

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

KOMENTARZ ZARZĄDU DO WYNIKÓW OSIĄGNIĘTYCH W TRZECH KWARTAŁACH 2015 ROKU.	3
<u>1 OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE OSIĄGNIĘTE W TRZECH KWARTAŁACH 2015 R.</u>	4
1.1 Analiza wyników uzyskanych w trzech kwartałach 2015 r.	4
1.2 Struktura sprzedaży towarów Grupy Kapitałowej Redan	7
1.3 Kanały dystrybucji Grupy Redan	7
<u>2 PODZIAŁ WYNIKU GRUPY REDAN W TRZECH KWARTAŁACH 2015 R. NA KANAŁY DYSTRYBUCJI</u>	8
2.1 Wynik rynku dyskontowego	9
2.2 Wynik rynku modowego	11
<u>3 ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM</u>	14
<u>4 CZYNNIKI, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU</u>	14
<u>5 STRUKTURA GRUPY REDAN</u>	14
5.1 Organizacja Grupy Redan	14
5.2 Wykaz jednostek podlegających konsolidacji	15
<u>6 ZASADY RACHUNKOWOŚCI</u>	16
6.1 Istotne zasady rachunkowości	16
6.2 Zasady rachunkowości	17
<u>7 INFORMACJE DODATKOWE</u>	17
7.1 Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz	17
7.2 Informacja o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów	17
7.3 Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie	17
7.4 Segmenty operacyjne	18
7.5 Kapitał akcyjny Spółki	19
7.6 Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta w okresie objętym sprawozdaniem	20
7.7 Informacja dotycząca dywidendy	20
7.8 Informacje o postępowaniach sądowych	21
7.9 Transakcje z podmiotami powiązanymi	21
7.10 Informacja o kredytach oraz udzielonych poręczeniach i gwarancjach	21
7.11 Zobowiązania lub aktywa warunkowe	23
7.12 Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej finansowej, wyniku finansowego emitenta i ich zmian oraz informacje istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta	23
<u>8 OŚWIADCZENIE ZARZĄDU</u>	23

Komentarz zarządu do wyników osiągniętych w trzech kwartałach 2015 roku.

W okresie trzech kwartałów br. Grupa Redan wypracowała zysk na sprzedaży w kwocie +0,2 mln zł. Jest on konsekwencją wyższej o 10% (+34,5 mln zł) sprzedaży i powiązanej z tym o wyższej o 8% (+11,7 mln zł) marży handlowej oraz wyższych o 14% (+20 mln zł) kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu. Niższy od zakładanego, oraz od dynamiki zwiększenia kosztów, wzrost marży handlowej spowodował, iż wynik jest niższy o 8,2 mln zł od osiągniętego w roku ubiegłym w analogicznym okresie.

Cześć modowa po 9 miesiącach br. odnotowała stratę na sprzedaży na poziomie -10,2 mln zł, to jest o 5,8 mln zł głębszą niż w roku poprzednim.

Kluczowym wydarzeniem w trzecim kwartale dla części modowej była zrealizowana we wrześniu i październiku pierwsza od kilku lat szerokokąsięgową kampania reklamowa marki Top Secret. Był to końcowy etap zapoczątkowanej w II połowie 2013 r. strategii, która miała doprowadzić do odbudowy wyniku części modowej poprzez poprawę rentowności marki Top Secret. Kampania spowodowała wzrost wejść do sklepów porównywalnych o ok. 6% r/r, co odwróciło negatywną tendencję z poprzedzających miesięcy tego roku – 17%. Dzięki temu uzyskaliśmy wzrost sprzedaży na sklepach porównywalnych o +5% we wrześniu i o +6% w październiku r/r. Niestety wzrosty zarówno wejść jak i sprzedaży nie osiągnęły zakładanych planów, tym samym wypracowane rezultaty wzrostu marży nie pokryły w krótkim okresie kosztów przygotowania i uruchomienia kampanii.

Niższe od oczekiwanych efekty kampanii reklamowej spowodowały konieczność modyfikacji priorytetów dla części modowej. Skoncentrujemy się teraz przede wszystkim na pogłębieniu marży handlowej. Spadający popyt na rynkach dostawców oraz obniżające się ceny zakupu surowców będą temu sprzyjać. Zmniejszymy także koszty, głównie działań reklamowych oraz utrzymania sieci sklepów, a także centrali. Jeszcze większy nacisk położymy na lepsze zarządzanie towarem.

Dzięki tym działaniom, na konkurencyjnym rynku, część modowa powinna w 2016 r. przekroczyć próg rentowności.

Cześć dyskontowa wypracowała w okresie pierwszych trzech kwartałów zysk na sprzedaży w wysokości 11,6 mln zł. Sieć TXM textilmarket uzyskała dobre wyniki sprzedażowe – wzrost o 3% w sklepach porównywalnych, 3 mln zł sprzedaży w sklepach działających na rynku zagranicznym oraz 4,2 mln zł w sklepie www.txm24.pl. Pogorszenie wyniku jest zatem konsekwencją niższego zrealizowanego poziomu marży handlowej, co jest pochodną warunków pogodowych, czyli późniejszego niż w 2014 r. dojścia do oczekiwanego poziomu sprzedaży sezonowych artykułów wiosennych oraz związanej z tym konieczności głębszej wyprzedaży, która miała miejsce w lipcu (marża procentowa zmniejszyła się o -1,7 pp r/r), a także sezonowych artykułów jesiennych w sierpniu i wrześniu. Zanotowany wzrost kosztów działalności bieżącej był na poziomie nieznacznie niższym od zakładanego i związany z rozwojem skali działalności. Dokonując analizy wyników 2015 r. jednoznacznie można stwierdzić, iż w mniej sprzyjających warunkach pogodowych w porównaniu do roku poprzedniego sprzedaż w podstawowym kanale dystrybucji rośnie. Pierwsza połowa października pokazała, że gdy tylko warunki pogodowe poprawiły się (czyli jesienią temperatura spadła w okolice zera) zarówno realizowane obroty jak i procentowa marża handlowa dynamicznie wzrosły. Dowodzi to odpowiedniego przygotowania TXM textilmarket pod względem asortymentu (oferta, cena) do sezonu. To wszystko wskazuje na duży potencjał dalszego rozwoju oraz wzrost rentowności w kolejnych okresach.

W 2015 r. za okres pierwszych 9 miesięcy całkowity dochód przypadający akcjonariuszom Redan jest pomniejszony o 2,8 mln zł wyniku TXM SA przypadającego akcjonariuszom mniejszościowym tej spółki. Jest to konsekwencja sprzedaży 35,88% akcji TXM SA w dwóch transakcjach w listopadzie 2014 r. oraz w kwietniu br.

1 Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na wyniki finansowe osiągnięte w trzech kwartałach 2015 r.

