

**Sprawozdanie
z działalności Grupy Kapitałowej REDAN
w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2006r.**

Łódź, 29 września 2006r.

Skład Grupy Kapitałowej REDAN

W I połowie 2006 roku zostały dokonano konwersji zobowiązań spółek zależnych wobec Redan SA na kapitał zakładowy.

Na moment sporządzania sprawozdania finansowego w skład grupy kapitałowej wchodziły oprócz Emitenta podmioty zależne (konsolidowane pełną metodą konsolidacji) wymienione w tabeli oraz podmiot stowarzyszony Top Mark Sp. z o.o. (konsolidowany metodą praw własności), w którym REDAN SA ma 34,09% udział w kapitale i w głosach.

	wartość nominalna udziałów/akcji	Siedziba spółki	udział Redan S.A. w kapitale spółki
"ADESSO" S.A.	2 831 800 PLN	Andrychów	99,71%
"HATT" SP. Z O.O.	409 000 PLN	Łódź	100%
BALENO SP.Z O.O.	610 000 PLN	Łódź	100%
DOTAR SP.Z O.O.	1 138 560 PLN	Łódź	100%
ELVIRO SP.Z O.O.	50 000 PLN	Łódź	100%
GETAR SP. Z O.O.	958 400 PLN	Łódź	100%
KADMUS SP. Z O.O.	877 000 PLN	Łódź	100%
KRUX SP. Z O.O.	1 249 000 PLN	Łódź	100%
LEJDA SP.Z O.O.	313 000 PLN	Łódź	100%
LOGGER SP.Z O.O.	50 000 PLN	Łódź	100%
LUNAR SP. Z O.O.	50 000 PLN	Łódź	100%
PELLO SP. Z O.O.	50 000 PLN	Łódź	100%
PROWIR SP. ZO.O.	50 000 PLN	Łódź	100%
ROKAPPA SP.Z O.O.	1 703 500 PLN	Łódź	100%
TARGET SP.Z O.O.	554 000 PLN	Łódź	100%
TOP CENTER SP. Z O.O.	713 500 PLN	Łódź	100%
TOP SECRET SP.Z.O.O.	11 000 000 PLN	Łódź	100%
TOP SP.Z O.O.	549 500 PLN	Łódź	100%
TOP SPEED SP. Z O.O.	281 000 PLN	Łódź	100%
TROLL MARKET SPÓŁKA Z O.O.	270 000 PLN	Łódź	100%
TUBAR SP.Z O.O.	698 000 PLN	Łódź	100%
WISCO SP.Z O.O.	542 000 PLN	Łódź	100%
REDAN S.R.O.	800 000 SKK	Bratysława, Słowacja	100%
EUROREDAN S.R.O.	700 000 CZK	Tabor , Czechy	100%
ALFA -REDA-UKRAINA	10 000 USD	Kijów , Ukraina	100%

Działalność Grupy Kapitałowej REDAN

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej REDAN było – bez zmian – projektowanie, zlecanie produkcji oraz marketing i sprzedaż kolekcji obejmujących wiele grup asortymentowych odzieży codziennego użytku (casual).

W I półroczu 2006r. kontynuowana była dotychczasowa strategia zmiany kanałów dystrybucji w kierunku własnych sieci detalicznych. W tym okresie zostały otwarte kolejne sklepy marek Troll i Textilmarket. Ponadto otwarto dwa salony firmowe marki Morgan.

Poza dominującym na chwilę obecną detalicznym kanałem dystrybucji, towary oferowane przez Grupę Kapitałową REDAN są sprzedawane w Polsce poprzez sieci hipermarketów. Dodatkowo, Grupa Kapitałowa REDAN prowadzi również sprzedaż na eksport.

Poniższa tabela przedstawia oszacowany podział skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży towarów na poszczególne marki towarowe lub ich grupy.

	I poł. 2006		I poł. 2005		zmiana 2006/2005
	wartość	struktura	wartość	struktura	
Top Secret (kolekcja bieżąca)	35 850	30%	22 521	21%	59%
Troll (kolekcja bieżąca) i Trendstation	19 399	16%	22 666	21%	-14%
Textilmarket	36 913	31%	25 433	23%	45%
Top Hit i inne marki do sieci hipermarketów	18 545	16%	15 314	14%	21%
Morgan	268	0%		0%	100%
Pozostałe marki	6 766	6%	23 831	22%	-72%
Razem	117 741		109 765		7%

Porównując udział sprzedaży poszczególnych marek w I półroczu 2005r. i I półroczu 2006r. widać rezultaty zmian, jakie nastąpiły w kanałach dystrybucji poszczególnych marek.

Top Secret

W pierwszych miesiącach 2006r. zakończony został proces renegotjacji umów franczyzowych, zamknięto cztery najmniej rentowne placówki handlowe, ograniczono bieżące koszty działalności sieci.

Informacje o rozwoju sieci sklepów Top Secret przedstawia poniższa tabela:

	30 czerwca 2006		30 czerwca 2005	
	własne	francz.	własne	francz./ patron.
Liczba sklepów w Polsce	77	0	81	1
Powierzchnia sklepów w Polsce [mkw]	12 980	0	13 058	226
Liczba sklepów zagranicą	8	1	8	1
Powierzchnia sklepów zagranicą [mkw]	2055	100	2055	100

Troll i Trendstation

W I połowie 2006r. kontynuowany był rozwój sieci sprzedaży odzieży marki Troll, otwarto kolejne dwa salony firmowe marki Troll, kontynuowana była sprzedaż marki Trendstation.

