/03/2014
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Rynek dyskontowy	60 993	52 666	332	1 524
Rynek modowy PL	46 653	37 480	(2 978)	(2 240)
Rynek modowy ZAGR	6 509	12 967	454	869
Redan - sprzedaż hurtowa	336	545	(55)	(332)
Razem z działalności kontynuowanej	114 491	103 657	(2 247)	(179)
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych			-	-
Zysk ze sprzedaży udziałów w jednostce stowarzyszonej			-	-
Pozostałe przychody operacyjne			1 475	1 031
Pozostałe koszty operacyjne			(1 533)	(1 131)
Koszty administracji centralnej i wynagrodzenie zarządu			(830)	(537)
Przychody finansowe			169	54
Koszty finansowe			(2 468)	(1 068)
<b>Zysk przed opodatkowaniem (działalność kontynuowana)</b>			<b>(5 433)</b>	<b>(1 829)</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 31/03/2015	Stan na 31/03/2014
	PLN'000	PLN'000
<b>Aktywa segmentów</b>		
Rynek dyskontowy	96 430	76 027
Rynek modowy PL	57 973	34 735
Rynek modowy ZAGR	14 092	21 315
Redan - sprzedaż hurtowa	104 932	95 008
<b>Razem aktywa segmentów</b>	<b>273 427</b>	<b>227 084</b>
Wyłączenia z tyt. transakcji między segmentami	(88 838)	(80 008)
Aktywa niealokowane	77 425	50 020
<b>Razem aktywa skonsolidowane</b>	<b>262 014</b>	<b>197 097</b>

W punkcie „Podział wyniku Grupy Redan po pierwszym kwartale 2015 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

Na dzień 31 marca 2015 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

Na dzień sporządzenia niniejszej informacji dodatkowej Spółka nie posiada wyemitowanych papierów wartościowych o charakterze dłużnym innych niż obligacje serii E1, które są w trakcie konwersji na akcje serii S, o czym mowa w punkcie 8.5.1.

### 8.5.3 Akcjonariusze posiadający ponad 5% głosów na WZA:

Wykaz akcjonariuszy posiadających na dzień sporządzenia niniejszej informacji dodatkowej ponad 5% akcji Redan SA przedstawiony został w tabeli poniżej.

Tabela nr 16. Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% akcji Redan SA na dzień 14 maja 2015 r.

Akcjonariusz	liczba akcji	% kapitału zakładowego	liczba głosów	% głosów na WZA
Radosław Wiśniewski	13 981 347	40 %	18 686 147	47 %
Piengaj Wiśniewska wraz ze spółka 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 niniejszej informacji dodatkowej akcje Redan SA nie były w posiadaniu członków zarządu Redan SA.

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 niniejszej informacji dodatkowej.

Tabela nr 17. Liczba akcji Redan SA posiadanych przez członków rady nadzorczej

	Stan na 19.03.2015	Stan na 14.05.2015
Jacek Jaśkiewicz	46 000	30 000
Leszek Kapusta	313 765	313 765
Piengjai Wiśniewska (wraz z Ores sp. z o.o.)	7 331 635	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 14 maja 2015 r. Zarząd Redan SA działał w następującym składzie:

Bogusz Kruszyński – Wiceprezes Zarządu

W okresie objętym niniejszą informacją dodatkową nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Redan SA.

Na dzień 14 maja 2015 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 niniejszą informacją dodatkową nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Redan SA.

### 8.7 Informacja dotycząca dywidendy

W pierwszym kwartale 2015 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 14 maja 2015 r. żadna ze spółek Grupy Kapitałowej Redan nie była stroną postępowania 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.

Tabela 18 - Transakcje sprzedaży i zakupu towarów pomiędzy podmiotami powiązаныmi

	Sprzedaż towarów		Zakup towarów	
	Okres zakończony 31/03/2015	Okres zakończony 31/12/2014	Okres zakończony 31/03/2015	Okres zakończony 31/12/2014
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Redan	35 129	134 717	32 960	93 867
Top Secret Sp. z o.o.	32 281	90 596	29 598	110 971
TXM SA	584	0	5 530	9 387
Beta Reda UA	0	0		14 359
Troll Sp. z o.o.	684	1 988	0	2
Krux Sp.z o.o.		1 301	2	4
Just Jeans Sp. o.o.	0	0	0	2
Elvior Sp. o.o.	0	0	1	3
R-Moda Sp. o.o.	0	0	1	1
Adesso Slovakia s.r.o			381	
Adesso TXM s.r.o			204	
Pozostałe	0	0	1	6
<b>RAZEM</b>	<b>68 678</b>	<b>228 602</b>	<b>68 678</b>	<b>228 602</b>

