

**INFORMACJA DODATKOWA DO
ROZSZERZONEGO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO
ZA III KWARTAŁ 2011 ROKU**

Nazwa i siedziba emitenta: REDAN SA, 94-250 Łódź, ul. Żniwna 10/14
Sąd rejestrowy i numer rejestru: Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi
XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego,
numer KRS 0000039036

Podstawowy przedmiot działalności emitenta i jednostek od niego zależnych według PKD 2007:

46.42 Z – sprzedaż hurtowa odzieży i obuwia oraz
47.71 Z – sprzedaż detaliczna odzieży.

Akcje REDAN S.A. są notowane na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, gdzie są klasyfikowane w sektorze: handel.

Czas trwania emitenta jest nieoznaczony.

Spis treści

1. KOMENTARZ ZARZĄDU DO WYNIKÓW ZA TRZECI KWARTAŁ 2011 R.	3
2. OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE OSIĄGNIĘTE W TRZECIM KWARTALE 2011 R.	4
Struktura sprzedaży towarów Grupy Kapitałowej Redan	8
Sieć sprzedaży Grupy Redan	9
3. PODZIAŁ WYNIKU GRUPY REDAN ZA TRZY KWARTAŁY 2011 R. NA KANAŁY DYSTRYBUCJI	10
Wynik rynku dyskontowego	11
Wynik rynku modowego	13
4. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU	14
5. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ	15
6. STRUKTURA GRUPY REDAN	15
Organizacja Grupy Redan	15
Wykaz jednostek podlegających konsolidacji	16
Struktura Grupy Kapitałowej Redan na dzień sporządzenia sprawozdania	17
7. ZASADY RACHUNKOWOŚCI PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU	18
Istotne zasady rachunkowości	18
8. INFORMACJE DODATKOWE	26
Informacja o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów	26
Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie	28
Segmenty operacyjne	28
Kapitał akcyjny Spółki	31
Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta w okresie objętym sprawozdaniem	32
Informacja dotycząca dywidendy	32
Informacje o postępowaniach sądowych	32
Transakcje z podmiotami powiązanymi	33
Informacje kredytach oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach	33
Zobowiązania lub aktywa warunkowe	34
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	34
Zdarzenia po dniu bilansowym	34

1. Komentarz zarządu do wyników za trzeci kwartał 2011 r.

W trzecim kwartale br. Grupa Redan poniosła stratę netto na poziomie 2,3 mln zł. Decydujący wpływ miały na to dwa czynniki:

- 1) Istotnie niższa od przewidywanych sprzedaż i marża, szczególnie w miesiącu wrześniu, wynikające z bardzo niesprzyjających w tym okresie warunków pogodowych – praktycznie lata. Spowodowało to, że klienci kupowali znacznie mniej towarów jesiennych. Sytuacja ta dotyczyła zarówno segmentu modowego (marki Top Secret, Troll i Drywash) jak i dyskontowego (sieć Textilmarket).
- 2) ujemne różnice kursowe – będące następstwem osłabienia złotego wobec dolara amerykańskiego (głównej waluty, w której jest denominowany zakup towarów w imporcie). W trakcie III kwartału osłabienie to wyniosło 16% i spowodowało powstanie 1,1 mln zł straty na różnicach kursowych. Porównując wyniki III kwartału br. i poprzedniego należy zwrócić uwagę, że w 2010 r. w tym samym okresie Grupa uzyskała nadwyżkę dodatnich różnic kursowych w wysokości 1,3 mln zł. Zatem z samego tego tytułu wynik bieżącego roku jest niższy o 2,4 mln zł (nie uwzględniając opodatkowania).

W konsekwencji spowodowało to, że po pierwszych trzech kwartałach br. Grupa Redan poniosła stratę netto na poziomie 1,1 mln zł. Wynik ten jest o ok. 3,4 mln zł niższy od planowanego na ten okres.

Jednakże, w październiku br. nastąpiło wyraźne odbicie sprzedaży i marży. W tym miesiącu sprzedaż wzrosła o 26 % (w obu segmentach) a marża wartościowa o 24 % w części dyskontowej i 20 % w części modowej w porównaniu z rokiem poprzednim. Marża procentowa dla części modowej wyniosła 62% a dla dyskontowej – historycznie bardzo wysoką wartość – 42%. Sklepy porównywalne odnotowały odpowiednio dla Textilmarket 7% wzrost sprzedaży i 8% wzrost marży wartościowej, a dla części modowej 2 % wzrost sprzedaży i 1 % wzrost marży. Jest to duży sukces ponieważ październik w 2010 r. był także udanym miesiącem, czyli występował efekt wysokiej bazy.

Nawet jednak tak dobre wyniki października nie pozwalają na przyjęcie racjonalnego założenia, że w IV kwartale będzie możliwe nadrobienie niewykonania planu, które zostało wygenerowane w III kwartale. To spowodowało, że Zarząd podjął decyzję o weryfikacji prognozy wyników Grupy Redan na rok bieżący. Na podstawie wyników trzech pierwszych kwartałów 2011 r. oraz informacji o sprzedaży i marży za miesiąc październik Zarząd ocenia, że w roku 2011 Grupa Redan uzyska łączne skonsolidowane przychody ze sprzedaży na poziomie 382 mln zł (o ok. 18 wyższe niż w 2010 r.) oraz skonsolidowany zysk netto w wysokości 6,5 mln zł (o ok. 20 % wyższy niż w roku poprzednim).

2. Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na wyniki finansowe osiągnięte w trzecim kwartale 2011 r.

W tabeli poniżej przedstawiono analizę skonsolidowanych wyników osiągniętych przez Grupę Kapitałową Redan w trzecim kwartale 2011 i 2010 r.

Tabela nr 1. Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej Redan za trzeci kwartał 2011 i 2010 r.

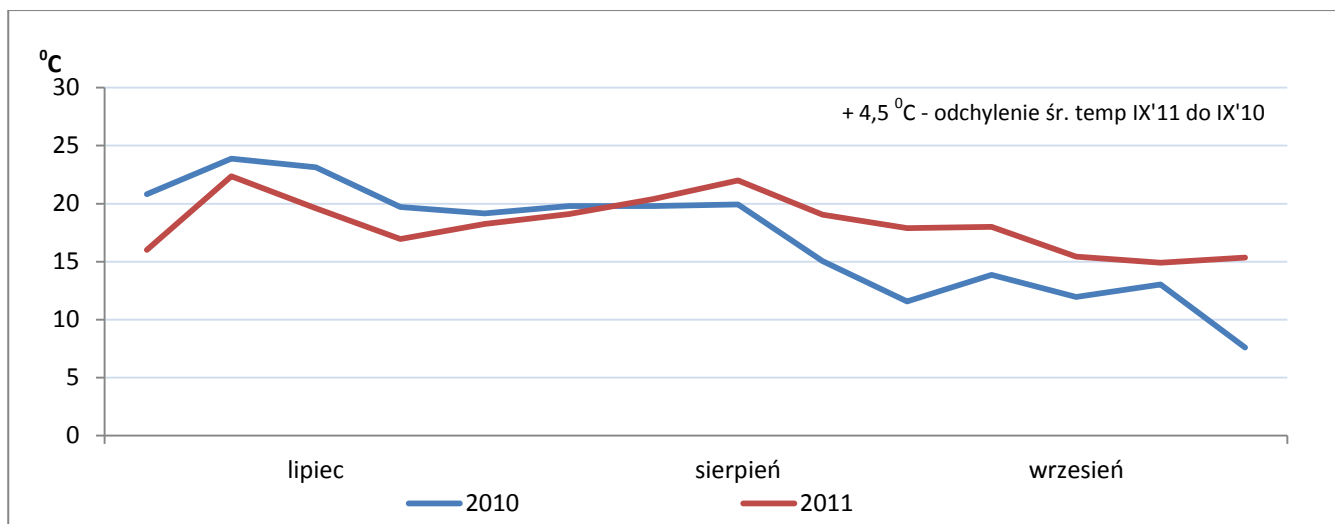
	w tys. PLN	3Q 2011	3Q 2010	zmiana %	zmiana Δ
Sprzedaż		91 581	79 827	15%	11 754
Zysk brutto na sprzedaży		39 023	34 899	12%	4 124
	<i>Marża brutto</i>	42,6%	43,7%		-1,1 pp.
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu		39 449	32 533	21%	6 916
Zysk na sprzedaży		-426	2 366	-118%	-2 792
	<i>Marża brutto na sprzedaży</i>	-0,5%	3,0%		-3,4 pp.
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych		-352	-1 146	69%	794
Zysk operacyjny		-777	1 220	-164%	-1 997
	<i>Marża EBIT</i>	-0,8%	1,5%		-2,4 pp.
Saldo przychodów i kosztów finansowych		-1 618	729	-322%	-2 347
Zysk brutto		-2 395	1 949	-223%	-4 344
	<i>Rentowność brutto</i>	-2,6%	2,4%		-5,1 pp.
Zysk netto		-2 269	1 548	-247%	-3 818
	<i>Rentowność netto</i>	-2,5%	1,9%		-4,4 pp.

