

Grupa Kapitałowa REDAN

INFORMACJA DODATKOWA DO ROZSZERZONEGO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO ZA III KWARTAŁ 2005 ROKU

I. Zasady przyjęte przy sporządzaniu raportu, informacja o zmianach stosowanych zasad rachunkowości.

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.

Istotne zasady rachunkowości

Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

Z dniem 1 stycznia 2005 r. Grupa Kapitałowa REDAN zaczęła stosować MSR. W wyniku przyjęcia standardów MSR, wprowadzone zostały następujące zmiany do stosowanych przez grupę zasad rachunkowości, zgodnie z określonymi w standardach przepisami dotyczącymi przechodzenia na stosowanie standardów:

- Lokacyjne papiery wartościowe będące w posiadaniu grupy będą w świetle MSR 39 sklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży i ujmowane według wartości godziwej. Zmiany wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży będą ujmowane jako oddzielny składnik kapitału własnego aż do momentu ich sprzedaży. W chwili sprzedaży, łączny zysk lub strata ujęta w kapitale własnym będzie odnoszona na rachunek zysków i strat za bieżący okres. Przedtem lokacyjne papiery wartościowe wyceniane były według ceny nabycia pomniejszonej o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości.
- Walutowe kontrakty terminowe typu forward zawierane w celu zabezpieczenia uprawdopodobnionych przyszłych zobowiązań będą klasyfikowane jako zabezpieczenia przepływów środków pieniężnych i ujmowane według wartości godziwej. Część zysku lub straty na instrumencie zabezpieczającym, uznana za skuteczne zabezpieczenie, jest ujmowana bezpośrednio w kapitale własnym, dopóki zabezpieczana transakcja nie zostanie sama ujęta w sprawozdaniu finansowym. Nieskuteczna część zabezpieczenia (jeśli taka wystąpi) będzie ujmowana niezwłocznie w rachunku zysków i strat za bieżący okres. Przedtem walutowe kontrakty terminowe typu forward zawierane w celu zabezpieczenia uprawdopodobnionych

przyszłych zobowiązań były odraczane w bilansie, dopóki nie została w nim ujęta sama zabezpieczona pozycja.

- Bilans oraz rachunek zysków i strat za 2004 rok zostały przekształcone w taki sposób, by odzwierciedlały zmiany dokonane w zasadach rachunkowości.

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. Inwestycja w jednostce stowarzyszonej obejmuje wartość firmy powstałą przy nabyciu (pomniejszoną o umorzenie), która jest rozliczana zgodnie z zasadami określonymi poniżej w części dotyczącej wartości firmy.

Pozostałe spółki ujęto pełną metodą, przy czym ze względu na fakt, iż część spółek powstała w trakcie 2004 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych obejmują wyniki działalności i przepływy środków pieniężnych tych spółek za krótsze okresy, od dnia objęcia nad nimi kontroli przez grupę.

Udziały mniejszości obejmują nie należące do grupy akcje w spółce Adesso SA.

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 rachunku zysków i strat.

Aktywa i pasywa zagranicznych jednostek zależnych są przeliczane po kursie obowiązującym na dzień bilansowy. Rachunki zysków i strat zagranicznych jednostek zależnych są przeliczane po średnim ważonym kursie wymiany za dany rok obrotowy. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane bezpośrednio w kapitale własnym. W momencie zbycia podmiotu zagranicznego, zakumulowane różnice kursowe są ujmowane w rachunku zysków i strat jako część zysku lub straty na sprzedaży.

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.

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.

Wartość firmy

Wartość firmy stanowi nadwyżkę ceny nabycia nad wartością godziwą możliwych do zidentyfikowania aktywów netto jednostki zależnej, stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia na dzień przejęcia. Wartość firmy Adesso SA i Top Mark Sp. z o.o. była amortyzowana metodą liniową 20% rocznie. Zgodnie z MSR zaprzestano amortyzacji począwszy od 1 stycznia 2005 roku. W przypadku, gdyby zaistniały zdarzenia bądź zaszyły zmiany wskazujące na to, że bilansowa wartość firmy może nie być możliwa do odzyskania, poddawana jest weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości. Wartość firmy jest wyceniana według ceny nabycia pomniejszonej o umorzenie do 2003 roku włącznie oraz ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości.

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 zaszyły zmiany wskazujące na to, że wartość bilansowa wartości niematerialnych może nie być możliwa do odzyskania, są one poddawane weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości.

Inwestycje

Wszystkie inwestycje są początkowo ujmowane według ceny nabycia odpowiadającej wartości godziwej uiszczonej zapłaty i obejmującej koszty związane z nabyciem inwestycji. Po początkowym ujęciu, inwestycje sklasyfikowane jako „przeznaczone do obrotu” i „dostępne do sprzedaży” wyceniane będą według wartości godziwej. Zyski i straty z tytułu inwestycji przeznaczonych do obrotu ujmują się w rachunku zysków i strat. Zyski i straty z tytułu inwestycji dostępnych do sprzedaży będą ujmowane jako odrębny składnik kapitału własnego do momentu sprzedaży, ściągnięcia lub zbycia inwestycji w inny sposób, lub do momentu stwierdzenia utraty wartości - w tym momencie łączny zysk lub strata ujęta w kapitale własnym zostają przeniesione do rachunku zysków i strat. Pozostałe inwestycje długoterminowe, które mają być utrzymywane do upływu terminu zapadalności (np. obligacje) będą wyceniane według zamortyzowanej ceny nabycia ustalonej metodą efektywnej stopy procentowej. Przy ustalaniu zamortyzowanej ceny nabycia uwzględnia się dyskonto lub premię uzyskaną przy nabyciu inwestycji i rozliczaną przez okres utrzymywania jej do upływu terminu zapadalności. W przypadku inwestycji wycenianych według zamortyzowanej ceny nabycia, zyski lub straty z tytułu tych inwestycji

są ujmowane w rachunku zysków i strat z chwilą usunięcia inwestycji z bilansu lub stwierdzenia utraty wartości, a także w wyniku amortyzacji.