1.1 Analiza wyników uzyskanych w trzech kwartałach 2015 r.

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

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

	w tys. PLN	1-3Q 2015	1-3Q 2014	zmiana %	zmiana Δ
Sprzedaż		386 867	352 369	9,8%	34 498
Zysk brutto na sprzedaży		159 759	148 019	7,9%	11 740
	<i>Marża brutto</i>	41,3%	42,0%		-0,7%
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu		159 541	139 553	14,3%	19 988
Zysk na sprzedaży		218	8 466	-97%	-8 248
	<i>Marża brutto na sprzedaży</i>	0,1%	2,4%		-2,3%
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych		-313	-1 709	82%	1 396
Zysk operacyjny		-95	6 757	-101%	-6 852
	<i>Marża EBIT</i>	-0,1%	1,9%		-2,0%
EBITDA		5 689	12 349	-54%	-6 660
Saldo przychodów i kosztów finansowych		-3 579	-5 920	-40%	2 340
Wynik na restrukturyzacji sieci sklepów		389	0	-	389
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		-3 285	837	-492%	-4 122
	<i>Rentowność brutto</i>	-0,8%	0,2%		-1,1%
Podatek dochodowy		-3 312	-2 963	12%	-349
Zysk netto		-6 597	-2 126	-210%	-4 471
	<i>Rentowność netto</i>	-1,7%	-0,6%		-1,1%
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		-1 052	-3 873		2 821
Suma całkowitych dochodów		-7 649	-5 999	-28%	-1 650
	<i>Rentowność całkowita</i>	-2,0%	-1,7%		-0,3%
Dochód przypadający akcjonariuszom mniejszościowym		2 811	-1		2 812
Suma całkowitych dochodów przypadająca akcjonariuszom jednostki dominującej		-10 460	-5 998	-74%	-4 462

(*)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 na restrukturyzacji sieci 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 okresie do września 2015 r. Grupa Redan wypracowała zysk na sprzedaży w wysokości +0,2 mln zł. Oznacza to spadek w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 8,2 mln zł. Jest to efektem pogorszenia wyniku zarówno części dyskontowej (o -2,2 mln zł), jak i modowej (o -5,8 mln zł). W obu częściach biznesu wzrost wolumenu marży handlowej był niższy od przyrostu kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu. Szczegółowe omówienie wyników na obu rynkach, znajduje się w Rozdziale 3.

Na koniec trzeciego kwartału 2015 r. saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych było ujemne i wyniosło -0,3 mln zł., czyli było o 1,4 mln zł lepsze niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Szczegółowe zestawienie prezentuje poniższa tabela.

Tabela nr 2. Zestawienie pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych w pierwszych trzech kwartałach 2015 r. i 2014 r.

	1-3Q 2015	1-3Q 2014
Niedobory niezawinione	-658	-1 325
Saldo rezerw na należności	-303	-587
Saldo ze zbycia niefinansowych aktywów	-231	-136
Pozostałe	-179	245
Darowizny	-191	-186
Saldo aktualizujące wartość zobowiązań	100	-236
Saldo odpisów aktualizujących aktywa trwałe	502	363
Pozostała sprzedaż	646	153
Razem	-313	-1 709

Najważniejsze pozycje wynikają z:

- o saldo niezawinionych niedoborów towarów

Jest to przede wszystkim wynik

- prowadzonych krocząco inwentaryzacji towarów w sieci sklepów TXM textilmarket. W trzech kwartałach br. w porównaniu do 2014 r. przeprowadzono 18 inwentaryzacji więcej (315 marketów zinwentaryzowanych w 3q2015), zaś uzyskano wskaźnik niedoborów o 43 % lepszy niż w roku ubiegłym, dzięki temu na tej pozycji poprawiono wynik o 0,4 mln zł.
- przeprowadzonej inwentaryzacji towarów w magazynie centralnym części modowej (+0,3 mln zł)

- o saldo odpisów aktualizujących należności

Jest to zmiana odpisu aktualizującego wartość należności od kontrahentów

- 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, odszkodowania, refaktury, dotacje 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 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 pozostała sprzedaż

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

W okresie pierwszych trzech kwartałów kwartału 2015 r. saldo przychodów i kosztów finansowych było ujemne i wyniosło -3,6 mln zł, czyli na poziomie o 2,3 mln zł lepszym niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Szczegółowe zestawienie prezentuje poniższa tabela.

Tabela nr 3. Zestawienie przychodów i kosztów finansowych w trzech kwartałach 2015 r. i 2014 r.

	1-3Q2015	1-3Q2014
saldo różnic kursowych	-1 993	-3 968
odsetki	-1 316	-1 840
pozostałe	-270	-111
Razem	-3 579	-5 920

Jest to konsekwencją przede wszystkim następujących zdarzeń:

- o W pierwszych trzech kwartałach 2015 roku Grupa poniosła stratę na wycenie pozycji walutowej -2 mln zł, przed rokiem była to strata na poziomie - 4 mln zł. W poniższej tabelki przedstawiona została zmiana salda różnic kursowych na każdy z kwartałów 2015 i 2014 roku.

Tabela nr 4.Saldo różnic kursowych na koniec poszczególnych kwartałów 2015 i 2014 roku

	1Q	1H	1-3Q
2015	-1 810	-1 602	-1 993
2014	-191	-753	-3 968

Decydujący wpływ na tą pozycję ma osłabienie polskiego złotego w stosunku do dolara amerykańskiego.

- o koszty odsetkowe

Są efektem zadłużenia Grupy - zaciągniętych zobowiązań kredytowych, pożyczkowych i leasingowych. W stosunku do roku 2014 nastąpiło obniżenie kosztów finansowych posiadanego długu oprocentowanego oraz jego wolumenu.

W pierwszych trzech kwartałach 2015 r. w pozycji podatku dochodowego nastąpiło obciążenie wyniku brutto kwotą -3,2 mln zł, to jest o 0,3 mln zł więcej niż w roku poprzednim.

Na poziomie całkowitego zysku pokazane są różnice kursowe z przeliczenia zagranicznych jednostek zależnych na złote. W 2015 r. wystąpiła przewaga różnic ujemnych w wysokości -1,1 mln zł, podczas gdy w roku 2014 pozycja ta wyniosła - 3,9mln zł. Strata na wycenie jednostek zależnych jest związana przede wszystkim z osłabieniem ukraińskiej hrywny wobec złotego. Poniższa tabela przedstawia wartość różnic kursowych z przeliczenia jednostek zagranicznych w kolejnych kwartałach 2015 i 2014 roku

Tabela nr 5. Wartość różnic kursowych z przeliczenia jednostek zagranicznych na koniec kolejnych kwartałów 2015 i 2014 roku

	1Q	1H	1-3Q
2015	-1 811	-1 416	-1 052
2014	-4 325	-4 054	-3 873

W 2015 roku pomiędzy pozycją sumy całkowitych dochodów przypadających akcjonariuszom jednostki dominującej a sumą całkowitych dochodów występuje różnica w wysokości 2,8 mln zł. Jest to udział akcjonariuszy mniejszościowych w spółce zależnej TXM SA w całkowitym dochodzie tej spółki wypracowanym w 2015 r. w wysokości 7,4 mln zł. Akcjonariusze mniejszościowi w TXM pojawili się w listopadzie 2014 roku (25,12% akcji) oraz kwietniu 2015 roku (10,76% akcji). Obecnie Redan SA posiada 64,12% akcji TXM SA.