Wynik trzeciego kwartału został w dominującym stopniu zdeterminowany przez następujące czynniki zewnętrzne:

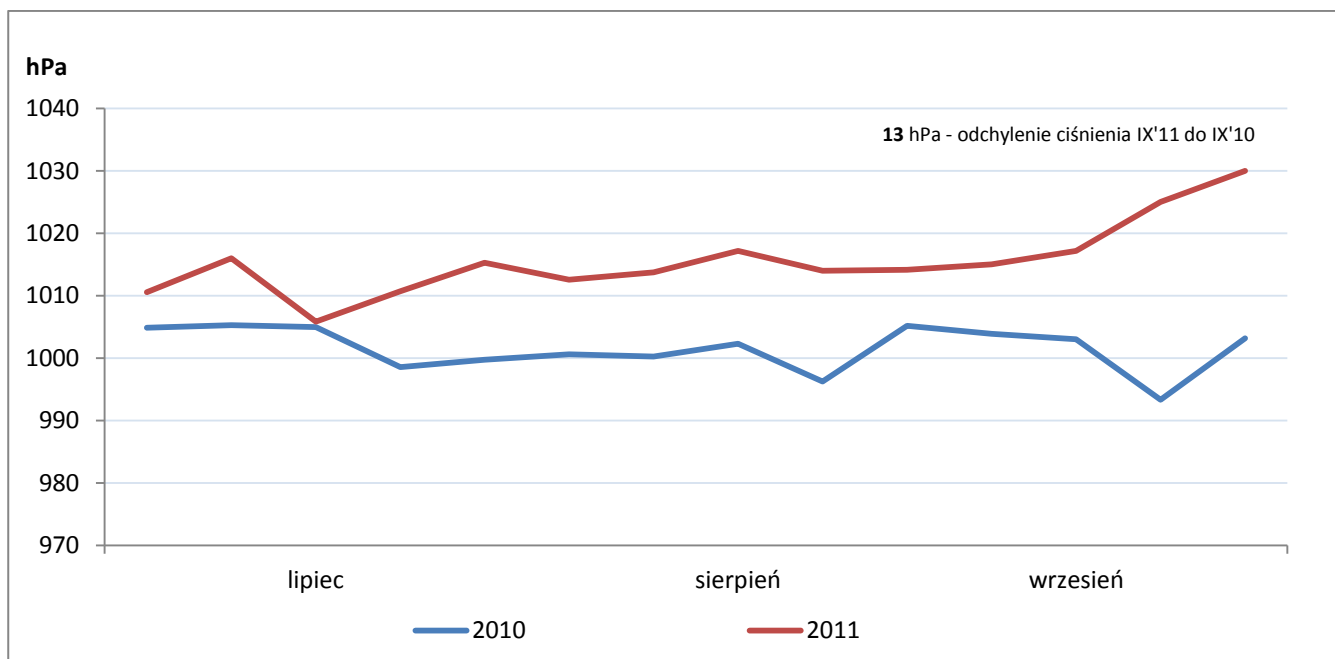
- 1) Warunki pogodowe nie sprzyjające sprzedaży kolekcji jesienno-zimowych we wrześniu br.

Na poniższych wykresach przedstawione jest porównanie dwóch podstawowych parametrów pogodowych tj. średniej temperatury powietrza i średniego ciśnienia atmosferycznego w trzecim kwartale 2010 i 2011.

Wykres nr 1. Rozkład średniej tygodniowej temperatury w trzecim kwartale 2011 i 2010



Wykres nr 2. Rozkład średniego tygodniowego ciśnienia atmosferycznego w trzecim kwartale 2011 i 2010



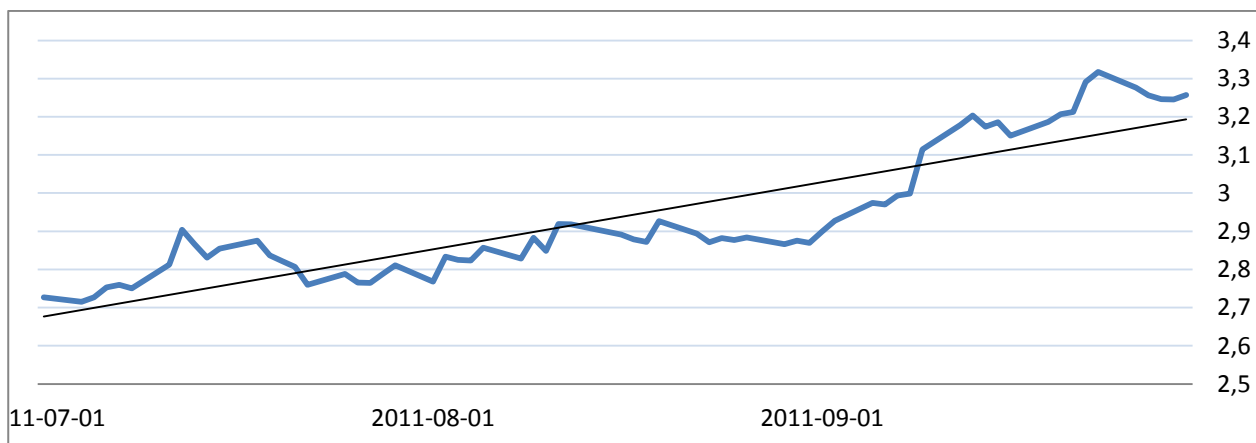
Wynika z nich jednoznacznie, iż zwłaszcza w miesiącu wrześniu mieliśmy do czynienia z bardzo ciepłymi i ładnymi dniami. Taka pogoda spowodowała, że znaczna część klientów wstrzymała się z zakupami kolekcji jesienno-zimowej, a to miało decydujący wpływ na niższy od zakładanego poziom sprzedaży.

W trakcie roku występują dwa momenty, gdy koniec kwartału sprawozdawczego przypada na środek okresu, w którym sprzedaż może – w zależności od warunków pogodowych – różnie się rozłożyć. W związku z tym wyniki obu z tych kwartałów są obciążone większym ryzykiem przesunięcia wyników. Dotyczy to marca i kwietnia oraz września i października. W br. warunki pogodowe nie sprzyjały ani w I kwartale (marzec był także słabym miesiącem), ani obecnie w III kwartale. Za to kolejne miesiące były dobre – zarówno kwiecień jak i teraz październik. Efekt ten jest szczególnie widoczny w wynikach części modowej, w której – ze względu na wyprzedaże i związany z nimi spadek marży – obroty marca lub września decydują praktycznie o wyniku całego kwartału.

2) Znaczące osłabienie złotego wobec dolara amerykańskiego

Wykres poniżej przedstawia zmianę kursu złotego wobec dolara amerykańskiego w okresie III kwartału 2011 r.

Wykres nr 3. Zmiana kursu dolara amerykańskiego do złotego w okresie trzeciego kwartału 2011 r.



Grupa Redan praktycznie cały towar dla części modowej (marki Top Secret, Troll i Drywash) oraz niewielką, ale rosnącą część zakupów dla części dyskontowej (sieć Textilmarket) importuje. Walutą rozliczeniową w tych transakcjach jest dolar amerykański. Przychody Grupa uzyskuje głównie w złotych. W związku z tym jest wystawiona na ryzyko zmian kursu tych walut.

W trakcie III kwartału br. złoty osłabł się o 16% w stosunku do dolara. Spowodowało powstanie 1,1 mln zł straty na różnicach kursowych.

Porównując wyniki III kwartału br. i poprzedniego należy zwrócić uwagę, że w 2010 r. w tym samym okresie Grupa uzyskała nadwyżkę dodatnich różnic kursowych w wysokości 1,3 mln zł. Zatem z samego tego tytułu wynik bieżącego roku jest niższy o 2,4 mln zł (nie uwzględniając opodatkowania).

Wyniki osiągnięte przez Grupę w trzecim kwartale wpłynęły negatywnie na wynik od początku roku.

Tabela nr 2. Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej Redan za trzy kwartały 2011 i 2010 r.

	w tys. PLN	1-3Q 2011	1-3Q 2010	zmiana %	zmiana Δ
Sprzedaż		261 742	222 059	18%	39 683
Zysk brutto na sprzedaży		117 788	98 520	20%	19 268
	<i>Marża brutto</i>	<i>45,0%</i>	<i>44,4%</i>		<i>0,6 pp.</i>
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu		115 599	94 984	22%	20 615
Zysk na sprzedaży		2 190	3 536	-38%	-1 346
	<i>Marża brutto na sprzedaży</i>	<i>0,8%</i>	<i>1,6%</i>		<i>-0,8 pp.</i>
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych		-1 148	-863	-33%	-285
Zysk operacyjny		1 042	2 673	-61%	-1 631
	<i>Marża EBIT</i>	<i>0,4%</i>	<i>1,2%</i>		<i>-0,8 pp.</i>
Saldo przychodów i kosztów finansowych		-2 031	-1 133	79%	-898
Zysk brutto		-989	1 540	-164%	-2 529
	<i>Rentowność brutto</i>	<i>-0,4%</i>	<i>0,7%</i>		<i>-1,1 pp.</i>
Zysk netto		-1 134	1 643	-169%	-2 777
	<i>Rentowność netto</i>	<i>-0,4%</i>	<i>0,7%</i>		<i>-1,2 pp.</i>

Po trzech kwartałach br. wynik na sprzedaży Grupy jest o 38 % niższy od osiągniętego rok wcześniej i wynosi 2,2 mln zł. Jest on przed wszystkim konsekwencją niezrealizowania celu sprzedażowego w miesiącu wrześniu na obu rynkach. Wynik na sprzedaży części dyskontowej wyniósł prawie 5 mln zł, natomiast część modowa odnotowała tu stratę w wysokości – 1 mln zł co w porównaniu do straty na poziomie – 5mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego jest wynikiem dobrym. Wyniki obu kanałów Grupy Redan omówione zostaną odpowiednio w miejscach opisu poszczególnych kanałów działalności – pkt. 3).

W stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego Grupa uzyskała wzrost sprzedaży (o 18 %) odnotowany w obu gałęziach prowadzonej działalności. Ważniejszy dla wyniku jest jednak parametr marży handlowej - wzrost wartościowo o 20%. W ujęciu narastającym Grupa utrzymała marżę na sprzedaży towarów na obu podstawowych rynkach działalności.

Koszty bieżące w okresie trzech kwartałów 2011 wzrosły o 22 % w porównaniu do analogicznego okresu roku 2010. Składa się na to wzrost zarówno kosztów central o 16 % oraz wzrost kosztów bieżących funkcjonowania sieci sprzedaży o 24 %, co jest pochodną rozwoju sieci sklepów (wzrost powierzchni handlowej o 21 %), a także zwiększenia wynagrodzeń w dużej części wynikającego ze wzrostu od 1 stycznia 2011 r. wynagrodzenia minimalnego.

W porównaniu do roku 2010, saldo pozostałych przychodów i kosztów uległo pogorszeniu o 0,3 mln zł.