Tabela 19 - Transakcje sprzedaży i zakupu usług pomiędzy podmiotami powiązаныmi

	Sprzedaż usług		Zakup usług	
	Okres zakończony 31/03/2015	Okres zakończony 31/12/2014	Okres zakończony 31/03/2015	Okres zakończony 31/12/2014
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Krux Sp. z o.o.	923	4 294	456	1 629
Top Secret Sp. z o.o.	2 235	7 765	4 523	24 056
Lunar Sp. z o.o.	356	1 513	188	689
TXM SA	1	3	1 308	5 556
Elviro Sp. z o.o.	503	2 348	307	1 149
Kadmus Sp. z o.o.	161	578	84	258
Postiro Sp. z o.o.	87	390	63	185
R-Tredny Sp. z o.o.	0	0		2
Beta Reda UA			16	
Redan S.A.	1 389	11 521	605	922
Top sp. z o.o.	258	1 100	193	643
Troll Sp. z o.o.	73	986	58	530
Adesso sp. z o.o.	448	2 150	0	4
Redan Moscow OOO	0	0	23	970
Adesso Slovakia s.r.o	271	0	0	0
Just Jeans Sp. z o.o.	439	1 995	241	913
Adesso TXM s.r.o	103	0	0	0
Loger Sp. z o.o.	386	644		3
R-Moda sp. z o.o.	437	1 622	204	614
R-Style sp. z o.o.	427	2 122	228	909
	<b>8 497</b>	<b>39 032</b>	<b>8 497</b>	<b>39 032</b>

Tabela 20 - Transakcje sprzedaży i zakupu pozostałej pomiędzy podmiotami powiązаныmi

	Pozostała sprzedaż		Pozostała zakup	
	Okres zakończony 31/03/2015	Okres zakończony 31/12/2014	Okres zakończony 31/03/2015	Okres zakończony 31/12/2014
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Redan S.A.	3 241	3 895	97	265
Troll Sp. z o.o.		46	1	13
Top Secrete Sp. z o.o.	44	210	2 879	1 766
Kadmus Sp. z o.o.		2	55	60
Elviro Sp. z o.o.			9	42
TXM SA	72	334	35	1 617
Lunar sp. z o.o.			3	212
Postiro Sp. z o.o.	52		2	
Just Jeans sp. z o.o.			9	202
Redan Moscow OOO			18	36
Beta Redan UA	0	0	23	96
Loger Sp. z o.o	0	0		64
Krux Sp. z o.o.			271	
Pozostałe	7		14	112
	<b>3 416</b>	<b>4 487</b>	<b>3 416</b>	<b>4 487</b>

Tabela 21 - Transakcje pożyczkowe pomiędzy podmiotami powiązаныmi w Grupie Kapitałowej

Bez odsetek	Stan na 31/03/2015		Stan na 31/12/2014			
	PLN'000		PLN'000			
Pożyczkobiorca	wartość pożyczki	odpis	wartość bilansowa	wartość pożyczki	odpis	wartość bilansowa
Top Sp. z o.o.	269	269	0	269	269	0
Kadmus Sp. zo.o.	312	312	0	312	312	0
Elviro Sp. zo.o.	795	795	0	795	795	0
Just Jeans Sp. zo.o.	1 020	1 020	0	1 020	1 020	0
Redan SA	3 010	0	3 010	6 160	0	6 160
R-Moda Sp. z o.o.	670	0	670	670	0	670
Top Secret Sp. zo.o.	1 475	0	1 475			
Adesso Slovakia s.r.o	47	0	47			
Lunar Sp. z o.o.	30	0	30	30	0	30

## 8.10 Informacja o kredytach oraz udzielonych poręczeniach i gwarancjach

### 8.10.1 Kredyty zaciągnięte przez spółki Grupy Redan

Na dzień 14 maja 2015 r. spółki z Grupy Redan posiadały zadłużenie finansowe wynikające z opisanych poniżej umów.

Umowy o finansowanie TXM SA z Alior Bankiem SA z siedzibą w Warszawie. W skład tych umów wchodzi:

- umowa kredytu w rachunku bieżącym o maksymalnej wartości 15.000.000 zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności kredytobiorcy. Kredyt został udostępniony do dnia 16 listopada 2015 roku;
- umowa o kredyt nieodnawialny na finansowanie bieżącej działalności kredytobiorcy o wartości 20.000.000 zł Kredyt został udostępniony do 17 listopada 2017 roku z harmonogramem spłaty w ratach miesięcznych. Na dzień 31 marca 2015 r. saldo wykorzystania tego kredytu wynosiło 17,7 mln zł;
- umowa o otwieranie akredytyw dokumentowych na obsługę importowych transakcji zakupowych w wartości maksymalnej 1.000.000 USD. Limit udostępniony został do dnia 17 listopada 2015 roku jako daty granicznej otwarcia pojedynczej akredytywy oraz 15 maja 2016 roku jako ostatecznego terminu ich rozliczenia;
- umowa na limit, w ramach którego wystawiane będą gwarancje bankowe terminowych płatności czynszu tytułem zawartych umów najmu w wartości maksymalnej 1.000.000 zł. Limit udostępniony został do dnia 16 listopada 2015 roku jako daty granicznej otwarcia pojedynczej gwarancji oraz 16 listopada 2016 roku jako ostatecznego terminu ich wygaśnięcia;
- umowa na limit, w ramach którego wystawiane będą gwarancje bankowe terminowych płatności czynszu tytułem zawartych umów najmu w wartości maksymalnej 229 700 euro. Limit udostępniony został do dnia 16 listopada 2015 roku jako daty granicznej otwarcia pojedynczej gwarancji oraz 16 listopada 2016 roku jako ostatecznego terminu ich wygaśnięcia.