Informacje o rozwoju sieci sklepów Troll przedstawia poniższa tabela:

	30 czerwca 2006		30 czerwca 2005	
	własne	francz.	własne	francz.
Liczba sklepów Troll w Polsce	31	51	24	56

Powierzchnia sklepów w Polsce [mkw]	3 287	2240	2 488	2240
Liczba sklepów Troll zagranicą	4	1	2	1
Powierzchnia sklepów zagranicą [mkw]	450	80	230	80

Morgan

Marka Morgan jest kolejną po Top Secret i Troll marką w portfelu Grupy Kapitałowej Redan. Jest to francuska marka oferowana w sieci sklepów na całym świecie. Konceptem marki jest wysoka kreatywność przy umiarkowanej cenie. Jest to unikalna, ekskluzywna odzież, którą śmiało można określić jako ostatni krzyk mody. Grupą docelową są eleganckie, a zarazem odważne, dynamiczne młode kobiety nastawione na sukces. W przeciwieństwie do marek własnych dystrybucja odbywa się na zasadach franchisingu. Daje to możliwość skorzystania z know-how światowej sieci dystrybucji i udoskonalania metod sprzedaży. W pierwszej połowie 2006r. zostały otwarte dwa sklepy, kolejny w sierpniu br, docelowo na lata 2006/2007 zaplanowano otwarcie dziesięciu placówek, z czego kolejne dwie w drugiej połowie bieżącego roku. Początek sprzedaży marki był na zadowalającym poziomie.

Textil Market

Bardzo znaczny wzrost sprzedaży nastąpił w sieci samoobsługowych sklepów dyskontowych Textil Market (prowadzonych przez Adesso SA – spółkę zależną REDAN SA). W tych sklepach oprócz towarów pod markami Grupy Kapitałowej REDAN (stanowią 20-25% wartości zakupów) są przede wszystkim sprzedawane towary innych – głównie polskich – producentów. Textil Markety pełnią dwie funkcje: są istotnym już centrum zysków oraz kontrolowanym kanałem wysprzedaży dla towarów pod innymi markami Redan z poprzednich sezonów, w tym Top Secret, Happy Kids czy Adesso Fashion. W I połowie 2006r. istotne było znaczenie sieci Textil Market jako kanału wyprzedażowego – przede wszystkim za jego pośrednictwem następuje wyprzedaż towarów, kolekcji z poprzednich sezonów. Z uwagi na nie zazębianie się sieci Textil Market z siecią salonów Top Secret marginalizowane jest zjawisko obniżenia postrzegania marki Top Secret w oczach klientów.

Informacje o rozwoju sieci sklepów Textil Market przedstawia poniższa tabela:

	30 czerwca 2006		30 czerwca 2005	
	własne	francz.	własne	francz.
Liczba sklepów w Polsce	106	2	85	2
Powierzchnia sklepów w Polsce [mkw]	25 828	550	21 139	550

Top Hit i inne marki do sieci hipermarketów

Dzięki intensywnym staraniom znacząco wzrósł wolumen sprzedaży marki Top Hit i innych skierowanych do sieci hipermarketów. Jest to zgodne z założoną strategią sprzedaży Grupy Kapitałowej, w której sprzedaż do ww. sieci stanowi obok trzech sieci detalicznych (Top Secret, Troll, Textil Market) solidny filar.

Inne marki

Dokonująca się zmiana w kanałach dystrybucji Grupy Kapitałowej REDAN w kierunku sieci detalicznych spowodowała spadek sprzedaży odzieży w pozostałych i co za tym idzie – spadek sprzedaży marek skierowanych do tych kanałów. Zmniejszenie sprzedaży marek Hatt (sieci dyskontowe), Happy Kids i

Adesso Fashion (obie – dystrybucja hurtowa) jest zgodne z założeniami strategicznymi Grupy Kapitałowej.

Dominująca część sprzedaży Grupy Kapitałowej REDAN prowadzona jest na rynku polskim. Udział sprzedaży na rynkach zagranicznych w I połowie 2006r. wyniósł 4% i pozostał na tym samym poziomie, co w I półroczu 2005. Wynika to ze zmian w funkcjonowaniu spółek zależnych za granicą i likwidacji w I półroczu 2006 sprzedaży hurtowej w spółkach w Czechach i na Słowacji i związanym z tym zaburzeniem obsługi tego kanału dystrybucji.

	I poł. 2006		I poł. 2005		zmiana 2006/2005
	wartość	Struktura	wartość	Struktura	
Kraj	113 013	96%	105 042	96%	7%
Rynki zagraniczne	4 729	4%	4 723	4%	0%
RAZEM	117 741		110 285		7%

Sprzedaż eksportowa kierowana jest przede wszystkim do Czech, Słowacji, na Litwę, Ukrainę oraz do Rosji.

Odbiorcy

W I połowie 2006 roku kontynuowany był wzrost udziału sprzedaży w kontrolowanych przez Grupę Kapitałową REDAN sieciach detalicznych. Poza tym nie nastąpiły znaczące zmiany w gronie odbiorców. Grupa Kapitałowa REDAN współpracowała z wieloma hurtowniami odzieżowymi oraz największymi sieciami hipermarketów (Carrefour, Champion, Globi, Geant, Plus Discount, Biedronka, Auchan, E. Leclerc, Kaufland, Muszkieterowie i in.) oraz sklepów dyskontowych.

W opinii Zarządu Grupa Kapitałowa REDAN nie jest uzależniona od żadnego z odbiorców.

Dostawcy

W I połowie 2006r. przede wszystkim w związku z dużym wzrostem udziału sprzedaży sieci Textil Market znacznie wzrósł udział zakupów dokonanych w Polsce i wyniósł około ¼ dostaw. W Polsce były również lokowane zamówienia dla innych marek Grupy Kapitałowej REDAN, jednakże w tym zakresie – podobnie jak w I połowie 2005r. – nadal dominowały Chiny oraz Indie. Ponadto Grupa dokonała zakupów w Turcji, Korei Południowej oraz w Hong-Kongu.