Tabela nr 3. Zestawienie pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych za trzy kwartały 2011 i 2010 r.

	tys. zł	1-3q 2011	1-3q 2010
Refaktury		5	-60
Saldo ze zbycia niefinansowych aktywów		-334	-307
Saldo odszkodowań		27	193
Dotacje		1	0
Pozostała sprzedaż		121	151
Niedobory niezawinione		-1737	-601
Saldo rezerw na należności		-79	148
Saldo odpisów aktualizujących wartość zapasów		939	-249
Saldo odpisów aktualizujących aktywa trwałe		92	129
Saldo aktualizujące wartość zobowiązań		60	94
Darowizny		-215	-131
Pozostałe		-28	-230
Razem		-1148	-863

Największe znaczenie mają:

- saldo niedoborów niezawinionych (-1,7 mln zł)

Jest wynikiem przeprowadzonych inwentaryzacji towarów zarówno w części modowej jak i dyskontowej. Analizując te dane należy pamiętać, że w 2010 r. większość odpisów inwentaryzacyjnych w sklepach sieci Textilmarket obciążało wynik drugiego półrocza. W tym roku te inwentaryzacje są rozłożone na cały rok, dlatego zarząd oczekuje znacząco mniejszego odpisu inwentaryzacyjnego w kolejnym kwartale.

- aktualizacja wartości zapasów (+0,9 mln zł)

Dodatnie saldo wskazuje, że wystąpiła nadwyżka rozwiązanych odpisów ponad nowozawianymi. Jest to wynikiem bardzo dobrej sprzedaży kolekcji wiosenno -

letniej w części modowej, co w konsekwencji skutkowało wyprzedzą w III kwartale br. towarów z poprzednich sezonów, a co za tym idzie rozwiązaniem wcześniej utworzonych odpisów.

- przekazane darowizny (-0,2 mln zł)

Jest to kwota przekazana do Fundacji Happy Kids wynikająca ze sprzedaży dedykowanych toreb Fundacji. W ramach działań wynikających ze społecznej odpowiedzialności biznesu w 2009 r. Grupa Redan wdrożyła projekt wsparcia Fundacji Pomocy Dzieciom Happy Kids.

W okresie od stycznia do września 2011 r. Grupa zanotowała nadwyżkę kosztów finansowych nad przychodami w wysokości – 2 mln zł. Jest to konsekwencją następujących zdarzeń:

- odsetek od zobowiązań kredytowych i leasingowych (- 0,7 mln zł)
- ujemnych różnic kursowych (-1,2 mln zł)

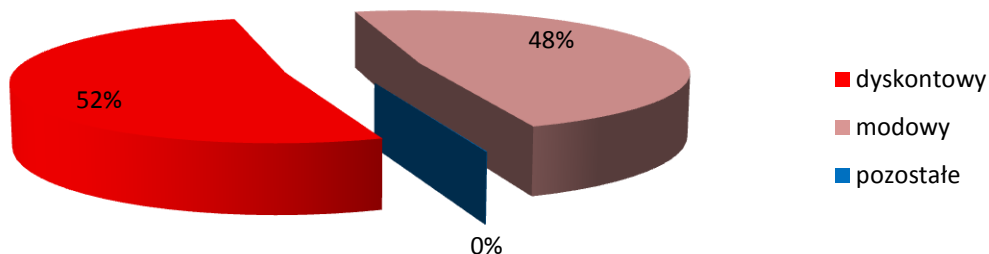
W tym ujemne różnice kursowe określone na dzień bilansowy metodą statystyczną stanowią około 70 % całości.

Struktura sprzedaży towarów Grupy Kapitałowej Redan

Tabela nr 4. Struktura sprzedaży towarów Grupy Kapitałowej Redan wg kanałów dystrybucji w trzech kwartałach 2011 r. i 2010 r.

	tys. PLN	1-3Q 2011	Udział	1-3Q 2010	Udział	zmiana
dyskontowy		134 949	51,7%	117 151	52,9%	15,2%
modowy		125 816	48,2%	101 128	45,6%	24,4%
pozostałe		151	0,1%	3 305	1,5%	-95,4%
Sprzedaż towarów razem		260 916		221 584		17,8%

Wykres nr 4. Struktura sprzedaży towarów Grupy Kapitałowej Redan wg kanałów dystrybucji w trzech kwartałach 2011 r.



Sieć sprzedaży Grupy Redan

W trzecim kwartale 2011 r. kontynuowany był intensywny rozwój sieci sprzedaży. Na dzień 30 września 2011 r. ogółem powierzchnia sieci sklepów została zwiększona do:

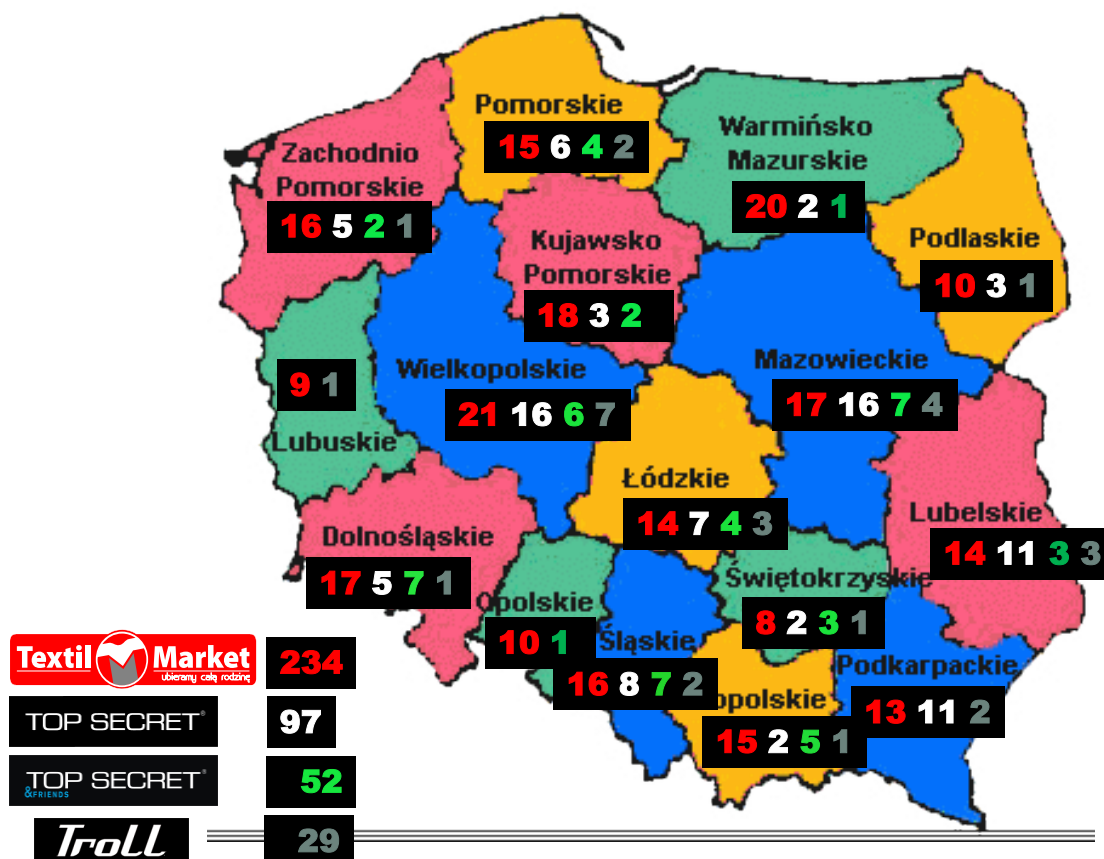
- ok. 51,8 tys. m² (234 sklepów własnych) na rynku dyskontowym – o 22 % więcej niż rok wcześniej;
- ok. 31,2 tys. m² (206 sklepów – w tym 71 własnych i 135 franczyzowe) na rynku modowym – o 21 % więcej niż rok wcześniej.

Tabela nr 5. Struktura sieci sprzedaży Grupy Redan wg kanałów dystrybucji w trzech kwartałach 2011 r. i 2010 r.

	Stan na 31 09 2011		Stan na 31 09 2010		Zmiana 2011/2010	
	L. sklepów	Pow. w tys m ²	L. sklepów	Pow. w tys m ²	%	
dyskontowy	234	51,8	180	42,5	30%	22%
modowy	206	31,2	195	25,8	6%	21%
Suma	440	82,9	375	68,3	17%	21%

Na diagramie poniżej przedstawiamy rozkład terytorialny sklepów Grupy Redan w Polsce.

Diagram nr 1. Struktura regionalna sieci sklepów Grupy Kapitałowej Redan w Polsce. Stan na dzień 30 września 2011 r.



3. Podział wyniku Grupy Redan za trzy kwartały 2011 r. na kanały dystrybucji

W tabeli poniżej przedstawiono wyniki osiągnięte przez poszczególne kanały dystrybucji Grupy Kapitałowej Redan za okres trzech kwartałów 2011 r.

Tabela nr 6. Podział sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Redan za okres trzech kwartałów 2011 r. na kanały dystrybucji.

	w tys. PLN	dyskontowy	modowy	pozostałe	koszty zarządu i działalność pozaoper.	Grupa Redan
Sprzedaż		135 082	126 452	151	57	261 742
Zysk brutto na sprzedaży		51 461	66 807	-537	57	117 788
<i>Marża brutto</i>		<i>38,1%</i>	<i>52,8%</i>	-	-	<i>45,0%</i>
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu		46 474	67 904	50	1 171	115 599
Zysk na sprzedaży		4 987	-1 097	-587	-1 114	2 190
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>		<i>3,7%</i>	<i>-0,9%</i>	-	-	<i>0,8%</i>
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych		-1 492	-171	516	0	-1 148
Zysk operacyjny		3 495	-1 268	-71	-1 114	1 042
<i>Marża EBIT</i>		<i>2,6%</i>	<i>-1,0%</i>	<i>-47,0%</i>	-	<i>0,4%</i>
Saldo przychodów i kosztów finansowych		129	-1 360	0	-800	-2 031
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		3 624	-2 628	-71	-1 914	-989
<i>Rentowność brutto</i>		<i>2,7%</i>	<i>-2,1%</i>	<i>-47,0%</i>	-	<i>-0,4%</i>

Dane o poszczególnych kanałach dystrybucji obejmują:

Rynek dyskontowy (sieć Textilmarket) – wyniki Adesso Sp. z o.o. SKA prowadzącej sieć sklepów dyskontowych Textilmarket skonsolidowane z wynikami Adesso Sp. z o.o. (komplementariusz Adesso SKA) oraz marżą realizowaną przez Redan SA na sprzedaży towarów do Adesso SKA.