1.2 Struktura sprzedaży towarów Grupy Kapitałowej Redan

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

	tys. PLN	1-3Q 2015	udział	1-3Q 2014	udział	zmiana
dyskontowy		216 608	56,5%	190 139	54,5%	13,9%
modowy		166 595	43,5%	158 830	45,5%	4,9%
Sprzedaż towarów razem		383 203		348 969		9,8%

W 2015 r. udział w sprzedaży części dyskontowej zwiększył się o 2 pp. Jest to przede wszystkim konsekwencją szybszego wzrostu powierzchni sklepów TXM textilmarket, niż w części modowej, a także zmniejszeniem wartości obrotów uzyskiwanych przez fashion zagranicą.

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

	tys. PLN	1-3Q2015	udział	1-3Q2014	udział	zmiana
Sprzedaż w Polsce	357 904		93,4%	313 326	89,8%	14,2%
Sprzedaż za granicą	25 299		6,6%	35 643	10,2%	-29,0%
RAZEM		383 203		348 969		9,8%

W 2015 r. znacząco spadł udział sprzedaży zagranicznej, co spowodowane jest zmniejszeniem sprzedaży na Ukrainie (o 15 % w hrywnach ukraińskich, a o 46% w złotych) i w Rosji (o 2 % w rublach, a o 29% w złotych) oraz przyrostami sprzedaży krajowej.

1.3 Kanały dystrybucji Grupy Redan

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

- ok. 72,5 tys. m² (334 sklepów własnych) na rynku dyskontowym krajowym i zagranicznym, co oznacza 12 % przyrost w stosunku do końca analogicznego okresu roku 2014 r.
- ok. 41,3 tys. m² (270 sklepy – w tym 38 własnych i 232 franczyzowych – oraz 78 multibrandowych kornerów franczyzowych) na krajowym i zagranicznym rynku modowym, co oznacza wzrost o niecałe 4 % w stosunku do stanu z końca września 2014 r.

Spośród powyższych sklepów 93 % działało w Polsce i 12 % miało powierzchnię większą niż 250 mkw. (sklepy te miały 21 % udziału w łącznej powierzchni wszystkich sklepów w Polsce).

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.

2 Podział wyniku Grupy Redan w trzech kwartałach 2015 r. na kanały dystrybucji

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

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

	w tys. PLN	dyskontowy	modowy	koszty zarządu i działalność pozaoper.	Grupa Redan
Sprzedaż		216 895	169 972	0	386 867
Zysk brutto na sprzedaży		88 881	70 878	0	159 759
	<i>Marża brutto</i>	41,0%	41,7%	0,0%	41,3%
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu		77 318	81 046	1 177	159 541
Zysk na sprzedaży		11 563	-10 168	-1 177	218
	<i>Marża brutto na sprzedaży</i>	5,3%	-6,0%	0,0%	0,1%
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych		-1 021	687	21	-313
Zysk operacyjny		10 542	-9 481	-1 156	-95
	<i>Marża EBIT</i>	4,9%	-5,6%	0,0%	0,0%
EBITDA		13 725	-7 722	-314	5 689
Saldo przychodów i kosztów finansowych		-1 091	-2 595	107	-3 579
Wynik na wyjściu z grupy		0	389	0	389
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		9 451	-11 687	-1 049	-3 285
	<i>Rentowność brutto</i>	4,4%	-6,9%	0,0%	-0,8%

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.

2.1 Wynik rynku dyskontowego

„Tanio i modnie ubieramy całą rodzinę”



Tabela nr 9. Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów na rynku dyskontowym w trzech kwartałach 2015 i 2014 r.

	w tys. PLN	1-3Q 2015	1-3Q 2014	zmiana %	zmiana Δ
Sprzedaż		216 895	190 660	13,8%	26 235
Zysk brutto na sprzedaży		88 881	79 572	11,7%	9 309
	<i>Marża brutto</i>	<i>41,0%</i>	<i>41,7%</i>		<i>-0,8%</i>
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu		77 318	65 856	17,4%	11 462
Zysk na sprzedaży		11 563	13 716	-16%	-2 153
	<i>Marża brutto na sprzedaży</i>	<i>5,3%</i>	<i>7,2%</i>		<i>-1,9%</i>
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych		-1 021	-1 720	41%	699
Zysk operacyjny		10 542	11 996	-12%	-1 454
	<i>Marża EBIT</i>	<i>4,9%</i>	<i>6,3%</i>		<i>-1,4%</i>
EBITDA		13 725	14 871	-8%	-1 147
Saldo przychodów i kosztów finansowych		-1 091	-392	178%	-699
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		9 451	11 604	-19%	-2 153
	<i>Rentowność brutto</i>	<i>4,4%</i>	<i>6,1%</i>		<i>-1,7%</i>

W trzech kwartałach 2015 r. część dyskontowa wypracowała zysk na sprzedaży na poziomie + 11,6 mln zł. Wynik ten jest niższy niż osiągnięty w analogicznym okresie roku 2014, co jest konsekwencją mniejszego wzrostu marży handlowej, niż budżetu kosztów. Wynika to przede wszystkim z:

- niesprzyjających warunków pogodowych, czyli późniejszego niż w 2014 r. dojścia do oczekiwanego poziomu sprzedaży sezonowych artykułów wiosennych (odpowiednio w marcu i kwietniu) oraz artykułów jesiennych (odpowiednio w sierpniu i wrześniu);
- głębszej wyprzedaży sezonowej, która miała miejsce w lipcu (marża procentowa zmniejszyła się o -1,7 pp r/r) celem wyprzedania towarów wiosennych i letnich, które nie zostały sprzedane w pierwszej części sezonu;
- kosztów związanych z nowymi kanałami dystrybucji to jest: sklepu internetowego (wystartował w maju 2014 roku) oraz rozwojem na rynkach zagranicznych (pierwszy sklep zagraniczny został uruchomiony w czerwcu 2014 roku), których praktycznie nie było w 2014 r.

Dwa pierwsze powyższe punkty spowodowały zmniejszenie zrealizowanej procentowej marży handlowej r/r.

W okresie trzech kwartałów br. sieć TXM textilmarket zrealizowała sprzedaż na poziomie o +14 % wyższym niż rok temu, z tego:

- 4,1 mln zł (2% udziału w strukturze sprzedaży części dyskontowej) przypada na sklep internetowy www.txm24.pl, który rozpoczął działanie w maju 2014 r. Wynik sklepy internetowego po trzech kwartałach 2015 roku cieszy tym bardziej, iż w szybszym niż zakładano okresie przekroczył próg rentowności. Patrząc przez pryzmat osiąganych przyrostów sprzedaży z miesiąca na miesiąc oraz realizowanych wyników Zarząd ocenia, że znaczenie tego kanału dystrybucji będzie szybko rosnąć.
- 3 mln zł (1,5 % udziału w strukturze sprzedaży części dyskontowej) przypada na sprzedaż sklepów zagranicznych zlokalizowana na rynku słowackim (3 sklepy) i czeskim (4 sklepy). Rozwój tej sieci rozpoczął się w połowie 2014 rok. Obecnie sklepy te osiągają średnią sprzedaż na metr kwartowy porównywalną jak średnia dla sieci polskiej, a także realizują wyższą marżę (+2,5pp). Rozwój zagraniczny jest kontynuowany. Już w listopadzie zostaną otwarte pierwsze sklepy na rynku

rumuńskim oraz kolejne sklepy w Czechach i na Słowacji. Na koniec roku sieć zagraniczna liczyć będzie 15 sklepów.