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

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

jeżeli dana pozycja magazynowa sprzedawała się w ciągu 12 miesięcy poprzedzających datę bilansową

-wyliczenie średniej ceny sprzedaży dla danej pozycji

-wartość rezerwy obliczana w następujący sposób :

a) jeśli średnia cena sprzedaży jest wyższa od ceny zakupu - rezerwa nie jest tworzona

b) jeśli cena sprzedaży jest mniejsza od ceny zakupu - rezerwa jest tworzona na zasadzie:
(cena zakupu - cena sprzedaży) x ilość sztuk na magazynie) x 1,25 (przyjmujemy, że w następnym okresie prawdopodobnie trzeba będzie jeszcze obniżyć cenę sprzedaży)

Jeśli dany asortyment nie znalazł nabywców - rezerwa jest tworzona na ½ wartości towaru

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług, których termin zapadalności wynosi zazwyczaj od 14 do 90 dni, są ujmowane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem rezerwy

na nieściągalne należności. Rezerwa na należności wątpliwe oszacowywana jest wtedy, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne. Należności nieściągalne są odpisywane w straty w momencie stwierdzenia ich nieściągalności.

Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nie przekraczającym 12 miesięcy.

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.

Umarzalne obligacje z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji zwykłych

Emitent w związku z realizowanym „Programem motywacyjnym dla członków Zarządu Spółki REDAN S.A., innych osób zajmujących kierownicze stanowiska w Spółce oraz osób indywidualnie odpowiedzialnych za poziom sprzedaży i poziom zysku Grupy Kapitałowej Spółki”, w ramach którego emitowane są obligacje z prawem do pierwszeństwa objęcia akcji zwykłych Spółki, dostosował sposób prezentacji wymienionego instrumentu złożonego z instrumentu finansowego (obligacje) i instrumentu kapitałowego (prawo do akcji zwykłych) do standardu MSSF 2 „Płatności w formie akcji własnych”.

Realizacja programu będzie mieć istotny niegotówkowy wpływ na rachunek wyników Emitenta.

Instrument kapitałowy w postaci prawa do akcji zwykłych wyceniany jest w wartości godziwej. Za wartość godziwą 1 akcji wynikającej z opcji na akcję przyjęto wycenę opcji na akcje zwykłe stosując model wyceny Blacka-Scholesa z parametrami (aktualna cena instrumentu bazowego = aktualna cena akcji, cena wykonania opcji = cena nominalna emitowanych akcji, stopa procentowa wolna od ryzyka = 6 M WIBOR, parametr zmienności = zmienność ceny akcji, odpowiedni okres do wygaśnięcia opcji).

Na dni bilansowe spółka prowadzi analizy mające na celu ustalenie wysokości kosztu przypadającego na dany moment. Koszt z wyceny w wartości godziwej instrumentu kapitałowego (ustalony w momencie emisji instrumentu) w kwocie uznanej za efektywne koszty przyszłej pozycji przepływów związanych z daną emisją akcji odnoszony jest na kapitał. Skutki przeszacowania wielkości kosztów, stosownie do prognozowanej możliwości realizacji ujętego już kosztu, obejmujące kwotę nie stanowiącą w pełni efektywnego kosztu odnoszone są na kapitał (w przypadku zwiększenia), bądź zaliczane do przychodów danego okresu sprawozdawczego (w przypadku zmniejszenia).

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.

Leasing

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

Aktywowane środki trwale użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu. Jednak jeśli umowa przewiduje przeniesienie własności na koniec okresu leasingu - to okres amortyzacji może być dłuższy niż okres leasingu; jednak nie powinien być dłuższy niż przewidywany okres użytkowania.

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

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

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 towarów i produktów są ujmowane, jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności do towarów i produktów zostały przekazane nabywcy oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.

Dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy do ich otrzymania.

Przychody z tytułu najmu ujmowane są metodą liniową przez okres wynajmu w stosunku do otwartych umów.

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.

Jeżeli dotacja dotyczy pozycji kosztowej, wówczas jest ona ujmowana jako przychód w sposób współmierny do kosztów, które dotacja ta ma w zamierzeniu kompensować. Jeżeli dotacja dotyczy składnika aktywów, wówczas jej wartość godziwa jest ujmowana na koncie przychodów przyszłych okresów, a następnie stopniowo, drogą równych odpisów rocznych, odpisywana do rachunku zysków i strat przez szacowany okres użytkowania związanego z nią aktywa.

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 jednostkach 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 jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku jest ujmowany w bilansie jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku oraz rezerwy na podatek odroczony wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) prawnie lub faktycznie obowiązujące na dzień bilansowy.

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.

Zestawienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w rachunku zysków i strat za trzeci kwartał 2004, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi :

w Redan SA

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	3 kwartały okres od 01-01-2004 do 30-09- 2004 wg UOR	3 kwartały okres od 01-01-2004 do 30-09- 2004 wg MSR	ZMIANA MSR
Koszty sprzedaży	22060	22291	231
Koszty finansowe	1822	2545	723
Podatek dochodowy część odroczone	145	44	-101
Zysk (strata) netto	11085	10232	-853

- w Grupie

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	3 kwartały okres od 01-01-2004 do 30-09- 2004 wg UOR	3 kwartały okres od 01-01-2004 do 30-09- 2004 wg MSR	Zmiana
Przychody netto ze sprzedaży towarów	166829	163712	-3117
Koszty sprzedanych towarów	108015	106443	-1572
Koszty sprzedaży	41359	41231	-128
Przychody finansowe	4483	5445	962
Koszty finansowe	2119	3804	1685
Podatek dochodowy- część odroczone	-275	-666	-391
(Zyski) straty mniejszości	496	132	-364
Zysk (strata) netto	9751	8366	-1385

W trzecim kwartale 2005 roku konsolidacją zostały objęte następujące spółki: REDAN SA jako jednostka dominująca, jednostki zależne: Adesso SA, Top Secret sp. o.o., Troll Market sp. z o.o., Target sp. z o.o., Wisco sp. z o.o., Top sp. z o.o., Top Center sp. z o.o., Hatt sp. z o.o., Rokappa Sp.z o.o., Redan s.r.o. (Słowacja) Euroredan s.r.o. (Czechy), 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, Getar sp. z o.o., Lunar sp. z o.o., Loger sp. z o.o., Tubar sp. z o.o., Elviro sp. z o.o. oraz jednostka stowarzyszona Top Mark sp. z o.o.