Rynek modowy (marki Top Secret, Troll i Drywash) – sprzedaż i marża marek Top Secret, Troll i Drywash w Polsce i zagranicą, sklep internetowy, 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.

Pozostała działalność - sprzedaż i marża zrealizowana przez Redan SA do odbiorców innych niż spółki zależne i odbiorcy zagraniczni, w 2011 r. jest to głównie wyprzedaż towarów z poprzednich sezonów oraz pełne koszty tej działalności.

Koszty zarządu i działalność pozaoperacyjna – koszty zarządu Redan SA oraz zdarzeń nie związanych 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.

Wynik rynku dyskontowego

Tabela nr 7. Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów na rynku dyskontowym w trzech kwartałach 2011 i 2010 r.

	w tys. PLN	1-3Q 2011	1-3Q 2010	zmiana %	zmiana Δ
Sprzedaż		135 082	117 267	15%	17 815
Zysk brutto na sprzedaży		51 461	45 078	14%	6 383
	<i>Marża brutto</i>	<i>38,1%</i>	<i>38,4%</i>		<i>-0,3%</i>
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu		46 474	35 881	30%	10 593
Zysk na sprzedaży		4 987	9 197	-46%	-4 210
	<i>Marża brutto na sprzedaży</i>	<i>3,7%</i>	<i>7,8%</i>		<i>-4,2%</i>
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych		-1 492	-512	-191%	-980
Zysk operacyjny		3 495	8 685	-60%	-5 190
	<i>Marża EBIT</i>	<i>2,6%</i>	<i>7,4%</i>		<i>-4,8%</i>
Saldo przychodów i kosztów finansowych		129	67	93%	62
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		3 624	8 752	-59%	-5 128
	<i>Rentowność brutto</i>	<i>2,7%</i>	<i>7,5%</i>		<i>-4,8%</i>

Poniższa tabela przedstawia jak kształtował się wynik sklepów porównywalnych (tzn. takich, które działały w analogicznych okresach 2011, jak i 2010) Textilmarket.

Tabela nr 8. Wyniki sklepów porównywalnych sieci dyskontowej po trzech kwartałach 2011 i 2010 r.

w tys. PLN	2011 r.	2010 r.	Zmiana	zmiana %
Sprzedaż	112 983	113 879	-896	-1%
Marża brutto	42 909	43 668	-759	-2%
Marża brutto %	38,00%	38,30%	-0,4	-1%
Koszty bezpośrednie	27 378	26 802	576	2%
Wynik na sprzedaży	15 531	16 866	-1 335	-8%
Rentowność	13,70%	14,80%	-1,1	-7%

W okresie do września 2011 r. zysk na sprzedaży sieci Textilmarket zmniejszył się o 4,2 mln zł, czyli 46 % w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Jest to następstwem szybszego wzrostu kosztów bieżących (o 30 %) niż wartości wypracowanej marży handlowej (o 14 %) a zarazem dynamiki przyrostu sprzedaży (o 15%).

1) Sprzedaż

Na niższy od zakładanego wzrost sprzedaży największy wpływ w III kwartale br. miały niesprzyjające warunki pogodowe – opisane w punkcie 2 dla całej Grupy Redan powyżej. To także miało wpływ na spadek sprzedaży w sklepach porównywalnych.

2) Marża

Pod koniec sierpnia br. sieć Textilmarket przeprowadziła przecenę towarów letnich na zdecydowanie większą skalę, niż było to praktykowane dotychczas. Spowodowało to

spadek marży procentowej o ok. 5pp. w tym miesiącu i o ok. 2 pp. we wrześniu. Pomogło jednak sprzedać część towarów, dla których sezon już się skończył.

W październiku br. marża procentowa przekroczyła poziom z roku poprzedniego.

3) Koszty

Wzrost kosztów bieżących należy rozpatrywać w dwóch kategoriach:

- Wzrost kosztów operacyjnych sieci sklepów (o 31 %)

Wzrost kosztów operacyjnych sieci jest spowodowany głównie przez rozwój sieci. Do 30 września 2010 r. powierzchnia handlowa sieci Textilmarktu przyrosła o ponad 9 tys. mkw. to jest o 22 %.

W opinii zarządu koszty sieci pomimo otwarć nowych droższych lokalizacji, indeksacji czynszów oraz wzrostu płacy minimalnej są pod kontrolą.

W celu obniżenia kosztów funkcjonowania sieci zostały rozpoczęte działania polegające na redukcji etatów w sklepach. Wiąże się z tym także przeniesienie części procesów o charakterze logistycznym do magazynu centralnego lub bezpośrednio dostawców, gdzie będą wykonywane dużo bardziej efektywnie. Kolejnym obecnie wdrażanym procesem jest wprowadzenie kodów kreskowych, co skróci wiele operacji – od przyjęcia towarów w sklepach, poprzez obsługę przy kasie, aż do inwentaryzacji.

- Wzrost kosztów centrali (o 23 %)

Wzrost części kosztów centrali jest bezpośrednio zależny od wielkości sprzedaży i liczby sklepów (przyrost sieci o 54 sklepy czyli o 30 %) to są m.in. koszty logistyki i zarządzania siecią sklepów. Pośrednio przypisać tutaj możemy koszty samego wzrostu sieci (koszty Zespołu Rozwoju) oraz konieczność wzmocnienia back office całej działalności m.in. zespołu kadr (przyrost zatrudnienia w sieci) czy handlowego (konieczność zakupu i zatowarowania rosnącej liczby sklepów a także zdwersyfikowania dostawców towarów z polskich na dalekowschodnich). Spółka w okresie tym ponosiła również nakłady wynikające z projektów oszczędnościowych i optymalizacyjnych, takich jak zakup toreb logistycznych wielokrotnego użytku w miejsce kartonów.

Dodatkowo w części dyskontowej obecnie realizowane są dwa duże projekty rozwojowe:

- Przeniesienie magazynu centralnego sieci Textilmarket na nowoczesną powierzchnię magazynową. Spowoduje to bardziej wydajną pracę tego magazynu, a także będzie niezbędnym fundamentem dla obsłużenia szybko rosnącej sieci sklepów.
- Wymiana oprogramowania działającego we wszystkich sklepach Grupy Redan w Polsce, czyli także we wszystkich sklepach Textilmarket. Efektem tego projektu będzie możliwość bardziej elastycznego zarządzania towarami i cenami w sklepach, a w konsekwencji wzrost sprzedaży i marży.

Sieć sklepów Textilmarket na koniec trzeciego kwartału br. miała łączną powierzchnię 51,8 tys m² (234 sklepów własnych). W samym 2011 roku powiększyła się o 34 nowych lokalizacji. Polityka intensywnego rozwoju sieci będzie nadal kontynuowana.

Wynik rynku modowego

Tabela nr 9. Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów rynku modowego za trzy kwartały 2011 i 2010 r.

	w tys. PLN	1-3Q 2011	1-3Q 2010	zmiana %	zmiana Δ
Sprzedaż		126 452	101 399	25%	25 053
Zysk brutto na sprzedaży		66 807	52 963	26%	13 844
	<i>Marża brutto</i>	<i>52,8%</i>	<i>52,2%</i>		<i>0,6%</i>
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu		67 904	57 686	18%	10 218
Zysk na sprzedaży		-1 097	-4 723	77%	3 626
	<i>Marża brutto na sprzedaży</i>	<i>-0,9%</i>	<i>-4,7%</i>		<i>3,8%</i>
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych		-171	-450	62%	279
Zysk operacyjny		-1 268	-5 173	75%	3 905
	<i>Marża EBIT</i>	<i>-1,0%</i>	<i>-5,1%</i>		<i>4,1%</i>
Saldo przychodów i kosztów finansowych		-1 360	241	-664%	-1 601
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		-2 628	-4 932	47%	2 304
	<i>Rentowność brutto</i>	<i>-2,1%</i>	<i>-4,9%</i>		<i>2,8%</i>

W tabeli poniżej są przedstawione wyniki sklepów porównywalnych (tzn. takich, które działały w analogicznych okresach 2011, jak i 2010 r. z uwzględnieniem sklepów monobrandowych przebudowanych na salony multibrandowe Top Secret&Friends).

Tabela nr 10. Wyniki sklepów porównywalnych na rynku modowym w Polsce i zagranicą

w tys. PLN	2011 r.	2010 r.	Zmiana	zmiana %
Sprzedaż	91 522	87 020	4501	5%
Marża brutto	45 452	41 507	3945	10%
Marża brutto %	49,70%	47,70%	2	4%
Koszty bezpośrednie	39 304	37 751	1553	4%
Wynik na sprzedaży	6 148	3 756	2 392	64%
Rentowność	6,70%	4,30%	2,4	56%

Pomimo, iż w trzecim kwartale część moda Grupy Redan musiała także zmagać się z odbiegającą od normy pogodą po trzech kwartałach 2011 r. osiągnęła wynik przed opodatkowaniem na poziomie wyższym o 2,3 mln zł niż w analogicznym okresie roku 2010. Zaś na poziomie zysku na sprzedaży – aż o 3,6 mln zł lepszy.

Decydujące znaczenie dla uzyskanej poprawy wyników ma wzrost wartości marży (o 26 %) bardziej dynamicznější niż wzrost kosztów (o 18 %). Jest to rezultatem:

- polepszania zasad zarządzania i nadzorowania pracy sieci,
- kontynuowanie polityki rozwoju sieci multibrandowej oraz stałego monitoringu efektywności poszczególnych sklepów. Placówki nierentowne oraz nie dające – w naszej ocenie – potencjału na uzyskanie rentowności będą zamykane;
- inicjowania i wspierania działań polepszających skuteczność sieci;

- nieustane poszukiwania nowych rynków zbytu i rozwoju (kanał rosyjski) oraz rozwijanie istniejących jak i nowych kanałów dystrybucji.