Liczba dostawców Grupy Kapitałowej REDAN systematycznie wzrasta na skutek powiększania oferty asortymentowej i wzorniczej oraz rozwijania portfela marek skierowanych do zróżnicowanych grup odbiorców. Grupa Kapitałowa REDAN posiada ugruntowane doświadczenie pozwalające na lokowanie produkcji u producentów oferujących relację jakości i ceny właściwą dla grup docelowych poszczególnych marek.

W opinii Zarządu Grupa Kapitałowa REDAN nie jest uzależniona od żadnego z dostawców.

Znaczące umowy

W I połowie 2006r. spółki z Grupy Kapitałowej REDAN odnowiły wygasające w tym okresie polisy ubezpieczeniowe obejmujące:

- ubezpieczenie środków obrotowych:
od ognia i innych zdarzeń losowych,

- od kradzieży z włamaniem i rabunku,
w transporcie lądowym,
w transporcie morskim;
- ubezpieczenie środków trwałych:
od ognia i innych zdarzeń losowych,
od kradzieży z włamaniem i rabunku,
floty samochodowej w zakresie OC, AC oraz NW;
- ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej.

Umowy ubezpieczenia są zawierane na 1 rok i regularnie odnawiane przed terminem ich upływu po uwzględnieniu zmian w wartości ubezpieczanego majątku.

REDAN nie posiada informacji o umowach, których stroną są akcjonariusze REDAN SA, a które mogłyby mieć znaczący wpływ na działalność Grupy.

Spółki z Grupy Kapitałowej REDAN nie zawarły w I połowie 2006 znaczących umów współpracy ani kooperacji.

Emisje papierów wartościowych

W I połowie 2006r. dokonano następujących emisji papierów wartościowych:

Redan SA.

10 stycznia 2006r. zostało zarejestrowanych 15 750 szt. akcji serii P, wydanych 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 w poszczególnych spółkach Grupy Kapitałowej”. Asymilacja akcji nastąpiła 20 stycznia 2006r.

Kadmus sp. z o.o.

Uchwałą z dnia 31 maja 2006 podwyższono kapitał zakładowy o kwotę 827 tys. zł.
Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w KRS w dniu 11 lipca 2006r.

Getar sp. z o.o.

Uchwałą z dnia 31 maja 2006 podwyższono kapitał zakładowy o kwotę 909 tys. zł.
Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w KRS w dniu 11 sierpnia 2006r.

Hatt sp. z o.o.

Uchwałą z dnia 31 maja 2006 podwyższono kapitał zakładowy o kwotę 358,5 tys. zł.
Podwyższenie kapitału zakładowego w trakcie rejestracji w KRS.

Target sp. z o.o.

Uchwałą z dnia 31 maja 2006 podwyższono kapitał zakładowy o kwotę 504 tys. zł.
Podwyższenie kapitału zakładowego w trakcie rejestracji w KRS.

Wisco sp. z o.o.

Uchwałą z dnia 31 maja 2006 podwyższono kapitał zakładowy o kwotę 491,5 tys. zł.
Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w KRS w dniu 28 sierpnia 2006r.

Krux sp. z o.o.

Uchwałą z dnia 31 maja 2006 podwyższono kapitał zakładowy o kwotę 1.199 tys. zł.
Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w KRS w dniu 31 lipca 2006r.

Top Speed sp. z o.o.

Uchwałą z dnia 31 maja 2006 podwyższono kapitał zakładowy o kwotę 231 tys. zł.
Podwyższenie kapitału zakładowego w trakcie rejestracji w KRS.

Top Center sp. z o.o.

Uchwałą z dnia 31 maja 2006 podwyższono kapitał zakładowy o kwotę 663,5 tys. zł.
Podwyższenie kapitału zakładowego w trakcie rejestracji w KRS.

Top sp. z o.o.

Uchwałą z dnia 31 maja 2006 podwyższono kapitał zakładowy o kwotę 497 tys. zł.
Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w KRS w dniu 11 sierpnia 2006r.

Rokappa sp. z o.o.

Uchwałą z dnia 31 maja 2006 podwyższono kapitał zakładowy o kwotę 1.653,5 tys. zł.
Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w KRS w dniu 28 sierpnia 2006r.

Baleno sp. z o.o.

Uchwałą z dnia 31 maja 2006 podwyższono kapitał zakładowy o kwotę 560 tys. zł.
Podwyższenie kapitału zakładowego w trakcie rejestracji w KRS.

Lejda sp. z o.o.

Uchwałą z dnia 31 maja 2006 podwyższono kapitał zakładowy o kwotę 263,5 tys. zł.
Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w KRS w dniu 28 sierpnia 2006r.

Dotar sp. z o.o.

Uchwałą z dnia 31 maja 2006 podwyższono kapitał zakładowy o kwotę 1.086,5 tys. zł.
Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w KRS w dniu 29 sierpnia 2006r.

Tubar sp. z o.o.

Uchwałą z dnia 31 maja 2006 podwyższono kapitał zakładowy o kwotę 648 tys. zł.
Podwyższenie kapitału zakładowego w trakcie rejestracji w KRS.

Istotne zdarzenia

W I półroczu 2006r. kontynuowana była dotychczasowa strategia zmiany kanałów dystrybucji w kierunku własnych sieci detalicznych. W tym okresie zostały otwarte kolejne sklepy marek Troll i Textilmarket. Ponadto otwarto dwa salony firmowe marki Morgan.

Postępy w realizacji Programu Odzyskania Efektywności.

Zapoczątkowane w 2005 roku działania zmierzające do ograniczenia kosztów i intensyfikacji sprzedaży były kontynuowane w I połowie 2006 roku. Z uwagi na kompleksowe rozwiązania zostały nazwane Programem Odzyskania Efektywności i zawierały następujące obszary działań:

1. Zmiana kanałów dystrybucji

Dzięki stałemu wzrostowi liczby placówek detalicznych jak i wolumenu sprzedaży udział kanału detalicznego stanowił 78% sprzedaży ogółem w I półroczu 2006.