II. Informacja o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego, o których mowa w ustawie o rachunkowości oraz dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów.

Odpisy aktualizujące wartość należności i roszczeń na dzień 30.09.2005r. wyniosły:

w sprawozdaniu jednostkowym Redan SA:	3 790 tys. zł
w sprawozdaniu skonsolidowanym:	4 021 tys. zł

Zmiany w stanie odpisów aktualizujących wartość należności w okresie 01.01- 30.09.2005r.

- w sprawozdaniu jednostkowym Redan SA

Stan na 31.12.2004r.:	3462,0 tys. zł
Odpisy dokonane w okresie 01.01- 30.09.2005r.:	694,0 tys. zł
Zmniejszenie odpisów:	366,0 tys. zł
Stan na 30.09.2005r.:	3 790,0 tys. zł

- w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy Redan

Stan na 31.12.2004r.	3502,0 tys. zł
Odpisy dokonane w okresie 01.01- 30.09.2005r.	911,0 tys. zł
Zmniejszenie odpisów	392,0 tys. zł
Stan na 30.09.2005r.	4 021,0 tys. zł

Odpisy aktualizujące wartość należności są zaliczane odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub do kosztów finansowych.

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 zmniejszenie wykazanych uprzednio pozostałych kosztów operacyjnych lub finansowych.

Na dzień 30.09.2005r. dokonano również odpisu aktualizującego wartość zapasów:

- w Redan SA odpis aktualizujący wartość towarów handlowych na dzień 30.09.2005r. wynosi 4465 tys. zł i wzrósł w stosunku do stanu na 31.12.2004r. o 2769 tys. zł,
- w Grupie odpis aktualizujący wartość towarów handlowych na dzień 30.09.2005r. wynosi 4618 tys. zł i wzrósł w stosunku do stanu na 31.12.2004r. o 2922 tys. zł.

Na 30.09.2005r. wykazano rezerwę na zobowiązania w wysokości:

- 381 tys. zł w Redan SA,
 - 561 tys. zł w Grupie
- oraz rezerwę na odroczony podatek dochodowy w wysokości
- 402 tys. zł w Redan SA
 - 720 tys. zł w Grupie.

W związku z przejściowymi różnicami między wykazaną w księgach wartością aktywów i pasywów, a ich wartością podatkową ustalone zostały również aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na 30.09.2005r. w wysokości

- 2421 tys. zł w Redan SA,
- 5400 tys. zł w Grupie.

Na dzień 30.09.2005r. dokonano ponadto wyceny aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych, wyksięgując wycenę z 30.06.2005 roku. W wyniku tych operacji w trzecim kwartale 2005 roku przewaga ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi zmniejszyła się o:

- w Redan SA: 594 tys. zł.,
- w Grupie: 369 tys. zł.

Rozszerzenie wybranych pozycji sprawozdań finansowych – sprawozdanie jednostkowe Redan SA.

dane w tys. zł.	I-III 2005	III 2005
Przychody finansowe, wykazane w rachunku zysków i strat :	2522	2016
- zrealizowane odsetki od lokat na rachunkach bankowych	52	5
- naliczone odsetki od należności	278	-20
- naliczone odsetki z tytułu udzielonych pożyczek, w tym:	319	158
- od jednostek niepowiązanych kapitałowo	26	10
- od jednostek powiązanych kapitałowo	293	148
- cesje	1873	1873
- inne	0	0

Koszty finansowe:	6192	2649
- zapłacone odsetki	3865	1408
- w tym od kredytów bankowych	3682	1277
- ujemne różnice kursowe	199	-655
- cesje	1873	1873
- zapłacone prowizje bankowe	255	23

Pozostałe przychody operacyjne	1694	595
- przychody z tytułu refaktur dostaw towarów i usług	289	43
- ujawnione nadwyżki towarów w magazynach	592	211
- rozwiązane odpisy aktualizujące	320	11
- odszkodowania	55	25
- inne	438	305

Pozostałe koszty operacyjne	4719	682
- aktualizacja niefinansowych aktywów (odpisy na należności)	675	579
- odpis aktualizujący wartość zapasów	2816	203
- strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	27	23
- koszty refakturowanych przychodów z tytułu dostaw towarów i usług	306	60
- darowizny	173	70

- koszt ujawnionych niedoborów niezawinionych	241	0
- utworzone rezerwy na zobowiązania	247	-330
- przedawnione należności	37	37
- inne	197	40

Rozszerzenie wybranych pozycji sprawozdań finansowych – sprawozdanie skonsolidowane
Grupa Kapitałowa Redan

dane w tys. zł.	I-III 2005	III 2005
Przychody finansowe, wykazane w rachunku zysków i strat :	388	1
- zrealizowane odsetki od lokat na rachunkach bankowych	62	5
- naliczone odsetki od należności	278	-20
- naliczone odsetki z tytułu udzielonych pożyczek, w tym:	26	10
- od jednostek niepowiązanych kapitałowo	26	10
- od jednostek powiązanych kapitałowo	0	0
- cesje	0	0
- inne	22	6
		0
Koszty finansowe:	4853	915
- zapłacone odsetki	4077	1478
- w tym od kredytów bankowych	3863	1324
- ujemne różnice kursowe	319	-635
- cesje		0
- zapłacone prowizje bankowe	457	72
		0
Pozostałe przychody operacyjne	1553	582
- przychody z tytułu refaktur dostaw towarów i usług	101	0
- ujawnione nadwyżki towarów w magazynach	594	213
- rozwiązane odpisy aktualizujące	320	11
- odszkodowania	55	25
- inne	483	333
		0
Pozostałe koszty operacyjne	5461	1077
- aktualizacja niefinansowych aktywów (odpisy na należności)	892	579
- odpis aktualizujący wartość zapasów	2969	203
- strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	108	104
- koszty refakturowanych przychodów z tytułu dostaw towarów i usług	125	5
- darowizny	182	78
- koszt ujawnionych niedoborów niezawinionych	302	22
- utworzone rezerwy na zobowiązania	427	-200
- przedawnione należności	37	37
- inne	419	249

III. Opis dokonań Grupy w okresie objętym raportem.

1. Zmiany w strukturze grupy.

Na moment sporządzania sprawozdania finansowego w skład grupy kapitałowej wchodziły oprócz Emitenta podmioty zależne wymienione w tabeli.