Niekorzystny wpływ na wyniki rynku modowego w trzecim kwartale miały różnice kursowe, których ujemna nadwyżka (1,1 mln zł) spowodowała tak wysoką ujemną wartość salda pozostałych przychodów i kosztów finansowych, a tym samym przyczyniła się do pogłębienia straty.

W miesiącu październiku nastąpiło wyraźne ożywienie w sprzedaży także na rynku modowym. Wstępne dane o uzyskanej w tym okresie sprzedaży i marży wskazują, że po tym miesiącu segment mody Grupy Redan osiągnął zysk. Przed nami jeszcze najlepszy miesiąc w sprzedaży detalicznej, więc perspektywa trwałego odzyskania rentowności w br. jest prawie pewna.

Na koniec września 2011 r. liczba sklepów na rynku modowym wynosiła 206 lokalizacji, w tym 62 salonów multibrandowych Top Secret&Friends o łącznej powierzchni ok 15 tys. m², 112 salony monobrandowe Top Secret, oraz 32 sklepy monobrandowe Troll, w tym 71 to sklepy własne a 135 - franczyzowe. Utrzymana jest strategia Grupy Redan zgodnie z którą rozwijana jest sieć sklepów multibrandowych Top Secret&Friends. Prowadzony jest także stale monitoring efektywności poszczególnych sklepów, placówki nierentowne oraz nie dające potencjału na uzyskanie rentowności będą zamykane.

Powyższe dane dotyczące wyników rynku modowego obejmują rezultaty działań zarówno w Polsce jak i zagranicą.

Tabela nr 11. Geograficzna struktura sprzedaży rynku modowego Grupy Kapitałowej Redan w trzech kwartałach 2011 r. i w analogicznym okresie roku poprzedniego

	1 – 3 Q2011		1 – 3 Q 2010		zmiana Δ 2011/2010
	wartość	struktura	wartość	struktura	
Sprzedaż w Polsce	244 538	93,7%	213 437	96,3%	14,6%
Sprzedaż za granicą	16 378	6,3%	8 147	3,7%	101,0%
RAZEM	260 916	100,0%	221 584	100,0%	17,8%

W trzecim kwartale 2011 r. Grupy Redan rozpoczęła swoją działalność na rynku rosyjskim jej efektem na koniec września 2011 r. były trzy otwarte sklepy i 3 kolejne pewne do otwarcia w trakcie trwania czwartego kwartału.

4. Wskazanie czynników, które będą miały wpływ na osiągnięte wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

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

- 1) tempo wzrostu gospodarczego w Polsce i w krajach, w których działa Grupa oraz związana z nim skłonność do konsumpcji,
- 2) poziom kosztów zakupu,
- 3) poziomy kursu złotego w stosunku do USD i EUR, wpływające na koszty najmu oraz cenę nabycia towarów z importu,
- 4) warunki pogodowe mające duży wpływ na wielkość popytu na towary dostosowane do konkretnych warunków atmosferycznych

- 5) dynamika rozwoju na rynkach zagranicznych, w tym przyjęcie oferty Grupy Redan na rynku rosyjskim,
- 6) realizowane działania mające na celu optymalizację ponoszonych kosztów działalności. Nieustanne monitorowanie kosztów działania Grupy Kapitałowej Redan, skuteczność prowadzonych działań marketingowych.
- 7) możliwość pozyskania kapitału obrotowego zwiększającego możliwości rozwojowe Grupy.
- 8) wyniki osiągnięte przez Top Mark Sp. z o.o. – spółkę stowarzyszoną z Redan S.A.

5. Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz

Zarząd Redan SA opublikował w formie raportu bieżącego nr 26/2011 w dniu 8 listopada 2011 r. zmodyfikowaną prognozę skonsolidowanych wyników finansowych na rok 2011. Zgodnie z nią w 2011 r. Grupa Redan ma osiągnąć:

- skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży w wysokości 382 mln zł.
- skonsolidowany zysk netto w wysokości 6,5 mln zł

Zarząd Redan S.A. uważa, na podstawie opublikowanych skonsolidowanych wyników finansowych Grupy Redan za trzy kwartały 2011 r., że zaprezentowana obecnie prognoza sprzedaży i zysku netto na rok 2011 jest realna do zrealizowania.

6. Struktura Grupy Redan

Organizacja Grupy Redan

W trzecim kwartale 2011 r. nie zaszły zmiany w zakresie organizacji Grupy Redan Redan wraz z podmiotami zależnymi tworzy Grupę Kapitałową. Najważniejsze w niej znaczenie mają:

- **Redan SA** – podmiot dominujący – prowadzi logistykę dla towarów Top Secret, Troll i Drywash a także koordynuje rozwój działalności zagranicznej. Coraz większe znaczenie zyskują jednak zadania związane z zarządzaniem Grupą, organizowaniem finansowania, centralizowaniem wysokospecjalizowanych usług dla spółek z Grupy oraz zarządzaniem prawami do znaków towarowych. Do końca 2012 r. planowane jest zakończenie w Redan działalności ściśle operacyjnej, związanej wprost z obrotem towarowym.
- **„Adesso Sp. z o.o.” SKA**, w której Redan posiada 99,96% akcji, prowadzi sieć sklepów detalicznych Textilmarket. W tym zakresie zarządza wyborem, zakupem i sprzedażą towarów, wyborem lokalizacji pod sklepy tej sieci i przeprowadza we własnym zakresie także ich adaptację. W Andrychowie prowadzi także centrum magazynowo-logistyczne dla sklepów Textilmarket.
- **Top Secret Sp. z o.o.** – zarządzająca markami Grupy Redan na rynku modym (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 bezpośrednią.
- **Beta-Reda-Ukraina T.O.W** jest to spółka ukraińska, za pomocą której jest realizowana sprzedaż na Ukrainie wszystkich marek modych.
- **Redan Moscow OOO** jest to spółka rosyjska, za pomocą której będzie realizowana sprzedaż na terytorium Rosji wszystkich marek modych.

Poza tym w skład Grupy Redan wchodzi spółki sklepowe, które mają znaczenie techniczne, tzn. przedmiotem ich działalności jest prowadzenie sklepów detalicznych dla marek modowych z Grupy Redan.

Wykaz jednostek podlegających konsolidacji

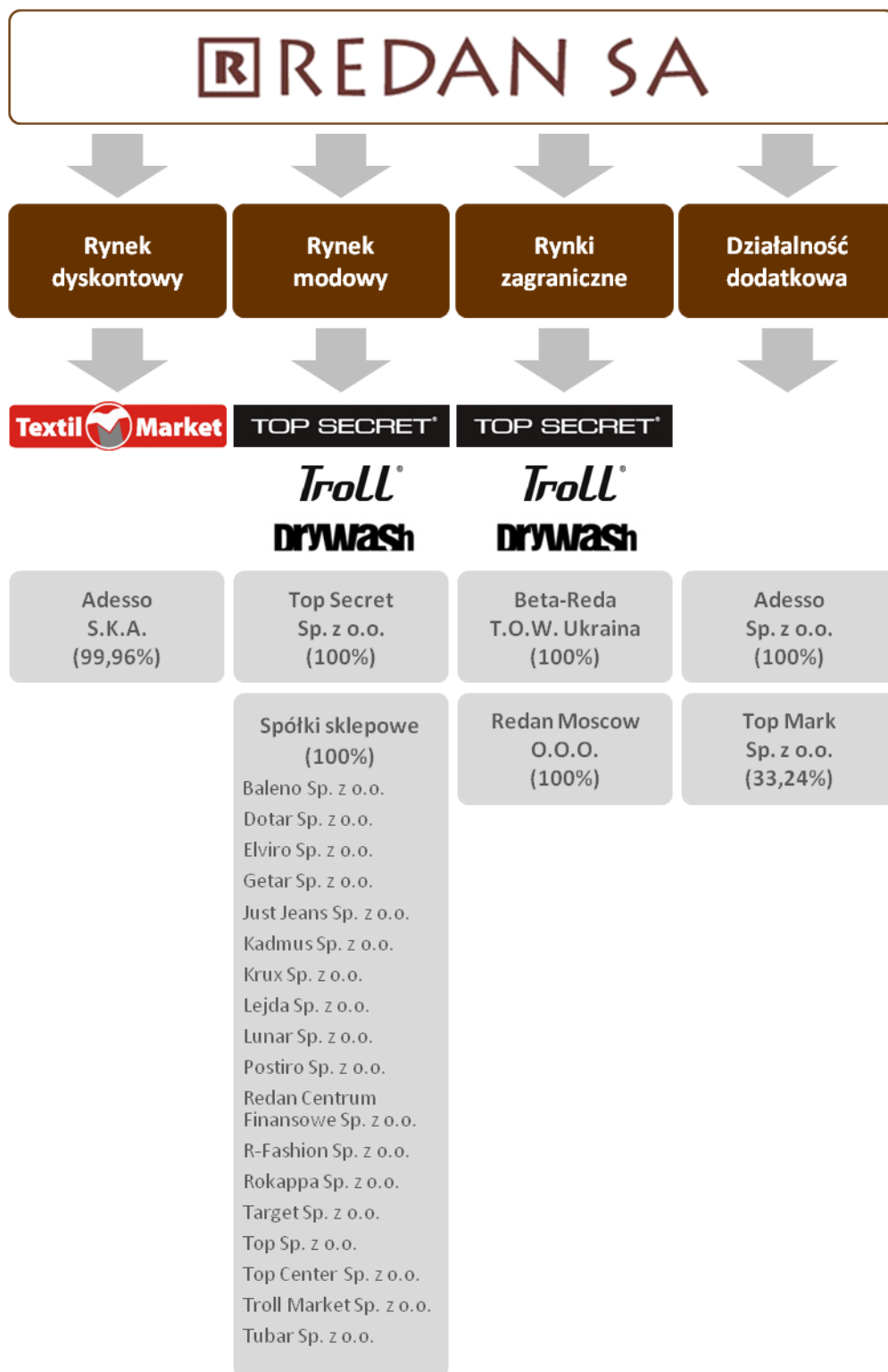
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie Redan S.A. oraz sprawozdania jej jednostek zależnych i spółki stowarzyszonej Top Mark sp. z o.o.. Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę do dnia ustania tej kontroli.