- o 4,7 mln zł (3%) wzrosła sprzedaż wygenerowana w sklepach porównywalnych (to znaczy takich, które działały w poszczególnych miesiącach zarówno w 2015 jak i 2014 r.). Ich wyniki są pokazane w poniższej tabeli.

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

	1-3Q 2015	1-3Q 2014	zmiana Δ	zmiana %
Sprzedaż	186 618	181 893	4 725	2,6%
Marża brutto	75 746	75 491	255	0,3%
<i>Marża brutto %</i>	<i>40,6%</i>	<i>41,5%</i>	<i>-0,91</i>	<i>-2,2%</i>
Koszty bezpośrednie sklepów	46 982	46 972	11	0,0%
Wynik na sprzedaży	28 764	28 519	244	0,9%
<i>ROS %</i>	<i>15,4%</i>	<i>15,7%</i>	<i>-0,27</i>	<i>-1,7%</i>

Także w październiku 2015 roku sprzedaż w sklepach porównywalnych zwiększyła się o 3%.

- pozostała część zwiększenia sprzedaży w br. wynika z rozwoju sieci sklepów, których łączna średnia powierzchnia w okresie pierwszych 9 miesięcy 2015 r. zwiększyła się o 6 tys. mkw (9,5 %) w porównaniu do tego samego okresu roku poprzedniego.

Zwiększenie kosztów jest związane z przyjętą w TXM strategią budowania fundamentu pod intensywną ekspansję i rozwój. Wyższe wydatki mają charakter inwestycji w budowanie nowych kanałów sprzedażowych (często nieporównywalnych w ujęciu rok do roku), jak również rozwój istniejących, a także zwiększanie rozpoznawalności marki TXM textilmarket, a tym samym pozyskanie nowych klientów. Na wzrost ten składają się:

- +6,8 mln zł kosztów działania sklepów w Polsce, co wynika z powiększenia powierzchni sieci, kolejnego zwiększenia od 1 stycznia 2015 r. ustawowej płacy minimalnej stanowiącej podstawę wynagrodzenia sprzedawców sklepów TXM textilmarket, a także z otwarć sklepów w lokalizacjach, w których jest konieczność zapłaty pracownikom wyższych wynagrodzeń;
- +1,7 mln zł kosztów funkcjonowania sklepów zagranicznych, co wynika z rozwoju sieci handlowej;
- +1,7 mln zł wydatków reklamowych, w tym koszty pierwszej w historii telewizyjnej kampanii reklamowej promującej sieć TXM textilmarket, która miała miejsce na przełomie kwietnia i maja 2015 roku;
- +0,8 mln zł kosztów prowadzenia obsługi sklepu internetowego – pozycja ta była mniejsza w analogicznym okresie roku 2014 r., gdyż sklep www.txm24.pl rozpoczął działalność w maju 2014 r.

Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych w wysokości –1,0 mln zł wynika przede wszystkim z niedoborów towarowych ujawnionych podczas inwentaryzacji przeprowadzanych cały czas w sklepach. W trzech kwartałach br. w porównaniu do 2014 r. przeprowadzono 18 inwentaryzacji więcej (315 marketów zinwentaryzowanych w okresie pierwszych 9 miesięcy br), zaś uzyskano wskaźnik niedoborów jest o 43 % lepszy niż w roku ubiegłym. Dzięki temu na tej pozycji poprawiono wynik o 0,4 mln zł.

Koszty finansowe części dyskontowej stanowią:

- odsetki w wysokości 0,8 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 września 2015 r. składała się z 334 sklepów własnych w Polsce i za granicą i miała łączną powierzchnię ok. 72,5 tys. m², to jest o 12% większą niż rok wcześniej.

Analizując dotychczasowe wyniki 2015 r. zarząd pozytywnie ocenia sytuację oraz perspektywy rozwoju segmentu dyskontowego. W mniej sprzyjających warunkach pogodowych w porównaniu do roku poprzedniego sprzedaż w podstawowym kanale dystrybucji rośnie. Pierwsza połowa października pokazała, że jak tylko warunki pogodowe poprawiły się (czyli jesienią temperatura spadła w okolice zera stopni) – zarówno realizowane obroty jak i procentowa marża handlowa dynamicznie wzrosły. Dowodzi to odpowiedniego przygotowania TXM textilmarket pod względem asortymentu (oferta, cena) do sezonu. Bardzo dobrze rozwija się e-commerce. Coraz efektywniej działają sklepy zagraniczne. To wszystko wskazuje na duży potencjał dalszego rozwoju. Wzrost kosztów w br. nieco szybszy niż marży był konieczny dla zbudowania fundamentu dla trwałego i dynamicznego rozwoju w kolejnych okresach, w których rentowność co najmniej powróci do wartości z 2014 r.

2.2 Wynik rynku modowego



„Best fashion world to express yourself”

W części modowej trzeba wyraźnie rozdzielić omówienie wyników samego trzeciego kwartału od łącznych wyników pierwszych 9 miesięcy 2015 r.

Tabela nr 11. Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów rynku modowego w trzecim kwartale 2015 i 2014 r.*

	w tys. PLN	3Q 2015	3Q 2014	zmiana %	zmiana Δ
Sprzedaż		54 856	56 656	-3,2%	-1 800
Zysk brutto na sprzedaży		22 322	23 341	-4,4%	-1 019
	<i>Marża brutto</i>	40,7%	41,2%		-0,5%
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu		25 744	24 301	5,9%	1 443
Zysk na sprzedaży		-3 422	-959	-257%	-2 462
	<i>Marża brutto na sprzedaży</i>	-6,2%	-1,7%		-4,5%
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych		-36	262	-114%	-298
Zysk operacyjny		-3 458	-697	-396%	-2 760
	<i>Marża EBIT</i>	-6,3%	-1,2%		-5,1%
EBITDA		-2 915	-42	-6874%	-2 873
Saldo przychodów i kosztów finansowych		-869	-2 916	70%	2 048
Wynik na restrukturyzacji sieci sklepów		149	0	-	149
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		-4 178	-3 614	-16%	-564
	<i>Rentowność brutto</i>	-7,6%	-6,4%		-1,2%

(*)Dane finansowe przedstawione w powyższej tabeli 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 na restrukturyzacji sieci 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.

Łącznie wynik części modowej przed opodatkowaniem w trzecim kwartale zakończył się stratą 4,2 mln zł, to jest o 0,6 mln zł wyższą niż w roku poprzednim. Składają się na to przeciwstawne elementy:

- 1) niższe o 2 mln zł koszty finansowe – w rezultacie zysku na różnicach kursowych w porównaniu do znacznej straty rok wcześniej;
- 2) pogorszenie o 2,7 mln zł wyniku na działalności operacyjnej.