Lp.	NAZWA SPÓŁKI	Siedziba spółki	WARTOŚĆ NOMINALNA UDZIAŁÓW/AKCJI	UDZIAŁ REDAN SA WYRAŻONY PROCENTOWO
1	ADESSO SA	Kraków	2 831,8 tys zł	99,71%
2	TROLL MARKET Sp. Z O.O.	Łódź	270,0 tys zł	100%
3	TOP SECRET Sp. Z O.O.	Łódź	3 000,0 tys zł	100%
4	TARGET Sp. Z O.O.	Łódź	50,0 tys. zł	100%

5	HATT Sp. Z O.O.	Łódź	50,0 tys. zł	100%
6	TOP Sp. Z O.O.	Łódź	50,0 tys. zł	100%
7	TOP CENTER Sp. Z O.O.	Łódź	50,0 tys. zł	100%
8	WISCO Sp. Z O.O.	Łódź	50,0 tys. zł	100%
9	BALENO Sp. Z O.O.	Łódź	50,0 tys. zł	100%
10	TOP SPEED Sp. Z O.O.	Łódź	50,0 tys. zł	100%
11	JUST JEANS Sp. Z O.O.	Łódź	50,0 tys. zł	100%
12	ROKAPPA Sp. Z O.O.	Łódź	50,0 tys. zł	100%
13	GETAR Sp. Z O.O.	Łódź	50,0 tys. zł	100%
14	LUNAR Sp. Z O.O.	Łódź	50,0 tys. zł	100%
15	KADMUS Sp. Z O.O.	Łódź	50,0 tys. zł	100%
16	KRUX Sp. Z O.O.	Łódź	50,0 tys. zł	100%
17	DOTAR Sp. Z O.O.	Łódź	50,0 tys. zł	100%
18	ELVIRO Sp. Z O.O.	Łódź	50,0 tys. zł	100%
19	LOGGER Sp. Z O.O.	Łódź	50,0 tys. zł	100%
20	LEJDA Sp. Z O.O.	Łódź	50,0 tys. zł	100%
21	TUBAR Sp. Z O.O.	Łódź	50,0 tys. zł	100%
22	KREPO Sp. Z O.O.	Łódź	50,0 tys. zł	100%
23	PROWIR Sp. Z O.O.	Łódź	50,0 tys. zł	100%
24	TRAMZON Sp. Z O.O.	Łódź	50,0 tys. zł	100%
25	POSTIRO Sp. Z O.O.	Łódź	50,0 tys. zł	100%
26	PELLO Sp. Z O.O.	Łódź	50,0 tys. zł	100%
27	REDAN s.r.o.	Bratysława, Słowacja	800,0 tys SKK	100%
28	EUROREDAN s.r.o.	Tabor , Czechy	700,0 tys CZK	100%
29	Alfa-REDA-Ukraina	Kijów , Ukraina	10,0 tys. USD	100%

2. Najważniejsze dokonania GRUPY KAPITAŁOWEJ REDAN w III kwartale 2005 roku.

W III kwartale 2005r. kontynuowana była dotychczasowa strategia rozwoju własnej sieci sprzedaży detalicznej poprzez otwieranie kolejnych sklepów Troll, Top Secret, Textil Market.

Poniższa tabela zawiera dane przedstawiające liczbę sklepów firmowych poszczególnych marek w Polsce.

	1 stycznia 2005		30 czerwca 2005		30 września 2005		14 listopada 2005	
	Własne	francz.	własne	francz.	własne	francz.	własne	francz.
Top Secret	56	10	81	1	81	1	84	1
Textil Market	65	2	84	3	92	3	96	3
Troll	17	56	24	55	26	56	26	56
RAZEM	137	68	189	59	199	60	206	60

Liczba sklepów za granicą:

	30 września 2005	
	własne	francz.
Top Secret	8	1
Troll	3	1
Happy Kids	1	
RAZEM	12	2

IV. Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

W tabelach poniżej przedstawiono porównanie podstawowych pozycji skonsolidowanego rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej REDAN za :

- III kwartał 2005r. w porównaniu z danymi za analogiczny okres roku poprzedniego (przekształconymi do porównywalności wg MSR)

	W mln zł	III kw 2005	III kw 2004	Zmiana %	zmiana Δ
Sprzedaż		67,81	63,48	7%	
Zysk brutto na sprzedaży		23,53	20,73	14%	
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>		<i>34,70%</i>	<i>32,66%</i>		<i>2,04%</i>
Koszty sprzedaży		25,91	15,89	63%	
Koszty ogólnego zarządu		1,44	1,79	-20%	
Pozostałe przychody operacyjne		0,58	0,98	-41%	
Pozostałe koszty operacyjne		1,08	2,27	-52%	
EBITDA		-3,06	2,42	-226%	
<i>Marża EBITDA</i>		<i>-4,51%</i>	<i>3,81%</i>		<i>-8,31%</i>
Zysk operacyjny		-4,31	1,77	-343%	
<i>Marża EBIT</i>		<i>-6,36%</i>	<i>2,79%</i>		<i>-9,15%</i>
Przychody finansowe		1,87	4,86	-61%	
Koszty finansowe		2,79	1,30	115%	
Zysk/strata netto		-5,23	4,33	-221%	
<i>Marża netto</i>		<i>-7,71%</i>	<i>6,82%</i>		<i>-14,53%</i>

- trzy kwartały narastająco 2005r. w porównaniu z danymi za analogiczny okres roku poprzedniego (przekształconymi do porównywalności wg MSR)