Spółka Top Mark została ujęta w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą praw własności. Jest to jednostka, na którą Grupa wywiera znaczący wpływ. Inwestycja w jednostce stowarzyszonej jest wykazywana w bilansie według ceny nabycia, korygowanej o późniejsze zmiany udziału grupy w aktywach netto tej jednostki. Rachunek zysków i strat odzwierciedla udział grupy w wynikach działalności jednostki stowarzyszonej.

Kapitał przypadający udziałom niesprawującym kontroli obejmuje nie należące do Grupy Redan akcje w spółce Adesso sp. z o.o. SKA.

Za pierwsze trzy kwartały 2011 roku konsolidacją zostały objęte następujące spółki: REDAN SA jako jednostka dominująca, jednostki zależne: Adesso sp. z o.o. SKA, Top Secret sp. o.o., Troll Market sp. z o.o., Target sp. z o.o., RCF sp. z o.o., Top sp. z o.o., Top Center sp. z o.o., Adesso sp. z o.o., Rokappa Sp.z o.o., Baleno sp. z o.o., Krux sp. z o.o., Dotar sp. z o.o., Kadmus sp. z o.o., Top Speed sp. z o.o., Lejda sp. z o.o., Alfa-Reda Ukraina, Beta Reda Ukraina, Redan Moskwa, Getar sp. z o.o., Lunar sp. z o.o., Tubar sp. z o.o., Elviro sp. z o.o., Just Jeans sp. z o.o., Postiro sp. z o.o., R-Fashion sp. z o.o. oraz jednostka stowarzyszona Top Mark sp. z o.o.

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



7. Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu raportu

Istotne zasady rachunkowości

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.

Zmiany w stosowanych zasadach rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie dokonano żadnych istotnych zmian w zasadach rachunkowości.

Zmiany danych porównywalnych

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

Poniższe tabele przedstawiają różnice pomiędzy danymi za okres porównawczy 01.01.2010-30.09.2010r. wykazanymi w sprawozdaniach za poprzednie okresy, a danymi pokazanymi w niniejszym sprawozdaniu.

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ REDAN SA na 30.09.2010	było	zmiana	jest
I. Aktywa trwałe	54666	197	54863
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3108	197	3305
6.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2946	237	3183
6.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	161	-40	121
II. Aktywa obrotowe	55119	324	55443
2. Należności krótkoterminowe	19956	406	20362
2.1. Od jednostek powiązanych	16775	424	17199
- z tytułu dostaw i usług	11 259	424	11 683
2.2. Od pozostałych jednostek	3180	-18	3162
- inne	1472	-18	1454
3. Inwestycje krótkoterminowe	1283	-19	1264

3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	1283	-19	1264
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	799	-19	780
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	199	-63	136
A k t y w a r a z e m	109785	521	110306

P a s y w a	było	zmiana	Jest
I. Kapitał własny	80130	481	80611
6. Całkowity zysk (strata) z lat ubiegłych	-5569	565	-5004
7. Całkowity zysk (strata)	4841	-84	4757
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	29655	40	29695
1. Rezerwy na zobowiązania	360	14	374
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	109	180	289
1.3. Pozostałe rezerwy	166	-166	0
b) krótkoterminowe	166	-166	0
2. Zobowiązania długoterminowe	12193	-40	12153
2.2. Wobec pozostałych jednostek	12 193	-40	12 153
- z tytułu leasingu	436	-40	396
3. Zobowiązania krótkoterminowe	17101	66	17167
3.2. Wobec pozostałych jednostek	15647	103	15750
- z tytułu dostaw i usług	1560	113	1673
- inne (w tym leasing)	448	-10	438
3.3. Fundusze specjalne	82	-37	45
P a s y w a r a z e m	109785	521	110306

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW REDAN SA za okres 1.01-30.09.2010r.	było	zmiana	Jest
1. Koszty finansowania zewnętrznego (wcześniej: Koszty odsetek)	1 794	49	1 843
4. Inne	766	-49	717
XIII. Podatek dochodowy	1 088	84	1 172
b) część odroczone	1 088	84	1 172
XVI. Zysk (strata) netto	4 841	-84	4 757

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na 30.09.2010	było	zmiana	jest
I. Aktywa trwałe	42 459	-315	42 144
2. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	200	-122	78

6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	9 774	-193	9 581
6.2. Inne rozliczenia międzyokresowe	230	-193	37
II. Aktywa obrotowe	100 704	-270	100 434
2. Należności krótkoterminowe	12 024	-65	11 959
2.2. Od pozostałych jednostek	10 962	-65	10 897
- podatkowe	4 542	-47	4 495
- inne	1 644	-18	1 626
3. Inwestycje krótkoterminowe	9 739	-116	9 623
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	9 739	-116	9 623
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	9 715	-116	9 599
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 232	-89	1 143
A k t y w a r a z e m	143 163	-585	142 578

P a s y w a	było	zmiana	jest
I. Kapitał własny	68 622	-124	68 498
6. Całkowity zysk (strata) z lat ubiegłych	-51 348	-124	-51 472
III. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	74 541	-461	74 080
1. Rezerwy na zobowiązania	1 991	-553	1 438
1.3. Pozostałe rezerwy	559	-553	6
b) krótkoterminowe	559	-553	6
2. Zobowiązania długoterminowe	12 943	-193	12 750
2.2. Wobec pozostałych jednostek	12 943	-193	12 750
- z tytułu leasingu	853	-193	660
3. Zobowiązania krótkoterminowe	59 607	285	59 892
3.2. Wobec pozostałych jednostek	58 409	419	58 828
- z tytułu dostaw i usług	36 427	184	36 611
-inne (w tym leasing)	2 491	235	2 726
3.3. Fundusze specjalne	266	-134	132
P a s y w a r a z e m	143 163	-585	142 578

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT skonsolidowany za okres 1.1.-30.09.2010r.	było	zmiana	jest
1. Koszty finansowania zewnętrznego (poprzednio: Odsetki), w tym:	1 866	49	1 915
4. Inne	1 295	-49	1 246

Powyższe zmiany w sprawozdaniu jednostkowym i skonsolidowanym wynikają głównie z :

- pokazania rozliczeń z tytułu ZFŚS per saldem (zmniejszenie zobowiązań o wartość należności z tytułu ZFŚS i o stan środków pieniężnych na rachunku ZFŚS);
- przeniesienia na zobowiązania krótkoterminowe pokazanych wcześniej na rezerwach wartości;

- pokazania rozliczeń z tytułu leasingu per saldem (zmniejszenie zobowiązań z tytułu leasingu o wartość odsetek pokazywanych wcześniej na RMK);
 - przekwalifikowania rezerwy na zobowiązanie podatkowe na odpis na należności podatkowe;
 - zaliczenia w koszty minionych okresów aktywowanych wcześniej na wartości firmy kosztów;
 - zastąpienia prezentowanej wcześniej pozycji „koszty odsetek” pozycją: „koszty finansowania zewnętrznego”, która zawiera obecnie również koszty prowizji bankowych pokazane wcześniej w innych kosztach finansowych.
- Ponadto wprowadzono zmianę w sprawozdaniu jednostkowym Redan S.A. polegającą na pokazaniu w nim podatku odroczonego Adesso sp. z o.o. SKA. Wcześniej podatek ten był pokazywany w spółce komandytowo - akcyjnej.

Zasady rachunkowości

Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

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. Wszystkie różnice kursowe są ujmowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Aktywa i pasywa zagranicznych jednostek zależnych są przeliczane po kursie obowiązującym na dzień bilansowy. Rachunki zysków i strat zagranicznych jednostek zależnych są przeliczane po średnim ważonym kursie wymiany za dany rok obrotowy.

W momencie zbycia podmiotu zagranicznego, zakumulowane różnice kursowe są ujmowane w rachunku zysków i strat jako część zysku lub straty na sprzedaży.

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

inwestycje w obcych środkach trwałych – przez okres trwania umowy najmu lub 10 lat, jeżeli umowa jest zawarta na czas nieokreślony lub z możliwością przedłużenia.

Jeżeli zaistnieją zdarzenia bądź zmiany, które wskażą na to, że wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych może nie być możliwa do odzyskania, dokonywany jest przegląd tych aktywów pod kątem ewentualnej utraty wartości. Jeżeli istnieją przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości, a wartość bilansowa przekracza szacowaną wartość odzyskiwaną wówczas wartość tych aktywów jest obniżana do poziomu wartości odzyskiwalnej. Wartość rezydualna rzeczowych aktywów trwałych odpowiada wyższej z następujących dwóch wartości: cenie sprzedaży netto lub wartości użytkowej. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości są ujmowane w rachunku zysków i strat.

Wartości niematerialne

Wartości niematerialne nabyte od jednostki gospodarczej w ramach oddzielnej transakcji są aktywowane według ceny nabycia. Wartości niematerialne nabyte w ramach transakcji przejęcia jednostki gospodarczej są ujmowane w aktywach oddzielnie od wartości firmy,

jeśli przy początkowym ujęciu można wiarygodnie określić ich wartość godziwą, z tym zastrzeżeniem, że - z wyjątkiem sytuacji, gdy wartość rynkową aktywa można z łatwością ustalić - wartość godziwa jest ograniczona do kwoty, której przekroczenie spowodowałoby powstanie lub zwiększenie ujemnej wartości firmy powstałej w wyniku przejęcia. Wartości niematerialne wytworzone przez jednostkę we własnym zakresie są ujmowane w aktywach, a nakłady poniesione na ich wytworzenie są ujmowane w ciężar rachunku zysków i strat przez okres 5 lat począwszy od roku, w którym zostały poniesione pierwsze nakłady.