2. Wyprzedaż towarów z minionych kolekcji

W II kwartale 2006 r. kontynuowana była również wyprzedaż towarów z minionych sezonów. Ogółem z towarów z minionych kolekcji (zakupionych na sezon wiosna/lato 2005 r. lub wcześniej) w I kwartale wyprzedano ok. 40% ich wartości na koniec 2005 roku, w drugim kwartale dalsze 20%. Do końca II kwartału br. zostało sprzedane ponad 80% zapasów towarów, które były zakupione w 2004 r. lub wcześniej, a zatem stanowiły najtrudniejszy – z punktu widzenia sprzedaży – stok.

3. Zmiany w funkcjonowaniu marki Top Secret obejmowały:

- a) Renegocjację umów franczyzowych,
- b) Renegocjację warunków najmu sklepów własnych,
- c) Likwidację najmniej rentownych placówek,
- d) Podział największych sklepów,
- e) Zwiększenie ilości wzorów,
- f) Wprowadzenie do oferty uzupełniających grup towarowych.

Na dzień bilansowy zrealizowano zadania opisane w punktach a-d. Z kolekcji na kolekcję rośnie liczba oferowanych wzorów. Na sezon wiosna/lato 2006 oferowano 650 modeli, na nadchodzący jesień/zima liczba przekroczy 800. Wprowadzono do sprzedaży galanterię oraz obuwie.

4. Ograniczenie kosztów działania

Na początku kwietnia br. zamknięto ostatni magazyn zewnętrzny. Rozpoczęto również wdrożenie nowego systemu pierwszego zatowarowania sklepów w postaci wysyłki przygotowanych przez producentów zbiorczych opakowań towarów o określonym asortymencie, kolorystyce i rozmiarach, co pozwoli na dalsze ograniczenie kosztów logistyki.

Skutecznie ograniczono wysokość kosztów usług telekomunikacyjnych, zredukowano ilość samochodów służbowych, zmniejszono wydatki administracyjno-biurowe. Widocznym efektem jest brak wzrostu kosztów operacyjnych pomimo wzrostu ilości placówek handlowych Grupy.

Zakończono proces adaptacyjno-remontowy siedziby na Żniwnej. Od końca maja biura i magazyny Spółki Redan funkcjonują w tej siedzibie. Umożliwiło to zwolnienie powierzchni biurowej w przeznaczonym do sprzedaży budynku biurowym przy ulicy Aleksandrowskiej w Łodzi.

Poziom i struktura zapasów towarów handlowych.

Łącznie w Grupie Kapitałowej Redan na 30 czerwca 2005 r. wartość zgromadzonych zapasów wyniosła 99,1 mln PLN, a na 31.12.2005r. 78,1 mln PLN. Na dzień 30 czerwca br. wartość stanu zapasów wynosi 73,2 mln PLN. Spadek stanu magazynowego spowodowany jest efektem kontynuacji wyprzedaży towarów z minionych sezonów i dobrej rotacji kolekcji towarów wiosna/lato 2006.

Ponadto, poza obniżeniem stanu magazynowego zmianie uległa również jego struktura. Na 30 czerwca 2006r. 42% wartości stanowią zapasy towarów w placówkach handlowych, w porównaniu ich udział na 30 czerwca 2005r. stanowił jedynie 25%.

Sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej REDAN

W tabeli poniżej przedstawiono analizę skonsolidowanych wyników osiągniętych przez Grupę Kapitałową REDAN w I połowie 2006r.

	I poł. 2006		I poł. 2005		zmiana 2006/2005
	wartość	struktura	wartość	struktura	
Przychody netto ze sprzedaży	118 499	100%	110 285	100%	7%
Koszty sprzedanych towarów	68 862	58%	63 031	57%	9%
Zysk brutto ze sprzedaży	49 637	42%	47 254	43%	5%
Koszty sprzedaży	47 788	40%	43 534	39%	10%
Koszty ogólnego zarządu	3 189	3%	2 133	2%	50%
Zysk na sprzedaży	-1 340	-1%	1 587	1%	-184%
Pozostałe przychody operacyjne	6 405	5%	971	1%	560%
Pozostałe koszty operacyjne	6 347	5%	10 793	4%	-41%
Zysk z działalności operacyjnej	-1 283	-1%	-8 235	-2%	-84%
EBITDA	1817	2%	-5760	1%	-132%
Przychody finansowe	97	0%	387	0%	-75%
Koszty finansowe	5 778	5%	3 939	4%	47%
Odpis wartości firmy jednostek podporząd.	0	0%	0	0%	0%
Saldo zysków i strat nadzwyczajnych	0	0%	0	0%	0%
Zysk brutto	-6 964	-6%	-11 787	-5%	-41%
Podatek dochodowy	-452	0%	-2 597	-1%	-83%
Udział w zyskach netto jednostek wycenianych metodą praw własności	-76	0%	423	0%	-118%
Zyski mniejszości	2	0%		0%	0%
Zysk netto	-6 590	-6%	-8 767	-3%	-25%

W 1 półroczu 2006 r. Grupa Kapitałowa REDAN poniosła stratę w wysokości 6,59 mln zł. Złożył się na przede wszystkim wynik uzyskany w I kwartale br.. W II kwartale br Grupa poniosła stratę netto w wysokości 0,9 mln zł.