	W mln zł	I-III. 2005	I –III 2004	zmiana %	zmiana Δ
Sprzedaż		178,10	163,71	9%	
Zysk brutto na sprzedaży		70,79	57,27	24%	
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>		<i>39,75%</i>	<i>34,98%</i>		<i>4,76%</i>
Koszty sprzedaży		69,44	41,23	68%	
Koszty ogólnego zarządu		3,57	4,36	-18%	
Pozostałe przychody operacyjne		1,55	1,73	-10%	
Pozostałe koszty operacyjne		5,46	4,49	22%	
EBITDA		-2,41	11,35	-121%	
<i>Marża EBITDA</i>		<i>-1,35%</i>	<i>6,93%</i>		<i>-8,28%</i>
Zysk operacyjny		-6,14	8,92	-169%	
<i>Marża EBIT</i>		<i>-3,44%</i>	<i>5,45%</i>		<i>-8,89%</i>
Przychody finansowe		2,26	5,44	-58%	
Koszty finansowe		6,73	3,80	77%	
Zysk/strata netto		-8,80	8,37	-205%	

III kwartał 2005r. Grupa Kapitałowa REDAN zakończyła stratą w wysokości 5 228 tys. zł. Narastająco od początku 2005 r. Grupa Kapitałowa REDAN poniosła stratę w wysokości 8 803 tys. zł.

Na zaistniałą sytuację złożyły się następujące czynniki.

- 1) Grupa Kapitałowa REDAN realizuje strategię zmiany kanałów dystrybucji w kierunku własnych detalicznych sieci sprzedaży. W III kwartale 2005 r. blisko 2/3 przychodów ze sprzedaży towarów zostało uzyskanych ze sprzedaży detalicznej w sieciach Troll, Textilmarket, Top Secret.

Specyfiką sprzedaży realizowaną przez ten kanał dystrybucji jest występowanie w III kwartale posezonowych wyprzedaży kolekcji wiosna/lato, które cieszą się zainteresowaniem wielu klientów. Obniżki skutkują zwiększeniem wolumenu sprzedaży ale w sposób negatywny wpływają na marżę realizowaną na sprzedaży.

W III kwartale br marka Troll sprzedawała swoje towary przy satysfakcjonującym poziomie marży i wskaźniku sprzedaży z metra kwadratowego (poza wrześniem, który był bardzo ciepły i klienci nie poszukiwali w sklepach jesiennych ubrań już obecnych na półkach sklepowych). Wskaźniki sprzedażowe dla własnych sklepów detalicznych marki Troll na terenie Polski w III kwartale przedstawia tabela poniżej:

Troll	lipiec 05	sierpień 05	wrzesień 05
liczba sklepów własnych	25	26	26
pow. sklepów własnych	2 641	2 754	2 754
sprzedaż na mkw/m-c	773	838	568
marża brutto na sprzedaży	51%	50%	59%

Sieć detalicznych dyskontów Textilmarket w okresach wyprzedaży posezonowych jakie mają miejsca w galeriach handlowych notuje lekkie spadki w poziomie sprzedaży. Marża brutto realizowana na sprzedaży w tym kanale dystrybucji jest stała i nie podlega wahaniom sezonowym. W tabeli poniżej dane dot. sprzedaży detalicznej tej sieci .

Textilmarket	lipiec 05	sierpień 05	wrzesień 05
liczba sklepów	90	93	95
pow. sklepów	22 349	23 042	23 509
sprzedaż na mkw/m-c	225	240	223
marża brutto na sprzedaży	38%	37%	38%

Najsłabsze wyniki osiągnęła sieć marki Top Secret. Złożyły się na to:

- a) kontynuacja wyprzedaży zakupionych przed 2005 rokiem zapasów tej marki, która spowodowała w III kwartale br stratę w wysokości ok. 2,6 mln zł;
- b) strata poniesiona na sieci sklepów franczyzowych Top Secret w III kw. sięgnęła 1,1, mln zł, a strata na sklepach własnych Top Secret 1,4 mln zł.

Strata, która wystąpiła w marce Top Secret wynika z:

- a) dotychczasowych niekorzystnych zapisów w umowach z franczyzobiorcami;

- b) znacznie niższej od zakładanej efektywności sklepów o dużych powierzchniach (powyżej 300 mkw);
- c) nie spełniającej oczekiwań lokalizacji kilku sklepów tej marki.

Zmiana tych czynników stanowi jeden z podstawowych czynników realizowanego przez Zarząd Programu Odzyskania Efektywności Grupy Kapitałowej Redan (opisanego poniżej).

Okres wyprzedaży rozpoczęty w lipcu przyniósł wysokie zainteresowanie klientów towarami kolekcji wiosna/lato i sprzedaż osiągnęła poziom 585 zł z metra kwadratowego, przy obniżonym poziomie marży. Jeszcze głębsze wyprzedaże połączone ze sprzedażą towarów z poprzednich kolekcji letnich w miesiącu sierpniu zbiły marże do bardzo niskiego poziomu 12%.

W miesiącu wrześniu br wystąpiła sytuacja, gdy w sklepach Top Secret praktycznie nie było już towarów letnich (gdyż zostały wysprzedane) natomiast ze względu na pogodę (wysokie temperatury) klienci poszukiwali głównie ich, a nie ciepłej odzieży jesiennej.

Top Secret	lipiec 05	sierpień 05	wrzesień 05
liczba sklepów własnych	82	82	84
pow. sklepów własnych	13 146	13 146	13 416
sprzedaż na mkw/m-c	585	390	230
marża brutto na sprzedaży	29%	12%	56%

Łączny wskaźnik poziomu sprzedaży na metr kwadratowy w sieci Top Secret nadal nie jest na zadowalającym poziomie. Chcąc jednak uzyskać pełen obraz sytuacji sprzedażowej w sklepach tej marki, należy zauważyć, że sieć Top Secret nie jest jednorodna. Najmniejsze sklepy Top Secret mają powierzchnię niewiele większą niż 50m², a największe ponad 550m². W grupie sklepów 100 metrowych średnia wartość sprzedaży na metr kwadratowy wyniosła ponad 600 zł. Była to więc wartość niewiele mniejsza niż w przypadku sieci sklepów Troll, która zbudowana jest w całości w oparciu o sklepy około 100 m².