Umowy Redan SA oraz Top Secret Sp. z o.o. z HSBC Bank Polska SA z siedzibą w Warszawie. Umowa kredytowa określa maksymalny limit, do którego HSBC zobowiązuje się otwierać na zlecenie kredytobiorców akredytywy dokumentowe na obsługę importowych transakcji zakupowych o wartości maksymalnej 7.000.000,00 USD wraz z kredytem importowym na finansowanie akredytyw do maksymalnej kwoty 50% limitu. Limit udostępniony został do dnia 6 maja 2016 roku jako ostatecznego terminu rozliczenia umowy kredytowej. Na dzień 31 marca 2015 r. w ramach powyższej linii były uruchomione akredytywy dokumentowe, oraz kredyt w celu ich zapłaty o wartości 3,7 mln USD.

Umowa leasingu zwrotnego nieruchomości (wraz z umową dzierżawy gruntu) Loger Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi z BZ WBK Leasing SA (poprzednia firma spółki: Kredyt Lease SA), saldo dzień 31 marca 2015 r. wynosiło 7,7 mln zł.

### 8.10.2 **Gwarancje i poręczenia**

Na dzień 31 marca 2015 r. Redan SA nie udzielił poręczeń i gwarancji które by przekraczały 10% kapitałów własnych Redan SA.

Tabela nr 22. Zestawienie poręczeń, przystąpień do długu udzielonych przez Redan SA na rzecz podmiotów powiązanych według stanu na 31 marca 2015 r.

Podmiot powiązany, na którego rzecz Redan SA udzielił poręczenia	Rodzaj powiązania	Tytuł	Warunki finansowe	Kwota	Okres obowiązywania*
Top Secret Sp. z o.o.	Spółka zależna Redan	Zobowiązania wobec BZ WBK Lease S.A. (byłe Kredyt Lease S.A.)	Poręczenie udzielone odpłatnie	3 834,02	2015-06-20
Top Secret Sp. z o.o.	Spółka zależna Redan	Zobowiązania wobec BZ WBK Lease S.A. (byłe Kredyt Lease S.A.)	Poręczenie udzielone odpłatnie	5 157,26	2015-06-20
Top Secret Sp. z o.o.	Spółka zależna Redan	Zobowiązania wobec BZ WBK Lease S.A. (byłe Kredyt Lease S.A.)	Poręczenie udzielone odpłatnie	7 273,13	2015-08-20
Top Secret Sp. z o.o.	Spółka zależna Redan	Zobowiązania wobec BZ WBK Lease S.A. (byłe Kredyt Lease S.A.)	Poręczenie udzielone odpłatnie	5 435,16	2015-08-20
Top Secret Sp. z o.o.	Spółka zależna Redan	Zobowiązania wobec BZ WBK Lease S.A. (byłe Kredyt Lease S.A.)	Poręczenie udzielone odpłatnie	28 709,14	2015-10-20
Top Secret Sp. z o.o.	Spółka zależna Redan	Zobowiązania wobec BZ WBK Lease S.A. (byłe Kredyt Lease S.A.)	Poręczenie udzielone odpłatnie	37 128,03	2015-10-20
Top Secret Sp. z o.o.	Spółka zależna Redan	Zobowiązania wobec BZ WBK Lease S.A. (byłe Kredyt Lease S.A.)	Poręczenie udzielone odpłatnie	23 245,54	2015-09-20

		Kredyt Lease S.A.)			
Top Secret Sp. z o.o.	Spółka zależna Redan	Zobowiązania wobec BZ WBK Lease S.A. (byłe Kredyt Lease S.A.)	Poręczenie udzielone odpłatnie	22 523,21	2015-09-20

Tabela nr 14. Zestawienie poręczeń, przystąpień do długu podmiotów powiązanych na rzecz Redan SA według stanu na 31 marca 2015 r.

Podmiot powiązany udzielający poręczenia na rzecz Redan SA	Rodzaj powiązania	Tytuł	Warunki finansowe	Kwota	Okres obowiązywania
Top Secret Sp. z o.o.	Spółka zależna Redan SA	Zobowiązania wobec Orix Polska Sp. z o.o.	Poręczenie udzielone odpłatnie	63 508,28 PLN	2015-05-08
Top Secret Sp. z o.o.	Spółka zależna Redan SA	Zobowiązania wobec Orix Polska Sp. z o.o.	Poręczenie udzielone odpłatnie	440 274,49 PLN	2016-12-23
Top Secret Sp. z o.o.	Spółka zależna Redan	Zobowiązania wobec Banku Zachodniego WBK S.A.	Poręczenie udzielone odpłatnie	3 500 000 PLN	2016-02-05

### **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 Grupy. 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 i jej wyniki finansowe oraz, że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Redan zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Łódź, 14 maja 2015 r.

.....  
Bogusz Kruszyński - Wiceprezes Zarządu