Kluczowe znaczenie dla działalności na rynku mody ma punkt 2 powyżej.

W trzecim kwartale nakładają się na siebie dwa odrębne procesy sprzedażowe: wyprzedaż towarów z sezonu wiosna/lato oraz początek sprzedaży nowej kolekcji z sezonu jesień/zima.

W br. wystąpiła niekorzystna dla nas sytuacja, w której negatywne zdarzenia zewnętrzne, to jest: (i) wyjątkowo gorące lato (w br. sierpień był najcieplejszy od 208 lat (za *meteomodel.pl*)) oraz (ii) bardzo agresywne działania konkurentów mających nadwyżki towarów letnich, zostały spotęgowane poprzez fakt, że letnia część kolekcji Top Secret była ograniczona w stosunku do roku poprzedniego. W rezultacie zanotowaliśmy spadek wejść klientów rok do roku o -24% w lipcu i -31% w sierpniu w sklepach porównywalnych w Polsce. Konsekwencją tego były spadki sprzedaży. O ile w lipcu – dzięki poprawie sprawności pracy sklepów i strukturze oferty – nie był on jeszcze duży (-6% na sklepach porównywalnych), o tyle w sierpniu brak gotowości klientów (ze względu na pogodę) do zakupu nowej, jesiennej kolekcji przełożył się na spadek sprzedaży aż o -21% r/r.

We wrześniu i październiku zrealizowaliśmy pierwszą od kilku lat szerokokampanijną kampanię reklamową marki Top Secret. Był to końcowy etap zapoczątkowanej w II połowie 2013 r. strategii, której celem była odbudowa wyniku części mody przez poprawę rentowności marki Top Secret. Przed uruchomieniem kampanii reklamowej przeprowadziliśmy redefinicję grupy celowej i tożsamości Top Secret oraz unowocześnienie wizerunku, zmianę atrybutów i wartości tej marki; a także zainwestowaliśmy w kreację i produkcję kolekcji zgodnej z oczekiwaniami grupy celowej i tożsamością marki. Kampania była precyzyjnie przygotowana na poziomie wyboru komunikatu, zbadania jego wpływu na klientki z grupy docelowej oraz precyzyjnie został zaplanowany split mediów i harmonogram emisji. Cele w zakresie zasięgu dotarcia do klientek w trakcie kampanii przekroczyliśmy – 66 % klientek miało kontakt z naszą kampanią co najmniej 4 razy. To dobry rezultat.

Kampania spowodowała wzrost wejść do sklepów porównywalnych o 7% r/r we wrześniu i o 6% w październiku, co odwróciło negatywną tendencję z poprzedzających miesięcy br. -17%. Dzięki temu uzyskaliśmy wzrost sprzedaży na sklepach porównywalnych o +5% we wrześniu i o +6% w październiku r/r. Niestety wzrosty zarówno wejść jak i sprzedaży nie osiągnęły zakładanych planów, tym samym wypracowane rezultaty wzrostu marży nie pokryły w krótkim okresie kosztów przygotowania i przeprowadzenia kampanii reklamowej oraz zwiększone koszty przygotowania kolekcji.

Tabela poniżej przedstawia narastające wyniki części mody po trzech kwartałach 2015 r.

Tabela nr 12. Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów rynku mody po trzech kwartałach 2015 i 2014 r.

	w tys. PLN	1-3Q 2015	1-3Q 2014	zmiana %	zmiana Δ
Sprzedaż		169 972	161 709	5,1%	8 263
Zysk brutto na sprzedaży		70 878	68 447	3,6%	2 431
	<i>Marża brutto</i>	41,7%	42,3%		-0,6%
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu		81 046	72 809	11,3%	8 237
Zysk na sprzedaży		-10 168	-4 363	-133%	-5 806
	<i>Marża brutto na sprzedaży</i>	-6,0%	-2,7%		-3,3%
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych		687	119	478%	568
Zysk operacyjny		-9 481	-4 244	-123%	-5 237
	<i>Marża EBIT</i>	-5,6%	-2,6%		-3,0%
EBITDA		-7 722	-2 338	-230%	-5 384
Saldo przychodów i kosztów finansowych		-2 595	-4 035	-36%	1 439
Wynik na restrukturyzacji sieci sklepów		389	0	-	389
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		-11 687	-8 278	-41%	-3 409
	<i>Rentowność brutto</i>	-6,9%	-5,1%		-1,8%

(*)Dane finansowe przedstawione w powyższej tabeli 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 na restrukturyzacji sieci 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.

Po 9 miesiącach br. należy stwierdzić, że zrealizowane działania w zakresie zmiany kolekcji przyniosły pozytywny efekt, jednakże mniejszy od zakładanego, a ponadto jego wpływ na wyniki został dodatkowo zredukowany negatywnymi czynnikami zewnętrznymi (b. niesprzyjające warunki pogodowe oraz widoczna na rynku nadpodaż towarów kolekcji letnich u najbliższych konkurentów przekładająca się na bardzo agresywne działania promocyjne), a także cały czas widocznymi niedoskonałościami w działalności operacyjnej w części modowej. Spowodowało to, że syntetycznie, wynik na sprzedaży części modowej uległ pogorszeniu o wartość wzrostu kosztów m.in. w pozycjach:

- utrzymania sklepów oraz innych kosztów zmiennych – wzrost o 4,4 mln zł
- tworzenia oraz produkcji i zakupu kolekcji - wzrost o 1,6 mln zł
- działań reklamowych – wzrost o 1,8 mln zł

Z drugiej strony zmniejszyły się o 0,5 mln zł koszty central zagranicznych. Nastąpiło to częściowo w wyniku ograniczenia aktywności na tych rynkach, przeprowadzania działań zmniejszających koszty, a częściowo w wyniku osłabienia lokalnych walut wobec złotego.

W związku ze zrealizowanymi wynikami zarząd postanowił dokonać korekty planów działania części modowej, na co składa się:

- 1) w miejsce działań mających zwiększać dynamicznie sprzedaż nacisk jest przeniesiony na pogłębienie marży handlowej, zostanie to zrealizowane poprzez:
 - intensywne działania mające na celu obniżenie cen zakupu towarów - nadpodaż produkcji na rynku chińskim oraz spadek cen surowców w połączeniu z możliwościami konsolidacji produkcji tworzą znaczący potencjał w tym obszarze, w bieżących kolekcjach udało się uzyskać w tym zakresie na poziomie spadku średniej ceny zakupu w USD o – 5 %
 - dalsze zmiany w kolekcji prowadzące do zwiększenia odsprzedaży w pierwszych cenach;
- 2) optymalizacja kosztów działania, co obejmuje:
 - bezwzględne zmniejszenie planowanych do poniesienia kosztów działań reklamowych o 23 % oraz zmiana zasad podziału i zarządzania tymi środkami, tak, aby były one wydawane „bliżej” punktów sprzedaży z nastawieniem na bezpośrednie przełożenie sprzedażowe;
 - modyfikację prowizji franczyzowej – zastąpienie dotychczasowej prowizji zmiennej w różnych miesiącach jednolitą stawkę w ciągu całego roku. Spowoduje to poprawę rentowności tego kanału dystrybucji w skali roku do roku;
 - zmniejszenie kosztów centrali;
- 3) lepsze zarządzanie towarami:
 - lepsze dopasowanie wielkości zamówień na kolejne sezony;
 - większy nacisk na aktywną wyprzedaż towarów, które zostają po skończonych sezonach.