W analizie sprzedaży z m² ważną informacją jest też ilość modeli, które w danym sezonie oferuje marka. W przypadku Top Secret w sezonie jesień-zima oferujemy 335 modeli co jest wartością niewiele mniejszą niż liczba modeli oferowana przez Trolla. Oznacza to, że efektywnie sprzedażowo w sieci dystrybucji Top Secret pracują sklepy około 100m², a wszystkie większe powierzchnie są niedotowarowane. Biorąc to pod uwagę nie można bez powiększenia kolekcji znacznie zwiększyć średniej sprzedaży z metra kwadratowego. Szukając rozwiązania takiej sytuacji marka Top Secret na sezon wiosna-lato 2006 przygotowała 700 modeli, a na jesień-zima 2006 przygotowuje 1000 modeli.

Wzrost kosztów sprzedaży narastająco za trzy kwartały na poziomie skonsolidowanym był znacznie szybszy niż przyrost sprzedaży. Koszty te wynikają ze wzrostu sieci sklepów.

Dla sklepów franczyzowych podstawowym kosztem jest prowizja zależna od wartości sprzedaży płacona francyzobiorcom. Dotychczas jej wartość była stała w ciągu całego roku. Powodowało to, że w okresach wysprzedaży Top Secret ponosił stratę, ponieważ średnia wysokość prowizji była wyższa od uzyskiwanej marży. W III kwartale br marka Top Secret poniosła z tego tytułu stratę w wysokości 1,1 mln zł. Obecnie trwa proces renegocjacji umów franczyzowych. Jedną z zmian zakłada, że wysokość prowizji

franczyzobiorców będzie uzależniona od miesiąca – na początku sezonu będzie wyższa, a w okresie wysprzedaży niższa. Zmiana umów franczyzowych jest jednym z elementów Programu Odzyskania Efektywności Grupy Kapitałowej Redan.

W sklepach własnych podstawowymi kosztami są: opłaty związane z wynajmem oraz wynagrodzenia. W ramach Programu Odzyskania Efektywności Grupy Kapitałowej Redan prowadzone są również negocjacje w sprawie zmian warunków najmu nierentownych sklepów. W III kwartale br na sklepach własnych marka Top Secret poniosła stratę w wysokości 1,4 mln zł. Było to spowodowane tym, że uzyskana marża na sprzedaży brutto była zbyt niska na pokrycie kosztów działania sklepów własnych. Ponadto w III kwartale br zostały poniesione koszty bieżące związane z działaniem tej marki na poziomie 1,5 mln zł.

- 2) Prowadzona systematycznie od początku 2005 r. wyprzedaż zapasów towarów, które pozostały na koniec 2004 r. jest prowadzona i widoczna w wynikach spółki Redan. O wyprzedaży zapasów świadczy niska marża brutto na sprzedaży, która wyniosła tylko 12% w III kwartale, co okazało się poziomem niewystarczającym do pokrycia kosztów sprzedaży i zarządu. Stąd pojawiła się w Redan SA strata już na poziomie wyniku ze sprzedaży. Strukturę wyniku i poszczególne poziomy marży przedstawia tabela poniżej.

	W mln zł	III kw 2005	I-III kw 2005
Sprzedaż		47,30	117,29
Zysk brutto na sprzedaży		5,95	20,71
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>		<i>12,57%</i>	<i>17,66%</i>
Koszty sprzedaży		7,58	21,31
Koszty ogólnego zarządu		0,56	1,44
Zysk na sprzedaży		-2,19	-2,04
<i>Marża na sprzedaży</i>		<i>-4,63%</i>	<i>-1,74%</i>
Pozostałe przychody operacyjne		0,60	1,69
Pozostałe koszty operacyjne		0,68	4,72
Zysk operacyjny		-2,27	-5,07
<i>Marża EBIT</i>		<i>-4,81%</i>	<i>-4,32%</i>
Przychody finansowe		2,02	2,52
Koszty finansowe		2,65	6,19
Zysk netto		-3,06	-7,63
<i>Marża netto</i>		<i>-6,46%</i>	<i>-6,51%</i>

Łącznie w Grupie Kapitałowej Redan na 31 grudnia 2004 r. wartość zgromadzonych zapasów wyniosła 87 mln zł. Do 30 września 2005 r. zostały z tej kwoty sprzedane towary o wartości ponad 50 mln zł.

Redan SA zrealizował na sprzedaży towarów zakupionych przed 2005 rokiem w III kwartale br stratę w wysokości ok. 3,3 mln zł, w tym na wyprzedaży towarów Top Secret 2,6 mln zł. Znaczna część tej straty została zrealizowana na sprzedaży do Adesso SA (spółki zależnej prowadzącej sieć sklepów Textil Market).

W celu poprawy wyników Zarząd Redan SA opracował i realizuje Program Odzyskania Efektywności Grupy Kapitałowej Redan. Obejmuje on:

1. dokończenie wyprzedaży zapasów towarów zakupionych przed 2005 rokiem;
2. renegocjacje umów z franczyzobiorcami sklepów Top Secret, w celu dostosowania wysokości wypłacanych prowizji do sezonowych zmian marży brutto na sprzedaży;

3. renegotiacje warunków najmu sklepów własnych Top Secret, w celu zmniejszenia powierzchni największych sklepów oraz obniżenia kosztów nierentownych. W ostateczności trwale nierentowne sklepy zostaną zlikwidowane;
4. zwiększanie liczby wzorów pod marką Top Secret oferowanych w sezonie w celu podwyższenia sprzedaży w większych sklepach;
5. likwidację dystrybucji hurtowej w Redan SA;
6. redukcję kosztów działania w Redan SA.

Punkty 1-4 Programu zostały opisane powyżej. Zgodnie z przyjętą strategią działania Zarząd postanowił rozpocząć likwidację dystrybucji hurtowej, jako kanału dystrybucji o malejącym znaczeniu w ramach Grupy Kapitałowej, a jednocześnie nie dającego perspektyw rozwojowych. W ramach zmian w strukturze sprzedaży oraz w organizacji Grupy Kapitałowej następuje również redukcja kosztów operacyjnych w spółce Redan, której skala działalności zmniejsza się – wzrasta znaczenie spółek zależnych prowadzących sieci sklepów detalicznych.

