

**INFORMACJA DODATKOWA DO
ROZSZERZONEGO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO
ZA III KWARTAŁ 2010 ROKU**

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

Podstawowy przedmiot działalności emitenta i jednostek od niego zależnych według PKD 2007:
46.42 Z – sprzedaż hurtowa odzieży i obuwia oraz
47.71 Z – sprzedaż detaliczna odzieży.

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

Czas trwania emitenta jest nieoznaczony.

Spis treści

1. KOMENTARZ ZARZĄDU DO WYNIKÓW ZA TRZY KWARTAŁY 2010 R.	3
2. OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE OSIĄGNIĘTE W III KWARTALE 2010 R.	4
3. PODZIAŁ WYNIKU GRUPY REDAN ZA TRZY KWARTAŁY 2010R. NA KANAŁY DYSTRYBUCJI (MARKI)	7
Wynik rynku dyskontowego	8
Wynik rynku modowego w Polsce	10
Wynik rynku modowego zagranicą	12
4. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU	13
5. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE DO MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ	13
6. STRUKTURA GRUPY REDAN	14
Organizacja Grupy Redan	14
Wykaz jednostek podlegających konsolidacji	14
Struktura Grupy Kapitałowej Redan na dzień sporządzenia sprawozdania	16
7. ZASADY RACHUNKOWOŚCI PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU	17
Istotne zasady rachunkowości	17
8. INFORMACJE DODATKOWE	24
Informacja o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów	24
Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie	25
Segmenty operacyjne	25
Kapitał akcyjny Spółki	28
Informacja dotycząca dywidendy	28
Informacje o postępowaniach sądowych	29
Transakcje z podmiotami powiązanymi	29
Informacje o udzielonych poręczeniach i gwarancjach	29
Zobowiązania lub aktywa warunkowe	30
Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego emitenta i ich zmian oraz informacje istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta	30
Zdarzenia po dniu bilansowym	30

1. Komentarz zarządu do wyników za trzy kwartały 2010 r.

Grupa Kapitałowa wypracowała w trzech kwartałach 2010 r. zysk netto na poziomie 1,6 mln zł, co – w porównaniu do wysokiej straty poniesionej w analogicznym okresie 2009 r. – stanowi bardzo widoczną poprawę wyniku. Na poziomie podstawowej działalności operacyjnej Grupa uzyskała zysk na sprzedaży w wysokości 3,5 mln zł oraz 8,1 mln zł EBITDA. Oznacza to, że głębokie działania restrukturyzacyjne przeprowadzone w 2009 r. przyniosły zamierzony efekt.

**1,6 mln zł
zysku netto**

Rozwój sieci sklepów oraz działania stymulujące sprzedaż przełożyły się także na jej wzrost o 7 %. Razem, oznacza to, że Grupa Redan weszła w fazę intensywnego rozwoju.

**7% wzrost
sprzedaży**

Działalność Grupy Kapitałowej Redan składa się z dwóch filarów: rynku modowego (marki Top Secret i Troll) oraz dyskontowego (sieć Textilmarket).

Sieć sklepów dyskontowych Textilmarket wypracowała w III kwartale 2010 r. zysk przed opodatkowaniem na poziomie 8,8 mln zł, co oznacza wzrost o 53 % w porównaniu do roku poprzedniego. Na ten kanał dystrybucji przypadała ponad połowa sprzedaży Grupy Redan. Zgodnie z przyjętą strategią na lata 2010-2012, kładziemy duży nacisk na dynamiczny rozwój tej sieci. Na koniec trzeciego kwartału liczba sklepów Textilmarketu wynosiła 189 lokalizacje, a w IV kwartale b.r. otworzymy jeszcze 14 kolejnych placówek.

**ponad 50%
wzrost zysku
brutto
Textilmarketu**

W III kwartale 2010 roku osiągnęliśmy istotną poprawę wyników na rynku modowym. W porównaniu do analogicznego okresu 2009 r. sprzedaż wzrosła o 7%, a wartość marży handlowej – o 66%. Narastająco od początku roku nadal ponieśliśmy stratę przed opodatkowaniem na poziomie 6,0 mln zł, ale jest ona o prawie 14 mln zł mniejsza niż rok temu.

**66 % wzrost
marży handlowej
na rynku
modowy**

Dobre wyniki uzyskaliśmy także w sklepach porównywalnych (tzn. takich, które działały w tych samych miesiącach bieżącego i poprzedniego roku) na rynku modowym. W pierwszych trzech kwartałach sprzedaż wzrosła w nich o 5%, a zysk na sprzedaży – o 9,4 mln zł. Duży wpływ na te wyniki ma przebudowa sklepów monobrandowych Top Secret na multibrandowe Top Secret&Friends (zawierających w ofercie kolekcje marek zarówno Top Secret jak i Troll, a od 2011 r. także Drywash). W tej grupie sprzedaż wzrosła o 21%, a zysk na sprzedaży – o 2,2 mln zł. Na koniec trzeciego kwartału 2010 roku funkcjonowało już 21 sklepów multibrandowych - Top Secret&Friends. W IV kwartale br. sieć ta zwiększy się jeszcze o 9 placówek.