W ocenie zarządu skuteczne wprowadzenie powyższych działań spowoduje wypracowanie w 2016 r. zysku na działalności operacyjnej w części modowej.

Narastająco w trzech kwartałach 2015 r. część modowa poniosła stratę z tytułu ujemnych różnic kursowych w wysokości 1,7 mln zł. Są one konsekwencją osłabienia złotego w stosunku do dolara amerykańskiego, czyli przeliczenia zobowiązań Grupy wobec dostawców po wyższym kursie. Główna część strat została poniesiona w okresie stycznia i lutego br. 1,6 mln zł. W kolejnych okresach – między innymi dzięki wdrożonym narzędziom częściowego zabezpieczenia pozycji walutowej - poniesione straty były mniejsze: w II kwartale zmiana o +0,3 mln zł i w III kwartale zmiana o –0,1 mln zł.

Sieć modowa na koniec września 2015 roku liczyła 41,3 tys. m² (270 sklepy – w tym 38 własnych i 232 franczyzowych oraz 78 multibrandowych kornerów franczyzowych) na krajowym i zagranicznym rynku modowym, co oznacza około 4% przyrostu w stosunku do stanu z końca września 2014 r. W ujęciu

geograficznym są to 229 sklepy działające na rynku polskim (bez kornerów multibrandowych) oraz 41 zagranicą (na Ukrainie i w Rosji).

3 Zdarzenia po dniu bilansowym

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

- W dniu 13 października 2015 roku anektowana została umowa o kredyt importowy i limit akredytywowy z HSBC Bank Polska S.A. w zakresie podwyższenia wartości maksymalnej przyznanego limitu do 9.000.000 USD wraz z kredytem importowym na finansowanie akredytyw do maksymalnej kwoty 3.500.000 USD. Jednocześnie Aneks wydłuża okres udostępnienia Limitu do dnia 15 lutego 2017 roku jako ostatecznego terminu rozliczenia Umowy Kredytowej.

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

Podstawowe czynniki, które będą miały wpływ na skonsolidowane wyniki Grupy Redan w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału to:

- tempo wzrostu gospodarczego w Polsce i w krajach, w których działa Grupa oraz związana z nim skłonność klientów do konsumpcji;
- poziom kursu złotego w stosunku do USD (zakupy importowe) i EUR (czynsze denominowane w tej walucie na rynku modowym);
- poziom konkurencji na rynku przejawiający się w szczególności agresywnymi wyprzedażami (obniżkami realizowanych marży handlowych);
- 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;
- zmiana kursu ukraińskiej hrywny i rosyjskiego rubla do dolara amerykańskiego;
- rozwój sytuacji politycznej na Ukrainie i skorelowana z nią skłonności do zakupów;
- wyniki IV kwartału br. obciążony ¾ kosztów przygotowania i przeprowadzenia kampanii reklamowej części modowej z uwzględnieniem udziału w finansowaniu tej kampanii przez partnerów franczyzowych.

5 Struktura Grupy Redan

5.1 Organizacja Grupy Redan

W okresie do września 2015 roku 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 w Polsce oraz sklep internetowy 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.
- **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.
- **Adesso TXM Romania s.r.l.** jest to spółka rumuńska, za pomocą której jest realizowana sprzedaż na terytorium Rumunii w ramach sieci 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.

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.

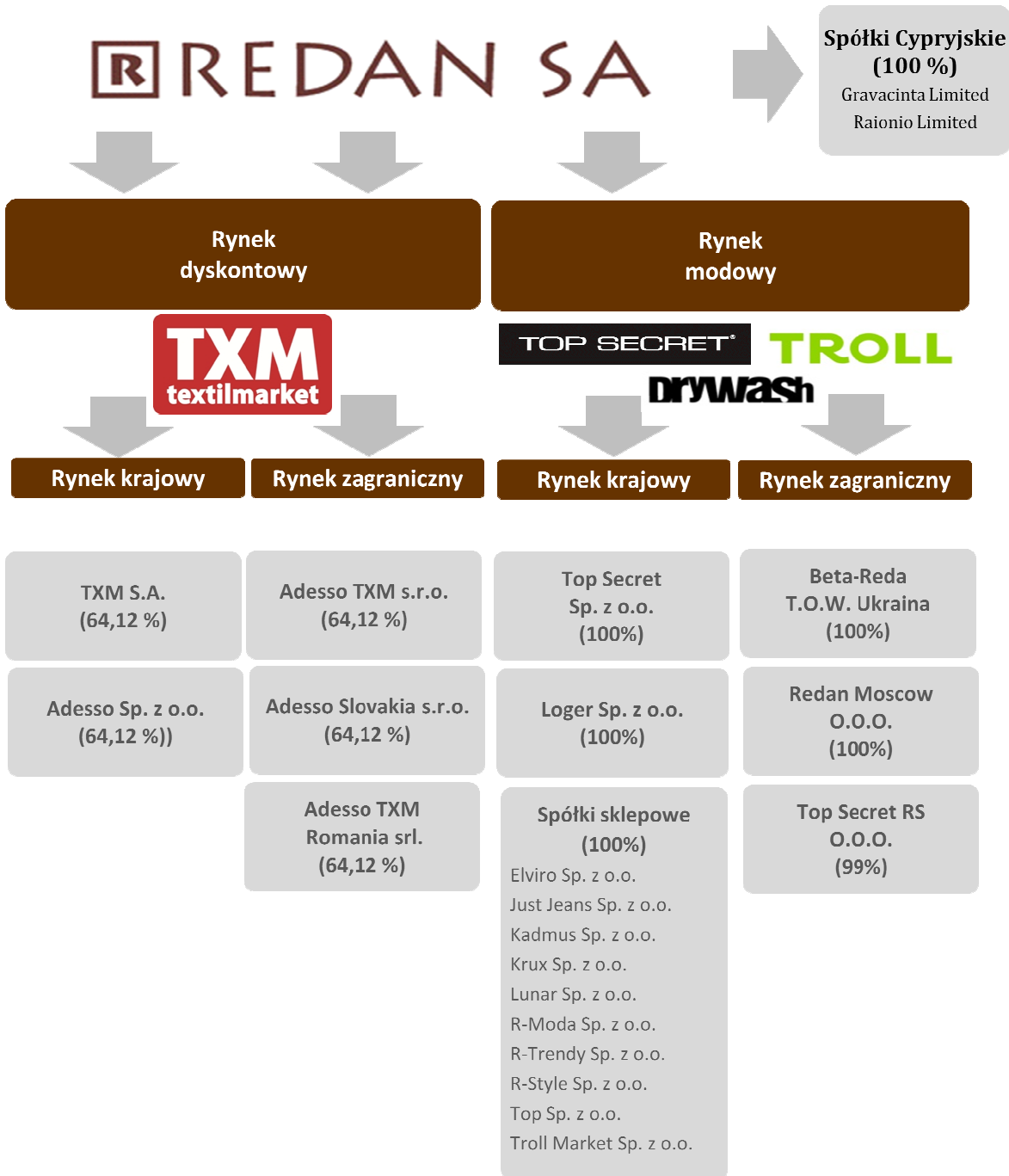
Na następnej stronie przedstawiono strukturę Grupy Kapitałowej Emitenta.