Zarząd oczekuje, że wyniki Programu Odzyskania Efektywności Grupy Kapitałowej Redan będą widoczne w 2006 roku. Zakłada, że zostanie zrównoważony wynik marki Top Secret oraz pozostałych działalności w spółce Redan SA, natomiast wynik finansowy będzie generowany przede wszystkim w Troll Market Sp. z o.o. (prowadzącej sieć sklepów Troll i sieć Trendstation) oraz Adesso SA (prowadzącej sieć sklepów Textil Market). Łączny wynik netto tych dwóch spółek w 2005 r. wyniesie ok. 7 mln zł.

V. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie.

Z uwagi na zmianę struktury sprzedaży – przesunięcie większości do kanału sprzedaży detalicznej poprzez własne sieci – zmianie uległ istniejący dotychczas rozkład przychodów ze sprzedaży oraz wyniku w poszczególnych kwartałach roku obrotowego. Przy sprzedaży detalicznej odzieży regułą jest, że po zakończeniu sezonu są miesiące wyprzedażowe charakteryzujące się niską marżą (wyprzedaże przypadają na I i III kwartał roku) i w związku z tym relatywnie wysoką sprzedażą, lecz słabszym wynikiem. Najlepszym kwartałem jest IV kwartał, gdzie zgodnie z ogólnymi tendencjami gospodarki – sprzedaż detaliczna jest zawsze na najwyższym poziomie w skali roku przy relatywnie wysokiej marży.

VI. Emisja, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

W III kwartale miały miejsce następujące wydarzenia związane z emisją papierów wartościowych:

- 1) W ramach realizacji „Programu motywacyjnego dla członków Zarządu Spółki REDAN S.A., innych osób zajmujących kierownicze stanowiska w Spółce oraz osób indywidualnie odpowiedzialnych za poziom sprzedaży i poziom zysku Grupy Kapitałowej Spółki” uczestnikom programu dnia 04 lipca 2005r. przydzielone zostało 13 200 szt. akcji zwykłych na okaziciela serii P. Emisja ta jest związana z emisją obligacji serii A2, która miała miejsce w lipcu 2004r. Wyemitowane akcje zostały wprowadzone do obrotu giełdowego dnia 20 lipca 2005r.
- 2) W ramach wspomnianego wyżej programu do dnia 31 lipca 2005r. przydzielonych zostało 5 000 szt. obligacji A4 z prawem pierwszeństwa do objęcia na każdą obligację 10 akcji zwykłych serii P Spółki Redan SA. Emisja obligacji A4 jest ostatnią emisją

związaną z programem motywacyjnym. Akcje z tej emisji zostaną przydzielone najpóźniej do końca lipca 2006r .

VII. Informacja dotycząca wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.

W III kwartale Emitent nie wypłacił ani nie deklarował wypłaty dywidendy.

VIII. Zdarzenia, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono skrócone kwartalne sprawozdanie finansowe, nieuwjętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta.

Po dniu bilansowym nie miały miejsca zdarzenia, które mogłyby wpłynąć w znaczący sposób na przyszłe wyniki finansowe Spółki.

IX. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.

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

X. Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.

Zarząd Redan SA nie opublikował prognozy dotyczących poziomu sprzedaży i wyniku dla grupy kapitałowej na rok 2005.

XI. Kapitał akcyjny Spółki

Akcjonariusze posiadający ponad 5% głosów na WZA:

W okresie od dnia publikacji ostatniego raportu kwartalnego do dnia 14 listopada 2005r. Redan SA nie powziął informacji o zmianach w strukturze własności znacznych pakietów akcji. Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, na dzień przekazania raportu kwartalnego następujący akcjonariusze posiadają ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki:

	liczba akcji	% kapitału akcyjnego	liczba głosów	% głosów na WZA
Radosław Wiśniewski	13 218 200	63,31%	17 923 000	69,12%
Piengjai Wiśniewska wraz z Ores Sp. z o.o.	1 436 240	6,88%,	1 436 240	5,54%

Akcje w posiadaniu członków organów zarządzających i nadzorujących:

Stan posiadania akcji Redan SA przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 14 listopada 2005r. obrazują poniższe tabele:

Zarząd Redan SA

stan na 14/11/2005

Leszek Kapusta	654 240
Bogusz Kruszyński	6 020
Piotr Kulawiński	12 220

Ponadto członkowie Zarządu są objęci „Programem motywacyjnym dla członków Zarządu Spółki REDAN S.A., innych osób zajmujących kierownicze stanowiska w Spółce oraz osób indywidualnie odpowiedzialnych za poziom sprzedaży i poziom zysku Grupy Kapitałowej Spółki” w ramach którego otrzymali w lipcu 2005r. ofertę zakupu obligacji serii A4 z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji zwykłych serii P emitowanych przez Spółkę. W ramach emisji poszczególni członkowie Spółki objęli:

- Piotr Kulawiński – Prezes Zarządu 180 szt. obligacji A4
- Leszek Kapusta – Wiceprezes Zarządu – 180 szt. obligacji A4
- Bogusz Kruszyński – Członek Zarządu - 180 szt. obligacji A4.

W ramach emisji obligacji serii A1, A2 członkowie zarządu nie objęli akcji, jak również w ramach emisji obligacji serii A3 prawo do zrealizowania prawa do objęcia akcji nie będzie im przysługiwało.

Rada Nadzorcza Redan SA

	stan na 14/11/2005
Agnieszka Karpińska	0
Włodzimierz Łozicki	4 285
Robert Kozielski	0
Grzegorz Sondej	0
Radosław Wiśniewski	13 218 200

XII. Informacje o postępowaniach sądowych

Redan SA jest stroną powodową w sprawach o zapłatę należności od kontrahentów. Łączna kwota przedmiotu sporu nie przekracza 10% kapitałów własnych Spółki.