Tradycyjnie I kwartał jest okresem wyprzedaży sezonu zimowego i początkiem sprzedaży nowej kolekcji. Jednym z głównych czynników decydującym o sprzedaży są warunki pogodowe, które w roku 2006 nie zachęcały klientów do zakupów. Drugi kwartał był okresem intensywnej sprzedaży i odrabianiem strat. Świadczy o tym uzyskana w I półroczu marża EBIDTA. Głównym czynnikiem, który zadecydował o wyniku Grupy Kapitałowej były poniesione przez Redan SA nadzwyczajne koszty finansowe. W końcu maja został przygotowany projekt porozumienia regulujący restrukturyzację zadłużenia Redan SA w bankach. Tuż przed podpisaniem jeden z banków postawił nowe, istotne warunki, które nie zostały zaakceptowane przez pozostałe banki i tym samym porozumienie nie zostało zawarte. Zwłoka w podpisaniu porozumienia spowodowała postawienie w stan wymagalności kredytów udzielonych przez Pekao SA i Bank Millenium oraz naliczenie odsetek karnych w wysokości ok. 300 tys. zł.. Dodatkowo konstrukcja kredytów w BRE Banku spowodowała ich przewalutowanie z PLN na USD z dniem 1 czerwca 2006 r. Zmiany kursu PLN/USD od momentu przewalutowania do dnia bilansowego skutkowały poniesieniem straty z tytułu wyceny zobowiązań w USD w wysokości 2 350 tys. zł.

Oznacza to, że w przypadku, gdyby porozumienie z bankami zostało zawarte w maju br., Grupa Kapitałowa Redan uzyskalaby w II kwartale br. zysk netto na poziomie 1,7 mln. zł., a strata netto w I połowie 2006r. zmniejszyłaby się do kwoty 3,9 mln. zł.

W I połowie br Grupa Kapitałowa osiągnęła wzrost poziomu sprzedaży o 7% w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego. W tym kwartale była kontynuowana strategia dalszego rozwoju detalicznego kanału dystrybucji. W I połowie 2006 r. blisko 78% przychodów ze sprzedaży towarów zostało uzyskanych ze sprzedaży detalicznej w sieciach Troll, Textilmarket, Top Secret i Morgan.

Wzrost sprzedaży został osiągnięty przede wszystkim dzięki wyższemu poziomowi sprzedaży towarów marki Top Secret oraz w sklepach Textilmarket, wysoka była również sprzedaż do sieci hipermarketów.

W I półroczu 2006r. zmniejszyła się o 1 punkt procentowy marża brutto na sprzedaży, wzrosła o 5% kwota marży w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego. Było to wynikiem:

- a. kontynuacji wyprzedaży towarów z poprzednich sezonów.
- b. niższej marży na sprzedaży marek Troll. W sezonie wiosna/lato br Troll zaoferował klientom towary o nieco lepszej jakości niż w poprzednich sezonach, co spowodowało wzrost cen. Efekty tej zmiany nie spełniły w pełni oczekiwań. Spowodowało to konieczność nieznacznego obniżenia cen.
- c. większego udziału sprzedaży do hipermarketów sprzedawanych z niższą marżą niż uzyskiwana w sklepach detalicznych. Sprzedaż do hipermarketów wiąże się oczywiście z niższymi kosztami.
- d. niższej marży uzyskanej na sprzedaży marki Top Secret. Jest to element strategii, której celem było zwiększenie sprzedaży towarów w okresie wyższych marż, a tym samym zmniejszenie towarów, które pozostają na czas wyprzedaży. Zarząd ocenia, że ta strategia przyniosła oczekiwane efekty.

Niewielki spadek zrealizowanej marży brutto na sprzedaży został zneutralizowany wzrostem wolumenu sprzedaży, zwłaszcza marki Top Secret i sieci Textilmarket.

W I półroczu 2006 r. nastąpiła jednocześnie zmiana dotychczasowej tendencji dynamicznego wzrostu kosztów sprzedaży. W poprzednich okresach ten wzrost wynikał z dynamicznego rozwoju sieci sklepów. W I półroczu br pomimo wzrostu łącznej powierzchni sklepów detalicznych o prawie 14% w porównaniu z I półroczem 2005 r. koszty sprzedaży wzrosły jedynie o niecałe 4%. Jest to wynikiem przeprowadzonej restrukturyzacji kosztów sieci sklepów oraz centrali Redan.

W poniższych tabelach przedstawiono analizę aktywów i pasywów Grupy Kapitałowej REDAN SA.

	30 06 2006		31 12 2005		30 06 2005		Zmiana 1H2006/ 1H2005
	wartość	%	wartość	%	wartość	%	
I. Aktywa trwałe	46 228	23%	45 021	21%	39 958	17%	16%
1. Wartości niematerialne i prawne	4 573	2%	5 121	2%	5 490	2%	-17%
2. Wartość firmy jednost. Podporząd.	548	0%	558	0%	558	0%	-2%
3. Rzeczowe aktywa trwałe	26 990	13%	26 784	12%	24 377	11%	11%
4. Należności długoterminowe	2060	1%	352	0%	178	0%	1057%
5. Inwestycje długoterminowe	3 032	2%	3 659	2%	2 702	1%	12%
6. Długoterm. rozliczenia międzyokr.	9 025	4%	8 547	4%	6 653	2%	36%
II. Aktywa obrotowe	154 509	77%	169 604	79%	182 133	83%	-15%
1. Składniki aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży	15 850	8%	15578	7%	13 313	6%	19%
2. Zapasy	73 237	36%	78 124	36%	92 690	44%	-21%
3. Należności krótkoterminowe	48 633	24%	57 452	27%	68 007	30%	-28%
4. Inwestycje krótkoterminowe	15 472	8%	16 728	8%	6 111	3%	153%
5. Krótkoterm. rozliczenia międzyokr.	1 316	1%	1 722	1%	2 012	1%	-35%
Aktywa razem	200 737		214 625		222 091		-10%

Łącznie suma bilansowa na dzień 30 czerwca 2006r. zmniejszyła się o 6% w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2005r. i o 10% w porównaniu ze stanem na 30 czerwca 2005r.