5.2 Wykaz jednostek podlegających konsolidacji

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

Na dzień 30 września 2015 roku konsolidacją zostały objęte następujące spółki: REDAN SA jako jednostka dominująca, jednostki zależne: TXM 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. (do dnia 20 lipca 2015 roku), Postiro sp. z o.o. (do dnia 14 kwietnia 2015 roku), 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



6 Zasady rachunkowości

6.1 Istotne zasady rachunkowości

6.1.1 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

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

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

6.1.2 Zmiany w stosowanych zasadach rachunkowości

Zastosowane zmiany w zasadach rachunkowości zostały opisane w Skonsolidowany Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej Redan SA za trzy kwartały 2015 roku w nocie numer 2.6 – Dobrowolne zmiany zasad rachunkowości

6.1.3 Zmiany danych porównywalnych

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

Zmiany jak zaszły w danych porównywalnych zostały opisane w Skonsolidowany Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej Redan SA za trzy kwartały 2015 roku w nocie numer 6.3 – Zmiany pomiędzy danymi przedstawionymi w niniejszym sprawozdaniu a danymi opublikowanymi w sprawozdaniu finansowym za trzy kwartały 2014 i nocie 6.4 - Skutki zmiany polityki rachunkowości na pozycjach bilansowych i RZIS.

6.2 Zasady rachunkowości

Stosowane zasady rachunkowości zostały opisane w Skonsolidowany Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej Redan SA za trzy kwartały 2015 roku w zespole not numer 3 – Stosowane zasady rachunkowości.

7 Informacje dodatkowe

7.1 Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz

Grupa Kapitałowa Redan nie opublikowała prognoz finansowych na rok 2015.

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

Zmiana odpisów aktualizujących wartość aktywów według stanu na 30 września 2015 oraz 31 grudnia 2014 zostały zaprezentowane w Skonsolidowany Sprawozdaniu Finansowym Grupy Kapitałowej Redan SA za trzy kwartały 2015 roku w zespole not numer 7.1 – Utrata wartości ujęta w bieżącym roku oraz Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym Redan SA za trzy kwartały 2015 roku w zespole not numer 9.1 – Utrata wartości ujęta w bieżącym roku.

7.3 Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie

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

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

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

7.4 Segmenty operacyjne

Zgodnie z wymogami MSSF 8, Grupa identyfikuje segmenty operacyjne w oparciu o wewnętrzne raporty dotyczące tych elementów Grupy, które są regularnie weryfikowane przez osoby decydujące o przydzielaniu zasobów do danego segmentu i oceniające jego wyniki finansowe. Poszczególne segmenty oceniane są poprzez wielkość sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych oraz wynik na sprzedaży. Dla celów zarządczych Grupa wyróżnia trzy główne sprawozdawcze segmenty operacyjne:

Rynek dyskontowy - wyniki oraz aktywa TXM SA prowadzącej sieć sklepów TXM textilmarket oraz Spółek prowadzących działalność na tym rynku;

Rynek modowy - sprzedaż oraz wartość sprzedanych towarów marki Top Secret, Troll i Drywash w spółce Top Secret Sp. z o.o. prowadzącej sprzedaż detaliczną na rynku modowym w Polsce, 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.

Tabela nr 13. Podział przychodów i wyników Grupy w poszczególne segmenty w trzech kwartałach 2015 i 2014 r.

	Sprzedaż		Zysk w segmencie	
	Okres zakończony 30/09/2015	Okres zakończony 30/09/2014	Okres zakończony 30/09/2015	Okres zakończony 30/09/2014
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Rynek dyskontowy	216 895	190 660	11 562	13 716
Rynek modowy	169 258	159 821	(9 084)	(2 025)
Redan - sprzedaż hurtowa	714	1 888	(1 083)	(2 337)
Razem z działalności kontynuowanej	386 867	352 369	1 394	9 354
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych			-	-
Wynik na re strukturyzacji sieci sklepów*			389	-
Saldo przychodów i kosztów operacyjnych*			(313)	(1 709)
Koszty administracji centralnej i wynagrodzenie zarządu			(1 176)	(888)
Saldo przychodów i kosztów finansowych*			(3 579)	(5 920)
Zysk przed opodatkowaniem (działalność kontynuowana)			(3 285)	837

(*)Dane finansowe przedstawione w tabeli 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 na restrukturyzacji sieci 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.

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.

Tabela nr 14. Podział aktywów Grupy w poszczególne segmenty na koniec trzeciego kwartału 2015 i 2014 r.

	Stan na 30/09/2015	Stan na 30/09/2014
	PLN'000	PLN'000
Aktywa segmentów		
Rynek dyskontowy	106 290	81 288

Rynek modowy	73 262	60 366
Redan - sprzedaż hurtowa	121 365	108 633
Razem aktywa segmentów	300 917	250 287
Wyłączenia z tyt. transakcji między segmentami	(82 268)	(72 081)
Aktywa niealokowane	73 577	54 183
Razem aktywa skonsolidowane	292 226	232 389

W punkcie „Podział wyniku Grupy Redan po trzech kwartałach 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.

7.5 Kapitał akcyjny Spółki

7.5.1 Emisja kapitałowych papierów wartościowych

Na dzień 30 września 2015 roku istniało jeszcze 15 750 obligacji serii E1, co do których w dniu 4 listopada 2013 r. zostały złożone wnioski o konwersję na akcje Spółki. Łącznie obligacje te zostaną zamienione na 1 043 044 akcji serii S.

Natomiast:

- w dniu 28 lipca 2015 Redan otrzymał decyzję Komisji Nadzoru Finansowego zatwierdzającą Prospekt Emisyjny dotyczący wprowadzenia do obrotu akcji Serii S i T.
- w dniu 30 października 2015 Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych podjął uchwałę o warunkowej rejestracji akcji, warunkiem pełnej rejestracji jest ich dopuszczeni do obrotu na GPW
- w dniu 9 listopada 2015 GWP podjęło Uchwałę dopuszczającą akcje serii T i S do obrotu. Pierwszy dzień ich notowania został określony na 12 listopada przy założeniu iż KDPW do tego dnia dokona pełnej rejestracji akcji

Na dzień 30 września 2015 r. Redan nie był emitentem innych istniejących nieudziałowych papierów wartościowych.

W okresie od stycznia br do dnia sporządzania niniejszej informacji dodatkowej nie były prowadzone żadne działania w celu emisji nowych akcji Spółki.

7.5.2 Emisja, wykup i spłaty nieudziałowych papierów wartościowych

Na dzień sporządzenia niniejszej informacji dodatkowej Spółka nie posiada wyemitowanych papierów wartościowych o charakterze dłużnym.