W przypadku, gdy zaistniały zdarzenia bądź zaszły zmiany wskazujące na to, że wartość bilansowa wartości niematerialnych może nie być możliwa do odzyskania, są one poddawane weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości.

Inwestycje

Wszystkie inwestycje są początkowo ujmowane według ceny nabycia odpowiadającej wartości godziwej uiszczonyj zapłaty i obejmującej koszty związane z nabyciem inwestycji.

Po początkowym ujęciu, inwestycje sklasyfikowane jako „przeznaczone do obrotu” i „dostępne do sprzedaży” wyceniane będą według wartości godziwej. Zyski i straty z tytułu inwestycji przeznaczonych do obrotu ujmują się w rachunku zysków i strat. Zyski i straty z tytułu inwestycji dostępnych do sprzedaży będą ujmowane jako odrębny składnik kapitału własnego do momentu sprzedaży, ściągnięcia lub zbycia inwestycji w inny sposób, lub do momentu stwierdzenia utraty wartości - w tym momencie łączny zysk lub strata ujęta w kapitale własnym zostają przeniesione do rachunku zysków i strat.

Pozostałe inwestycje długoterminowe, które mają być utrzymywane do upływu terminu zapadalności (np. obligacje) będą wyceniane według zamortyzowanej ceny nabycia ustalonej metodą efektywnej stopy procentowej. Przy ustalaniu zamortyzowanej ceny nabycia uwzględnia się dyskonto lub premię uzyskaną przy nabyciu inwestycji i rozliczaną przez okres utrzymywania jej do upływu terminu zapadalności. W przypadku inwestycji wycenianych według zamortyzowanej ceny nabycia, zyski lub straty z tytułu tych inwestycji są ujmowane w rachunku zysków i strat z chwilą usunięcia inwestycji z bilansu lub stwierdzenia utraty wartości, a także w wyniku amortyzacji.

Wartość godziwa inwestycji stanowiących przedmiot obrotu na aktywnych rynkach finansowych jest ustalana w odniesieniu do cen zakupu notowanych na giełdzie w chwili zamknięcia sesji, na dzień bilansowy. Wartość godziwa inwestycji, dla których nie ma notowanej ceny rynkowej, jest ustalana w odniesieniu do aktualnej wartości rynkowej innego instrumentu posiadającego zasadniczo takie same cechy, lub w oparciu o prognozowane przepływy pieniężne z aktywa stanowiącego podstawę /przedmiot/ inwestycji.

Wszystkie „zwykłe” transakcje zakupu aktywów finansowych są ujmowane w dniu zawarcia transakcji, tj. w dniu, w którym grupa 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.

Zapasy

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) i możliwej do uzyskania wartości netto.

Koszty poniesione na doprowadzenie każdego składnika zapasów do jego aktualnego miejsca i stanu są ujmowane w następujący sposób:

Towary - w cenie nabycia ustalonej metodą „pierwsze weszło-pierwsze wyszło”; Produkty gotowe i produkty w toku - koszt bezpośrednich materiałów i robocizny oraz odpowiedni narzut pośrednich kosztów produkcji ustalony przy założeniu normalnego wykorzystania mocy produkcyjnych, z wyłączeniem kosztów zaciągniętych pożyczek i kredytów.

Odpisy aktualizujące wartość towarów są dokonywane w przypadku zaistnienia trwałej utraty ich wartości. Trwała utrata wartości zachodzi wtedy, gdy istnieje duże prawdopodobieństwo, że kontrolowane przez spółki towary nie przyniosą w przyszłości w znaczącej części lub w całości przewidywanych korzyści ekonomicznych. Celem odpisu aktualizującego jest doprowadzenie wartości towarów wynikającej z ksiąg rachunkowych do ceny sprzedaży netto, a w przypadku jej braku do ustalonej w inny sposób wartości godziwej. Odpisy zalicza się do pozostałych kosztów operacyjnych.

Metodologia wyceny zapasów zakupionych wcześniej niż 12 miesięcy przed datą bilansową dla towarów, które sprzedawały się w roku obrachunkowym :

- 1) jeżeli dana pozycja magazynowa sprzedawała się w ciągu 12 miesięcy poprzedzających datę bilansową:
 - a. -wyliczenie średniej ceny sprzedaży dla danej pozycji
 - b. -wartość rezerwy obliczana w następujący sposób :
 - i. 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. Ponadto na towary przyjęte na magazyn zwrotów oraz na zakupione i niewykorzystywane regały magazynowe, tworzony jest odpis w wysokości ½ ceny ich zakupu.

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.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług, których termin zapadalności wynosi zazwyczaj od 14 do 90 dni, są ujmowane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem rezerwy na nieściągalne należności. Rezerwa na należności wątpliwe oszacowywana jest wtedy, gdy ściąganie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne. Należności nieściągalne są odpisywane w straty w momencie stwierdzenia ich nieściągalności.

Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych obejmują środki pieniężne w banku i w kasie, w tym lokaty krótkoterminowe i akredytywy oraz środki pieniężne w drodze.

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.

Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na grupie 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 grupa 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.

Świadczenia emerytalne i inne świadczenia po okresie zatrudnienia

Kwoty zobowiązań grupy 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.

Leasing

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

Aktywowane środki trwałe użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu. Jednak, jeśli umowa przewiduje przeniesienie własności na koniec okresu

leasingu - to okres amortyzacji może być dłuższy niż okres leasingu; jednak nie powinien być dłuższy niż przewidywany okres użytkowania.

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

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

Przychody

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

Przychody z tytułu umów o świadczenie usług ujmuje się poprzez odniesienie do stopnia zaawansowania realizacji danej umowy. Jeżeli efekt umowy o świadczenie usług można wiarygodnie oszacować, przychody i koszty ujmuje się poprzez odniesienie do stopnia zaawansowania realizacji umowy na dzień bilansowy. W przypadku, kiedy wartości umowy nie da się wiarygodnie oszacować, przychody z tytułu umowy ujmuje się w stopniu, w jakim jest prawdopodobne, że poniesione w związku z umową koszty zostaną nimi pokryte. Koszty związane z umową ujmuje się jako koszty okresu, w jakim zostały poniesione. Jeżeli istnieje prawdopodobieństwo, że koszty umowy przekroczą związane z nią przychody, przewidywaną stratę ujmuje się niezwłocznie jako koszt.

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.

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 Grupach 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 Grupach 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 odroczonego 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.

Pochodne instrumenty finansowe

Instrumenty pochodne, z których korzysta grupa 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

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

Odpisy aktualizujące wartość należności i roszczeń wyniosły w tys. PLN:

- w Redan SA

odpis na należności na 01.01.2011	8 028
Zwiększenia	787
Zmniejszenia	2 557
odpis na należności na 30.09.2011	6 258

- w Grupie

odpis na należności na 01.01.2011	6 358
Zwiększenia	298
Zmniejszenia	2 383
odpis na należności na 30.09.2011	4 273

Zmniejszenie odpisów aktualizujących następuje bądź w przypadku przedawnienia lub stwierdzenia nieściągalności należności bądź w przypadku ustania przyczyny (dokonania zapłaty), dla której dokonano odpisu aktualizującego. W drugim przypadku następuje zaliczenie rozwiązanych odpisów do pozostałych przychodów operacyjnych lub finansowych.

Odpisy aktualizujące wartość zapasów wyniosły w tys. PLN:

- w Redan SA

odpis na zapasy na 01.01.2011	6 410
zwiększenia	435
Zmniejszenia	1 368
odpis na zapasy na 30.09.2011	5 477

- w Grupie

odpis na zapasy na 01.01.2011	6 920
zwiększenia	669
Zmniejszenia	1 591
odpis na zapasy na 30.09.2011	5 998

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

odpis na 01.01.2011	4 007
zwiększenia	0
wykorzystanie	105
odpis na 30.09.2011	3 902

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

odpis na 01.01.2011	672
zwiększenia	195
Zmniejszenia	473
odpis na 30.09.2011	394

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.

Segmenty operacyjne

Zgodnie z wymogami MSSF 8, Grupa identyfikuje segmenty operacyjne w oparciu o wewnętrzne raporty dotyczące tych elementów Grupy, które są regularnie weryfikowane przez osoby decydujące o przydzielaniu zasobów do danego segmentu i oceniające jego wyniki finansowe.

Dla celów zarządczych Grupa wyróżnia cztery główne sprawozdawcze segmenty operacyjne:

- Rynek dyskontowy (sieć Textilmarket) - sprzedaż towarów w sieci dyskontów Textilmarket
- Rynek modowy (marki Top Secret, Troll i Drywash) – sprzedaż detaliczna towarów marki Top Secret, Troll i Drywash w Polsce, sprzedaż spółek zagranicznych na Ukrainie i Rosji oraz sprzedaż do zewnętrznych odbiorców zagranicznych z REDAN SA.
- Redan - sprzedaż hurtowa - sprzedaż hurtowa z Redan SA.
- Pozycje nieprzypisane

Główny organ odpowiedzialny dokonuje oceny wyników segmentów operacyjnych na podstawie przychodów ze sprzedaży oraz wyniku na sprzedaży. Wyniki pozostałej działalności operacyjnej oraz działalności finansowej, zarządzane są na poziomie Grupy i nie są alokowane do segmentów operacyjnych.

Dane o poszczególnych segmentach obejmują:

- Rynek dyskontowy - wyniki oraz aktywa „Adesso Sp. z o.o.” SKA prowadzącej sieć sklepów Textilmarket.
- Rynek modowy - sprzedaż oraz wartość sprzedanych towarów marki Top Secret, Troll i Drywash w spółce Top Secret Sp. z o.o. prowadzącej sprzedaż detaliczną na rynku modowym w Polsce oraz w spółkach działających na rynkach zagranicznych, koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu tych spółek powiększone o koszty utrzymania sklepów własnych Top Secret, Troll i TopsSecret&Friedns w spółkach z Grupy Redan, aktywa spółki Top Secret Sp. z o.o. oraz spółek zagranicznych pomniejszone o należności z tyt. rozliczeń ze spółkami powiązanymi Grupy Redan z tytułu prowadzenia sklepów na tynku modowym oraz powiększone o wybrane aktywa tychże spółek dające się wprost przypisać do sklepów tego rynku (wartości niematerialne i prawne, rzeczowe aktywa trwałe oraz należności długoterminowe z tyt. wpłaconych kaucji).