Zwiększeniu procentowo jak i kwotowo uległa wartość aktywów trwałych. Wzrost wartości rzeczowych aktywów trwałych w porównaniu do 30 czerwca 2005r. spowodowany był przede wszystkim wzrostem liczby placówek handlowych Grupy Kapitałowej. Wzrost należności długoterminowych wynika ze wzrostu wartości kaucji zwrotnych wpłaconych właścicielom centrów handlowych. Główną pozycją długoterminowych rozliczeń międzyokresowych są aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

W porównaniu do stanu na 30 czerwca 2005r. zmniejszeniu uległa wartość i udział aktywów obrotowych. Jest to efektem zmniejszenia zapasów towarów handlowych, w tym przede wszystkim skutecznej wyprzedaży towarów z poprzednich sezonów i dobrej sprzedaży kolekcji bieżących. Podniesienie skuteczności działu rozliczeń zaowocowało spadkiem należności krótkoterminowych.

	30 06 2006		31 12 2005		30 06 2005		Zmiana 1H2006/ 1H2005
	wartość	%	wartość	%	wartość	%	
I. Kapitał własny	68 094	34%	73 065	34%	87 397	39%	-22%
1. Kapitały mniejszości	-40	0%	-41	0%	-48	0%	-17%
II. Zobowiązania i rezerwy na zobow.	132 643	66%	141 560	66%	134 694	61%	-2%
1. Rezerwy na zobowiązania	2 858	1%	2 282	1%	1 659	1%	72%
2. Zobowiązania długoterminowe	3 377	2%	4 378	2%	5 895	3%	-43%
3. Zobowiązania krótkoterminowe	126 407	63%	134 900	63%	127 140	57%	-1%
4. Rozliczenia międzyokresowe	31	0%	211	0%	18	0%	72%
Pasywa razem	200 754		214 625		222 091		-10%

Struktura finansowania Grupy Kapitałowej REDAN uległa nieznacznym zmianom. W porównaniu do końca I połowy 2005r. nastąpił spadek udziału finansowania majątku środkami własnymi. Zmiana struktury finansowania w 2 połowie 2005r. spowodowana była zintensyfikowanymi wydatkami na budowę środków trwałych (salonów sprzedaży i biurowca) w I połowie 2005r., co obniżyło zdolność płatniczą Spółki i wymogło zaciągnięcie nowych zobowiązań kredytowych w II połowie 2005r. W pierwszej połowie 2006r. została utrzymana struktura źródeł finansowania w porównaniu z końcem 2005r., natomiast zmniejszeniu uległ poziom finansowania kapitałami obcymi. Jest to efektem zakończenia inwestycji, likwidacji nierentownych placówek, skutecznej wyprzedaży zapasów towarów z minionych kolekcji oraz efektywnej sprzedaży udanej kolekcji bieżącej.

W tabeli poniżej przedstawiono analizę przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej REDAN.

Przeływy pieniężne netto z działalności	I poł. 2006		I poł. 2005		zmiana 2006/2005
	wartość	struktura	wartość	struktura	
Operacyjnej	10 493	662%	-7 692	262%	-136%
Inwestycyjnej	-4 607	-290%	-10 941	373%	42%
Finansowej	-4 300	-271%	15 697	-535%	-27%
Przeływy pieniężne netto razem	1 586		-2 936		-54%

W I połowie 2006r. uzyskano nadwyżkę w przepływach z działalności operacyjnej. Było to efektem przede wszystkim wyprzedaży zapasów i obniżenia salda należności. Nakłady inwestycyjne zostały poniesione przede wszystkim na rozwój sieci detalicznych Textilmarket i Troll oraz Morgan. Ujemne przepływy z działalności finansowej są efektem spłaty części zobowiązań kredytowych. Źródłem finansowania była działalność operacyjna.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółki z Grupy Kapitałowej REDAN na bieżąco regulują wszystkie swoje zobowiązania zarówno publiczno-prawne, jak też wobec instytucji finansowych oraz pracowników.

	1poł. 2006	1 poł. 2005
Rentowność sprzedaży	42%	43%
Rentowność działalności operacyjnej	-1%	-7%
Rentowność netto	-6%	-8%
Rentowność aktywów ogółem	-3%	-4%
Rentowność kapitału własnego	-10%	-10%
Wskaźnik bieżącej płynności	1,2	1,4
Wskaźnik płynności szybkiej	0,6	0,7
Cykl rotacji zapasów (w dniach)	113	153
Cykl rotacji należności (w dniach)	75	113
Cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług (w dniach)	78	112
Cykl operacyjny (w dniach)	188	266
Cykl konwersji gotówki (w dniach)	110	153
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	0,6	0,6
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	1,9	1,5
Wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi	0,3	0,4

Zasady wyliczania wskaźników:

- *wskaźniki rentowności – stosunek odpowiednich wielkości zysku ze sprzedaży, zysku operacyjnego oraz zysku netto za dany okres do przychodów ze sprzedaży netto;*
- *wskaźnik rentowności aktywów (ROA) – zysk netto/stan aktywów na koniec danego roku;*
- *wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE) – zysk netto/stan kapitałów własnych na koniec danego roku.*
- *wskaźnik bieżącej płynności – stosunek stanu majątku obrotowego do sumy stanu zobowiązań bieżących na koniec danego okresu; obrazuje zdolność firmy do regulowania bieżących zobowiązań przy wykorzystaniu aktywów bieżących;*
- *wskaźnik szybkiej płynności – stosunek stanu majątku obrotowego pomniejszonego o zapasy do stanu zobowiązań bieżących na koniec okresu; obrazuje zdolność zgromadzenia w krótkim czasie środków pieniężnych na pokrycie zobowiązań.*
- *cykl rotacji zapasów – stosunek stanu zapasów na koniec danego okresu do przychodów ze sprzedaży netto za dany okres, pomnożony przez liczbę dni w okresie;*
- *cykl rotacji należności – stosunek stanu należności na koniec danego okresu do przychodów ze sprzedaży netto za dany okres, pomnożony przez liczbę dni w okresie;*
- *cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług – stosunek stanu zobowiązań bieżących na koniec danego okresu do kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów w danym okresie, pomnożony przez liczbę dni w okresie;*
- *cykl operacyjny - suma cyklu rotacji zapasów i cyklu rotacji należności;*
- *cykl konwersji gotówki – różnica pomiędzy cyklem operacyjnym a cyklem rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług.*
- *wskaźnik ogólnego zadłużenia – stosunek zobowiązań krótko i długoterminowych do aktywów ogółem; obrazuje udział zewnętrznych źródeł finansowania działalności Spółki;*
- *wskaźnik zadłużenia kapitału własnego – stosunek zobowiązań ogółem do kapitałów własnych;*
- *wskaźnik pokrycia majątku kapitałami własnymi – stosunek kapitałów własnych do aktywów ogółem; przedstawia udział środków własnych w finansowaniu działalności;*

Porównanie wybranych wskaźników rentowności opartych na założeniach memoriałowych z opartymi na metodzie kasowej

wskaźniki rentowności	memoriałowe (wynik netto)	kasowe (CF)
rentowność netto	-6%	9%
Majątku	-3%	5%
kapitału własnego	-10%	15%

CF*- przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej

W I połowie 2006r. w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego wyraźnie zauważalne są tendencje poprawy funkcjonowania Grupy Kapitałowej REDAN. Polepszeniu uległy wskaźniki rentowności. Te pozytywne zmiany są jeszcze bardziej widoczne przy zastosowaniu zmodyfikowanych wskaźników rentowności opartych na metodzie kasowej- przepływach pieniężnych netto z działalności operacyjnej.

Lepsze wartości uzyskały wskaźniki płynności. Skróceniu uległy cykle rotacji zapasów, należności i zobowiązań. Znacząco poprawiły się cykle operacyjny i konwersji gotówki. Na niezmiennym bezpiecznym poziomie pozostał wskaźnik ogólnego zadłużenia.

Obniżenie wartości wskaźników zadłużenia kapitału własnego i pokrycia majątku jest efektem wyprzedaży zapasów towarów, zmniejszenia salda należności i spłaty zobowiązań.

Najpoważniejsze – potencjalne – zagrożenia dla Grupy Kapitałowej REDAN wynikają z:

1) stanu należności i zapasów

Ze względu na udział w aktywach obie te pozycje mają decydujący wpływ na sytuację majątkową oraz osiąganą przez Grupę Kapitałową REDAN wyniki. Znając ryzyko związane z przetrzymywaniem zbyt długo towarów lub zbyt późnym rozpoczęciem windykacji przeterminowanych należności Zarząd stale monitoruje wartość tych pozycji oraz na bieżąco podejmuje działania w celu zapobieżenia ewentualnym problemom.

2) splata zobowiązań kredytowych

Największymi wierzycielami Grupy Kapitałowej są banki finansujące Redan. Zobowiązania wobec nich stanowią na 30 czerwca 2006 r. 67% zobowiązań ogółem. W dniu 11 lipca 2006 r. zostało podpisane Porozumienie o restrukturyzacji zadłużenia Redan z bankami finansującymi Grupę Kapitałową. Porozumienie zakłada dwie duże spłaty: do 13 grudnia 2006 r. kwotę co najmniej 22 mln zł. oraz kwotę ok. 51-57 mln zł do 30 kwietnia 2007r.

Pierwsza spłata będzie pochodzić z planowanej sprzedaży nieruchomości zabudowanej budynkiem biurowym położonej w Łodzi przy ul. Aleksandrowskiej 67/93. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania potencjalny kupiec prowadzi analizy stanu prawnego, podatkowego i technicznego tej nieruchomości. Istnieje ryzyko, że ten inwestor nie dokona zakupu tej nieruchomości. Spółka posiada jeszcze wstępne oferty co najmniej 2 innych potencjalnych inwestorów. Dlatego zarząd ocenia, że prawdopodobieństwo nie sprzedania nieruchomości jest niskie.

Druga kwota nie ma wskazanego źródła spłaty i Redan nie będzie posiadał niezbędnych środków własnych, aby jej dokonać. Strony porozumienia o restrukturyzacji zadłużenia Redan ustaliły, że na podstawie wyników za 3 kwartały 2006 r. oraz cały 2006 r. uzgodnią przedłużenie jego warunków na kolejny okres czasu. Istnieje jednakże ryzyko, że stronom nie uda się osiągnąć porozumienia w tej sprawie. Zarząd Redan prowadzi analizy zapewnienia niezbędnych środków z innych źródeł finansowania.

3) dostępu do źródeł finansowania

Źródła zaopatrzenia Grupy Kapitałowej REDAN (z wyłączeniem sieci Textil Market) opierają się w przeważającej większości na imporcie towarów z Dalekiego Wschodu. Wymaga to składania zamówień z co najmniej 3-4 miesięcznym wyprzedzeniem w stosunku do rozpoczęcia sezonu. Dostawcy towarów – szczególnie nowopozyskiwani – wymagają otwierania dla nich akredytyw importowych. Obecna sytuacja Grupy Kapitałowej REDAN, a w szczególności relatywnie wysoki poziom finansowania kredytowego wynikający z posiadanych aktywów obrotowych oraz ujemny wynik finansowy w I połowie 2006r. może spowodować, że Grupa nie będzie w stanie uzyskać odpowiednio wysokich limitów kredytowych w bankach, aby być w stanie w całości zabezpieczyć akredytywy dla wszystkich zakupów towarów planowanych na sezon wiosna/lato 2007r. Grupa Kapitałowa REDAN współpracuje z dostawcami również o oparciu o inne formy zapłaty za towary nie wymagające posiadania limitów w bankach, to jest: inkaso dokumentowe oraz kredyt kupiecki, co zmniejsza ten czynnik ryzyka.