7.5.3 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 nr15. Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% akcji Redan SA na dzień 12 listopada 2015r.

Akcjonariusz	liczba akcji	% kapitału zakładowego	liczba głosów	% głosów na WZA
Radosław Wiśniewski	13 981 347	40 %	18 686 147	47 %
Piengiaj Wiśniewska wraz ze spółka zależną Ores Sp. z o.o.	7 331 635	21 %	7 331 635	18 %

7.5.4 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.

7.5.5 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 16. Liczba akcji Redan SA posiadanych przez członków rady nadzorczej

	Stan na 27.08.2015	Stan na 12.11.2015
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.

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

Na dzień 12 listopada 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 12 listopada 2015 r. Rada Nadzorcza spółki działała w składzie:

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

W związku z wygaśnięciem mandatów członków Rady Nadzorczej Redan SA, wskutek upływu wspólnej trzyletniej kadencji, w dniu 18 czerwca 2015 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Redan SA, na mocy postanowień uchwał o numerach od Nr 18 do Nr 22, powołało, począwszy od dnia 18 czerwca 2014 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki na kolejną wspólną trzyletnią kadencję:

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

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

7.7 Informacja dotycząca dywidendy

W 2015 r. Emitent nie wypłacił ani nie deklarował wypłaty dywidendy.

7.8 Informacje o postępowaniach sądowych

Redan SA jest stroną powodową w sprawach o zapłatę należności od kontrahentów. Jednak na dzień sporządzenia niniejszej informacji dodatkowej żadna ze spółek Grupy Kapitałowej Redan nie była stroną postępowań przed sądem lub innym organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej o zobowiązania lub wierzytelności o łącznej wartości co najmniej 10% kapitałów własnych Redan.

7.9 Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

Wszystkie transakcje zostały zaprezentowane w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Grupy Kapitałowej Redan w nocie – Transakcje z Podmiotami Powiązanymi

7.10 Informacja o kredytach oraz udzielonych poręczeniach i gwarancjach

7.10.1 Kredyty zaciągnięte przez spółki Grupy Redan

Na dzień 30 września 2015 r. spółki z Grupy Redan posiadały zadłużenie finansowe wynikające z opisanych poniżej umów.

Umowy o finansowanie z dnia 17 listopada 2014 roku (wraz z późniejszymi zmianami) zawarte pomiędzy TXM SA a Alior Bankiem SA z siedzibą w Warszawie w skład których 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. Na dzień 30 września 2015 r. saldo wykorzystania tego kredytu wynosiło 13,9 mln zł.
- umowa o kredyt nieodnawialny na finansowanie bieżącej działalności kredytobiorcy o wartości 20.000.000 zł. Kredyt został udostępniony do 17 listopada 2017 roku z założeniem jego miesięcznej amortyzacji. Na dzień 30 września 2015 r. saldo wykorzystania tego kredytu wynosiło 14,3 zł.
- umowa na limit, w ramach którego wystawiane będą gwarancje bankowe terminowych płatności czynszu tytułem zawartych umów najmu w wartości maksymalnej 1,3 mln zł. Limit udostępniony został do dnia 16 listopada 2015 roku jak 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 0,4 mln euro. Limit udostępniony został do dnia 16 listopada 2015 roku jak daty granicznej otwarcia pojedynczej gwarancji oraz 16 listopada 2016 roku jako ostatecznego terminu ich wygaśnięcia.

Umowa o kredyt z dnia 17 grudnia 2014 roku (wraz z późniejszymi zmianami) zawarta pomiędzy Redan SA oraz Top Secret Sp. z o.o. a HSBC Bank Polska SA z siedzibą w Warszawie. Umowa kredytowa określa maksymalny limit, do którego HSBC zobowiązuje się otwierać na zlecenie kredytobiorców akredytyw dokumentowych 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 30 września 2015 r. kwot kredytu uruchomionego na finansowanie zapłata za akredytywy to 2,6 mln USD i 0,3 mln EURO.

Umowa o limit gwarancyjny z dnia 5 lutego 2015 roku zawarty pomiędzy Redan SA oraz Bankiem Zachodnim WBK SA o wartości maksymalnej 3,5 mln zł. Limit udostępniony został do dnia 5 lutego 2015 roku jak daty granicznej otwarcia pojedynczej gwarancji oraz 5 lutego 2017 roku jako ostatecznego terminu ich wygaśnięcia.

Umowa o limit akredytywowy z dnia 30 lipca 2015 roku zawarty pomiędzy Redan SA, TXM Sa oraz Bankiem Zachodnim WBK SA o wartości maksymalnej 1 mln USD. Limit udostępniony został do dnia 30 lipca 2016

roku jak daty granicznej otwarcia pojedynczej akredytywy oraz 30 lipca 2016 roku jako ostatecznego terminu ich wygaśnięcia.

Redan jest również pożyczkobiorcą w następujących umowach:

- pożyczka od Orix Polska SA w początkowej kwocie 500.000,00 zł na zapłatę za licencje SAP, której ostatnia rata przypada 23 grudnia 2016 r., saldo na dzień 30 września 2015 r. to 318 tys zł.
- pożyczka od Orix Polska SA w początkowej kwocie 430.000,00 zł na zapłatę za licencje SAP, której ostatnia rata przypada 30 kwietnia 2017 r., saldo na dzień 30 czerwca 2015 r. to 344 tys zł.

Loger sp. z o.o. jest stroną istotnej transakcji leasingowej w postaci leasingu zwrotnego nieruchomości, która została zawarta w dniu 29 grudnia 2011 roku z BZ WBK Leasing SA. Na dzień 30 września 2015 r. łączne saldo zobowiązania Loger Sp. z o.o. wynosiło 7,4 mln zł.

7.10.2 **Gwarancje i poręczenia**

Na dzień 30 września 2015 r. Redan SA nie udzielił poręczeń i gwarancji które by przekraczały 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 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	2 032,00	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	2 618,5	2015-10-20

Tabela nr 18. Zestawienie poręczeń, przystąpień do długu podmiotów powiązanych na rzecz Redan SA według stanu na 30 września 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	343 675,19 PLN	2017-05-15
Top Secret Sp. z o.o.	Spółka zależna Redan SA	Zobowiązania wobec Orix Polska Sp. z o.o.	Poręczenie udzielone odpłatnie	318 496,25 PLN	2016-12-23
Top Secret Sp. z o.o.	Spółka zależna Redan SA	Zobowiązania wobec Orix Polska Sp. z o.o.	Poręczenie udzielone odpłatnie	109 756,10 PLN	2018-09-20
Top Secret Sp. z o.o.	Spółka	Zobowiązania	Poręczenie	3 500 000	2016-02-05

	zależna Redan	wobec Banku Zachodniego WBK S.A.	udzielone odpłatnie	PLN	
--	------------------	--	------------------------	-----	--

7.11 Zobowiązania lub aktywa warunkowe

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

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

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

8 Oświadczenie Zarządu

Zarząd oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Redan 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, 12 listopada 2015 r.

.....
Bogusz Kruszyński - Wiceprezes Zarządu