XIII. Transakcje z podmiotami powiązanymi wykraczających poza bieżącą działalność, których wartość przekraczałaby 500.000 EUR.

W okresie objętym raportem emitent zawarł z podmiotem zależnym – spółką Adesso SA aneks do umowy udzielenia pożyczki krótkoterminowej na kwotę 3 500 tys. PLN zmieniający termin spłaty na 31 stycznia 2006r.

Z uwagi na istotną w bilansie jednostkowym pozycję długoterminowych aktywów finansowych w jednostkach powiązanych w kwocie 17 695 tys. PLN, na którą w większości składają się pożyczki udzielone podmiotom zależnym, emitent informuje, że na dzień 30 września 2005r. udzielił finansowania następującym spółkom zależnym (z pominięciem spółki wymienionej powyżej):

- 1) Target Sp. z o.o. na kwotę 160 tys. PLN z terminem spłaty 05.04.2006,
- 2) Target Sp. z o.o. na kwotę 100 tys. PLN z terminem spłaty 13.06.2007,
- 3) Target Sp. z o.o. na kwotę 404 tys. PLN z terminem spłaty 26.08.2008
- 4) Hatt Sp. z o.o. na kwotę 200 tys. PLN z terminem spłaty 30.08.2007,
- 5) Hatt Sp. z o.o. na kwotę 120 tys. PLN z terminem spłaty 13.06.2007,
- 6) Wisco Sp. z o.o. na kwotę 355 tys. PLN z terminem spłaty 02.09.2007,
- 7) Wisco Sp. z o.o. na kwotę 50 tys. PLN z terminem spłaty 12.05.2007,

- 8) Wisco Sp. z o.o. na kwotę 25 tys. PLN z terminem spłaty 29.08.2007
- 9) Top Center Sp. z o.o. na kwotę 315 tys. PLN z terminem spłaty 30.09.2007,
- 10) Top Sp. z o.o. na kwotę 180 tys. PLN z terminem spłaty 30.09.2007,
- 11) Top Sp. z o.o. na kwotę 200 tys. PLN z terminem spłaty 31.12.2007,
- 12) Redan s.r.o. Słowacja na kwotę 350 tys. PLN z terminem spłaty 30.09.2007,
- 13) Redan s.r.o. Słowacja na kwotę 80 tys. PLN z terminem spłaty 15.02.2007,
- 14) Redan s.r.o. Słowacja na kwotę 220 tys. PLN z terminem spłaty 24.06.2008,
- 15) Redan s.r.o. Słowacja na kwotę 100 tys. PLN z terminem spłaty 26.08.2008,
- 16) Euroredan s.r.o. Czechy na kwotę 900 tys. PLN z terminem spłaty 30.09.2007,
- 17) Euroredan s.r.o. Czechy na kwotę 300 tys. PLN z terminem spłaty 23.06.2008,
- 18) Rokappa Sp. z o.o. na kwotę 200 tys. PLN z terminem spłaty 31.12.2007,
- 19) Rokappa Sp. z o.o. na kwotę 1300 tys. PLN z terminem spłaty 02.02.2009,
- 20) Rokappa Sp. z o.o. na kwotę 60 tys. PLN z terminem spłaty 16.06.2007,
- 21) Krux Sp. z o.o. na kwotę 1189 tys. PLN z terminem spłaty 02.02.2009,
- 22) Baleno Sp. z o.o. na kwotę 120 tys. PLN z terminem spłaty 25.02.2008,
- 23) Baleno Sp. z o.o. na kwotę 250 tys. PLN z terminem spłaty 17.03.2008,
- 24) Baleno Sp. z o.o. na kwotę 250 tys. PLN z terminem spłaty 13.04.2008,
- 25) Lejda Sp. z o.o. na kwotę 286 tys. PLN z terminem spłaty 07.06.2008,
- 26) Top Speed Sp. z o.o. na kwotę 285 tys. PLN z terminem spłaty 07.06.2008,
- 27) Dotar Sp. z o.o. na kwotę 1100 tys. PLN z terminem spłaty 04.04.2008.

XIV. Informacje o udzielonych poręczeniach i gwarancjach

Na dzień 30 września 2005 r. łączna wartość udzielonych poręczeń i gwarancji nie przekracza 10 % kapitałów własnych Redan SA.

XV. Dodatkowe 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 Zarząd nie istnieją obecnie żadne zagrożenia dla realizacji zobowiązań Spółki.

XVI. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

Podstawowe czynniki, które będą miały wpływ na skonsolidowane wyniki w kolejnych okresach to:

- 1) skuteczność wdrożenia Programu Odzyskiwania Efektywności Grupy Kapitałowej Redan, a w szczególności:
 - a. poziom cen wyprzedaży towarów zakupionych przed 2005 r.,
 - b. skuteczność renegocjacji umów z franczyzobiorcami sklepów Top Secret,
 - c. skuteczność renegocjacji umów najmu niektórych sklepów własnych Top Secret (w tym ewentualne koszty likwidacji tych sklepów, w których nie zostanie osiągnięte porozumienie w sprawie zmian zasad najmu),
 - d. skuteczność wdrożenia strategii marketingowej marki Top Secret,
 - e. koszty związane z likwidacją dystrybucji hurtowej,
 - f. skuteczność ograniczenia kosztów działania spółki Redan SA;
- 2) kontynuacja rozbudowy sieci salonów własnych marki Troll;

- 3) kontynuacja rozbudowy i zmiana wizualizacji sieci samoobsługowych dyskontowych sklepów odzieżowych Textil Market;
- 4) ewentualna sprzedaż budynku biurowego Redan SA.
- 5) poziom kursu PLN/USD;
- 6) warunki pogodowe mające duży wpływ na wielkość popytu nowych kolekcji;
- 7) koniunktura gospodarcza i tempo wzrostu płac ludności, co przekłada się na skłonność do kupowania dóbr konsumpcyjnych

ZARZĄD

Piotr Kulawiński
Prezes Zarządu

Leszek Kapusta
Wiceprezes Zarządu

Bogusz Kruszyński
Członek Zarządu