4) ryzyka kursowego

W związku z tym, że znacząca większość zakupu towarów jest realizowana w dolarach amerykańskich, a jednocześnie większość wpływów jest uzyskiwana w złotych Grupa Kapitałowa REDAN jest narażona na ryzyko niekorzystnych zmian kursów tych walut. Dodatkowo znaczna część zawieranych umów najmu lokali sieci detalicznych w galeriach handlowych jest denominowana w euro, co generuje również ryzyko zmian tego kursu wobec złotówki. Ryzyko to jest z jednej strony minimalizowane możliwością – przynajmniej częściowego – przeniesienia negatywnych zmian kursu na nabywców. Z drugiej strony jest prowadzona stała analiza sytuacji na rynku walutowym i REDAN SA posiada opracowane strategie zabezpieczenia pozycji walutowej.

Informacje uzupełniające

Stan posiadania akcji REDAN SA oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych REDAN SA przez członków Zarządu

Akcje REDAN S.A.

	stan na 30/09/2006
Bogusz Kruszyński	6 020
Piotr Kulawiński	12 220

Żaden z członków Zarządu REDAN SA nie posiada udziałów ani akcji podmiotów powiązanych z REDAN SA.

Stan posiadania akcji REDAN SA oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych REDAN SA przez członków Rady Nadzorczej

Akcje REDAN S.A.

	stan na 30/09/2006
Agnieszka Karpińska	0
Włodzimierz Łozicki	4 285
Robert Kozielski	0
Grzegorz Sondej	0
Radosław Wiśniewski	13 218 200

Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki żaden z członków Rady Nadzorczej nie posiada akcji lub udziałów w podmiocie powiązanym REDAN SA.

Stan posiadania akcji REDAN SA przez REDAN SA, jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej oraz osoby działające w ich imieniu

Akcje REDAN SA nie są w posiadaniu REDAN SA, jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej oraz osób działających w ich imieniu.

Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową

W pierwszej połowie 2006r. nie dokonano zmian w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową. Z wyjątkiem opisanych w komentarzu zmian w powiązaniach kapitałowych emitenta z innymi podmiotami nie nastąpiły zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej REDAN.

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

Na dzień 1 stycznia 2006r. Zarząd REDAN SA działał w następującym składzie:

Piotr Kulawiński –Prezes Zarządu

Leszek Kapusta – Wiceprezes Zarządu

Bogusz Kruszyński – Członek Zarządu.

W dniu 23 czerwca 2005r. wygasła kadencja zarządu spółki. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powołało w dniu 23 czerwca 2006r. zarząd w następującym składzie:

Piotr Kulawiński – Prezes Zarządu

Bogusz Kruszyński – Wiceprezes Zarządu

Na dzień 30 czerwca 2006r. Rada Nadzorcza spółki działała w składzie:

- 1) Włodzimierz Łozicki – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- 2) Agnieszka Karpińska – Wice Przewodnicząca Rady Nadzorczej
- 3) Radosław Wiśniewski – Sekretarz Rady Nadzorczej
- 4) Robert Kozielski – Członek Rady Nadzorczej
- 5) Grzegorz Sondej – Członek Rady Nadzorczej

Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki

Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, na dzień publikacji raportu następujący akcjonariusze mogą wykonywać ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki:

	liczba akcji	% kapitału akcyjnego	liczba głosów	% głosów na WZA
Radosław Wiśniewski	13 218 200	63,31%	17 783 000	68,47%
Piengjai Wiśniewska wraz z Ores Sp. z o.o.	1 436 240	6,88%	1 436 240	5,53%

Zarząd REDAN SA nie posiada informacji o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Wydarzenia po dniu bilansowym

W dniu 11 lipca 2006 r. zostało podpisane porozumienie z bankami w sprawie restrukturyzacji zadłużenia Redan. Określono w nim warunki i terminy spłaty zobowiązań kredytowych oraz źródła ich finansowania, a także ustanowienie na rzecz banków dodatkowych zabezpieczeń i wyrównanie pozycji poszczególnych banków jako wierzycieli Redan. Spółka zobowiązała się do spłaty 10,5 mln zł w ratach od 30 września do końca grudnia 2006 r., minimum 22 mln PLN uzyskanych ze sprzedaży nieruchomości położonej przy ulicy Aleksandrowskiej w Łodzi do 13 grudnia 2006 r., i pozostałej kwoty do 30 kwietnia 2007 r. Na mocy porozumienia Redan może korzystać z niezbędnych produktów bankowych.

Dodatkowe informacje

- Na dzień 30 czerwca 2006r. Grupa Kapitałowa REDAN nie była stroną postępowań przed sądem lub innym organem o zobowiązania lub wierzytelności o łącznej wartości co najmniej 10% kapitałów własnych.
- Transakcje z podmiotami powiązanymi są opisane w informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.
- Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych opartych na kapitale Spółki wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym została podana w informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Oświadczenie Zarządu

Zarząd oświadcza, że wedle ich najlepszej wiedzy, półroczne sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową emitenta oraz jego wynik finansowy oraz że półroczne sprawozdanie zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Zarząd oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Łódź, 29 września 2006r.

.....
Piotr Kulawiński – Prezes Zarządu

.....
Bogusz Kruszyński – Wiceprezes Zarządu