- Redan - sprzedaż hurtowa - sprzedaż z Redan SA towarów w hurcie podmiotom krajowym oraz wszystkim podmiotom powiązanym z GK Redan, koszty Redan SA z wyłączeniem kosztów związanych z działalnością, aktywa Redan SA z wyłączeniem długoterminowych aktywów finansowych tej jednostki.
- „Pozycje nieprzypisane”- pozostałe niepodzielone aktywa Redan SA w tym długoterminowe aktywa finansowe Redan SA.

W poniższych tabelach przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz aktywów poszczególnych segmentów Grupy za okres pierwszego półrocza 2011 roku oraz pierwszego półrocza roku 2010.

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

Tabela nr 12. Podział przychodów i zysków oraz aktywów Grupy Redan na segmenty działalności za trzy kwartały 2011.

I - III Q 2011 r. [tys. PLN]	Rynek dyskontowy	Rynek modowy	Redan sprzedaż hurtowa	Pozycje nieprzypisane	Wyłączenia z tyt. transakcji między segmentami	GK Redan
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	135 082	126 452	208	0	0	261 742
Sprzedaż między segmentami	0	66 013	73 590	0	-139 604	0
Razem sprzedaż	135 082	192 465	73 799	0	-139 604	261 742
Wartość sprzed. towarów i materiałów	83 621	125 658	74 279	0	-139 604	143 954
Marża brutto na sprzedaży	51 461	66 807	-480	0	0	117 788
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	46 474	67 903	1 222	0	0	115 598
Zysk (strata) na sprzedaży	4 987	-1 096	-1 702	0	0	2 190
Aktywa segmentu sprawozdawczego stan na 30.09.2011	66 524	59 964	70 617	50 346	-77 166	170 285

Tabela nr 13. Podział przychodów i zysków oraz aktywów Grupy Redan na segmenty działalności za trzy kwartały 2010.

I - III Q 2010 r. [tys. PLN]	Rynek dyskontowy	Rynek modowy	Redan sprzedaż hurtowa	Pozycje nieprzypisane	Wyłączenia z tyt. transakcji między segmentami	GK Redan
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	117 267	101 399	3 393	0	0	222 059
Sprzedaż między segmentami	0	51 936	59 242	0	-111 177	0
Razem sprzedaż	117 267	153 334	62 635	0	-111 177	222 059
Wartość sprzed. towarów i materiałów	72 189	100 373	62 156	0	-111 177	123 539
Marża brutto na sprzedaży	45 078	52 962	479	0	0	98 520
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	35 881	57 686	1 418	0	0	94 984
Zysk (strata) na sprzedaży	9 197	-4 724	-939	0	0	3 535
Aktywa segmentu sprawozdawczego stan na 30.09.2010	47 471	52 006	72 088	46 594	-75 580	142 578

W punkcie „Podział wyniku Grupy Redan za pierwszy kwartał 2011 r. na kanały dystrybucji” zamieszczona jest informacja o podziale skonsolidowanych wyników Grupy Redan na kanały dystrybucji. Zaprezentowane poniżej 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.

Kapitał akcyjny Spółki

Emisja, wykup i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

W okresie objętym sprawozdaniem Emitent nie dokonywał emisji, wykupu lub spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

Akcjonariusze posiadający ponad 5% głosów na WZA:

Poniższa tabela zawiera, zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, listę akcjonariuszy, którzy na dzień publikacji raportu posiadają akcje uprawniające do ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Lista głównych akcjonariuszy od 30 września 2011 r. nie uległa zmianie.

Tabela nr 14. Lista akcjonariuszy posiadających akcje Redan uprawniające do wykonywania ponad 5% głosów na WZA

Stan na 08.11.2011 r.	liczba akcji	% kapitału akcyjnego	liczba głosów	% głosów na WZA
Radosław Wiśniewski	13 236 934	49,14%	17 941 734	56,09%
Sylwester Cacek	3 250 000	12,06%	3 250 000	10,16%

W okresie sprawozdawczym Radosław Wiśniewski dokonał dwóch operacji zakupu akcji

- 1) 15 września 2011 - zakupił 2241 akcji za łączną cenę 9 192,67 zł
- 2) 23 września 2011- zakupił 2393 akcji za łączną cenę 8 108,88 zł

Stan posiadania akcji Redan SA przez członków Zarządu

Poniższa tabela przedstawia liczbę akcji Redan będących w posiadaniu członków zarządu na dzień sporządzenia sprawozdań finansowych.

Tabela nr 15. Liczba akcji Redan SA posiadanych przez członków zarządu

	Stan na 30.08.2011	Stan na 08.11.2011
Michał Kałużyński - Wiceprezes Zarządu	8 445	8 445

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

Stan posiadania akcji Redan SA przez członków Rady Nadzorczej

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

Tabela nr 16. Liczba akcji Redan SA posiadanych przez członków rady nadzorczej

	Stan na 30.08.2011	Stan na 08.11.2011
Jacek Jaśkiewicz	3 500	3 500
Piengjai Wiśniewska (wraz z Ores sp. z o.o.)	1 056 240	1 056 240
Radosław Wiśniewski	13 232 300	13 236 934

Ponadto małżonek Pani Doroty Cacek, członka Rady Nadzorczej Redan S.A., posiada 3.250.000 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, które uprawniają do wykonywania 10,16% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

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

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

Na dzień 30 września 2011 r. Zarząd Redan SA działał w następującym składzie:

- Bogusz Kruszyński – Prezes Zarządu
- Michał Kałużyński – Wiceprezes Zarządu

W okresie objętym powyższym sprawozdaniem nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Redan S.A.

Na dzień 30 września 2011 r. Rada Nadzorcza spółki działała w składzie:

- Radosław Wiśniewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Dorota Cacek – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
- Piengjai Wiśniewska – Członek Rady Nadzorczej
- Monika Miłkowska-Bruczko – Członek Rady Nadzorczej
- Tomasz Świeboda – Członek Rady Nadzorczej
- Jacek Jaśkiewicz – Członek Rady Nadzorczej
- Sławomir Lachowski – Członek Rady Nadzorczej

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

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

Informacja dotycząca dywidendy

W pierwszym kwartale br. Emitent nie wypłacił ani nie deklarował wypłaty dywidendy.

Informacje o postępowaniach sądowych

Redan SA jest stroną powodową w sprawach o zapłatę należności od kontrahentów. Jednak na dzień 30 września 2011 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 SA.

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.

Informacja o kredytach oraz udzielonych poręczeniach i gwarancjach

Na dzień 30 września 2011 r. Redan SA posiadał następujące zawarte i obowiązujące umowy kredytowe:

- (i) Kredyt nieodnawialny do wartości 21 000.000. zł na refinansowanie zobowiązań Redan SA wynikających z porozumienia z instytucjami finansującymi z dnia 11 lipca 2006 r. na okres trzech lat od dnia podpisania umowy kredytowej;
- (ii) Kredytu odnawialnego do limitu 14.000.000 zł. Kredyt może zostać wykorzystany
 - jako kredyt w rachunku bieżącym do wartości 5.000.000 zł do dnia 24 marca 2012 r.
 - na zabezpieczenie jak i dokonanie zapłaty z gwarancji bankowych do dnia 24 marca 2013 r.
 - na zabezpieczenie oraz na dokonanie zapłaty za akredytywy dokumentowe do dnia 24 marca 2013 roku.
- (iii) Kredytu odnawialnego do limitu 3.000.000 zł. do dnia 6 września 2012 r.
- (iv) Kredytu na zabezpieczenie oraz na dokonanie zapłaty za akredytywy dokumentowe do dnia 6 września 2012 roku.

Na dzień 30 września 2011 r. łączna wartość udzielonych przez Redan SA poręczeń i gwarancji nie przekracza 10% kapitałów własnych Redan SA.

Na mocy umów kredytowych zawartych z bankiem finansującym działalność Redan SA z dnia 24 marca 2011 r. spółka „Adesso Sp. z o.o.” SKA poręczyła za zobowiązania Redan SA wobec banku.

Tabela nr 17. Zestawienie poręczeń, przystąpień do długu podmiotów powiązanych na rzecz Redan SA według stanu na 30 września 2011 r. zgodnie ze stanem zadłużenia na dzień 30 września 2011 r.

Podmiot powiązany	Rodzaj powiązania	Tytuł	Warunki finansowe	Kwota	Okres obowiązywania*
„Adesso sp. z o.o.” SKA	Spółka zależna Redan SA	Zobowiązania wobec DZ Bank Polska SA	Brak wynagrodzenia z tyt. Poręczenia	18 994 809,08 zł	do 24/03/2014
„Adesso sp. z o.o.” SKA	Spółka zależna Redan SA	Zobowiązania wobec DZ Bank Polska SA	Brak wynagrodzenia z tyt. Poręczenia	Do 14 000 000 zł **	do 24/03/2013

*w przypadku okresu obowiązywania przystąpienia do długu i poręczeń podano daty w jakich najpóźniej zgodnie z umowami mają zostać spłacone zobowiązania kredytowe Redan SA.

**maksymalny limit zadłużeni w kredycie w rachunku bieżącym, gwarancji oraz akredytyw dokumentów Redan SA.

Zobowiązania lub aktywa warunkowe

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

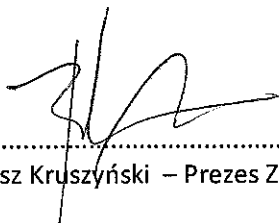
Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego emitenta i ich zmian oraz informacje istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta

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

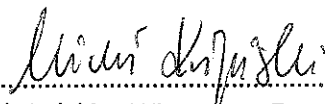
Zdarzenia po dniu bilansowym

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

Łódź, 8 listopada 2011 r.



.....
Bogusz Kruszyński – Prezes Zarządu



.....
Michał Kałużyński - Wiceprezes Zarządu