**5% wzrost w
sklepach
porównywalnych
na rynku
modowy**

Od początku 2010 r. kontynuowany jest także rozwój działalności zagranicznej. W stosunku do trzech pierwszych kwartałów 2009 roku sprzedaż wzrosła o 52%. Najbardziej jednak istotny jest fakt generowania zysku przed opodatkowaniem na tej działalności. W okresie I-III kwartał br. wyniósł on 1,1 mln zł. Na koniec III kwartału 2010 na Ukrainie funkcjonowało 19 sklepów. W IV kwartale ich liczba zwiększy się o dalsze 4 lokalizacje. Ponadto pozyskaliśmy partnera, z którym będziemy także rozwijać sieć sklepów na rynku rosyjskim. W IV kwartale br. powinny tam zostać otwarte 3 pierwsze sklepy franczyzowe Top Secret i Top Secret&Friends.

**1,1 mln zł zysku
brutto na
działalności
zagranicznej**

Na podstawie wyników trzech kwartałów 2010 r. Zarząd Redan S.A. jest przekonany, że prognoza skonsolidowanego zysku netto Grupy Redan na 2010 r. zostanie zrealizowana.

**prognoza zysku
netto na 2010 r.
zostanie
wykonana**

2. Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na wyniki finansowe osiągnięte w III kwartale 2010 r.

W tabeli poniżej przedstawiono analizę skonsolidowanych wyników osiągniętych przez Grupę Kapitałową Redan w ciągu trzech kwartałów 2010 i 2009r.

Tabela nr 1 Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej Redan w ciągu trzech kwartałów 2010 i 2009 r.

	w tys. PLN	1-3Q 2010	1-3Q 2009	zmiana % 2010/ 2009	zmiana Δ
Sprzedaż		222 059	208 357	6,6%	
Zysk brutto na sprzedaży		98 520	83 522	18,0%	
<i>Marża brutto</i>		<i>44,4%</i>	<i>40,1%</i>		<i>4,3%</i>
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu		94 984	96 540	-1,6%	
Zysk na sprzedaży		3 536	-13 018		
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>		<i>1,6%</i>	<i>-6,2%</i>		<i>7,8%</i>
EBITDA		8 126	-8 519		
<i>Marża EBITDA</i>		<i>3,7%</i>	<i>-4,1%</i>		<i>7,7%</i>
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych		-863	-15 409		
Zysk operacyjny		2 673	-28 426		
<i>Marża EBIT</i>		<i>1,2%</i>	<i>-13,6%</i>		<i>14,8%</i>
Saldo przychodów i kosztów finansowych		-1 133	-1 441		
Zysk (strata) z działalności gospodarczej		1 540	-21 882		
<i>Rentowność brutto</i>		<i>0,7%</i>	<i>-13,6%</i>		<i>14,3%</i>
Zysk netto		1 643	-20 177		
<i>Rentowność netto</i>		<i>0,7%</i>	<i>-9,7%</i>		<i>10,4%</i>

* EBITDA = zysk na sprzedaży powiększony o odpisy amortyzacyjne

W pierwszych trzech kwartałach 2010 r. nastąpiła bardzo istotna poprawa wyników wypracowanych przez Grupę Redan w porównaniu z tym samym okresem 2009 r. Zysk netto wyniósł 1,6 mln zł, wobec straty na tym poziomie przekraczającej 20 mln zł rok wcześniej.

Na poziomie podstawowej działalności operacyjnej Grupa uzyskała zysk na sprzedaży w wysokości 3,5 mln zł. oraz 8,1 mln zł EBITDA. Oznacza to, że głębokie działania restrukturyzacyjne przeprowadzone w 2009 r. (zostały zlikwidowane obszary działalności, które generowały straty i nie rokowały odzyskania rentowności w krótkim okresie) przyniosły zamierzony efekt. Ponadto przez cały okres doskonaliliśmy procesy związane z zarządzaniem towarami, cenami, logistyką oraz prowadziliśmy aktywne działania promocyjne.

Źródłem wygenerowanych zysków jest zarówno wzrost sprzedaży (o 6,6 %), lecz przede wszystkim wzrost marży handlowej (wartościowo o 18%) oraz zmniejszenie kosztów bieżących (o 1,6%). W okresie pierwszych trzech kwartałów 2010 r. Grupa zwiększyła marżę na sprzedaży towarów na obu podstawowych rynkach działalności. Marża na rynku modowym wzrosła o 9pp. a na rynku dyskontowym o 1pp. Zmiana marży procentowych na obu rynkach oraz struktury sprzedaży spowodowały, że skonsolidowana marża procentowa Grupy Redan wzrosła o 4,3pp.

1,6 mln zł zysku netto wobec 20 mln zł straty przed rokiem

W porównaniu do roku 2009, bardzo istotna zmiana nastąpiła na poziomie pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych. W ubiegłym roku na tych operacjach Grupa poniosła 15,4 mln zł strat. Miały one jednak w bardzo dużym stopniu charakter jednorazowy wynikający z utraty nakładów związanych z likwidowanymi w ramach restrukturyzacji obszarami działalności. Tegoroczny wynik – strata na poziomie 0,9 mln zł. – jest związana z podstawową działalnością. Największe istotne znaczenie mają na nią niedobory niezawinione głównie w sklepach detalicznych (0,9 mln zł.).

Tabela nr 2. Zestawienie pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych za trzy kwartały 2010 i 2009 r.

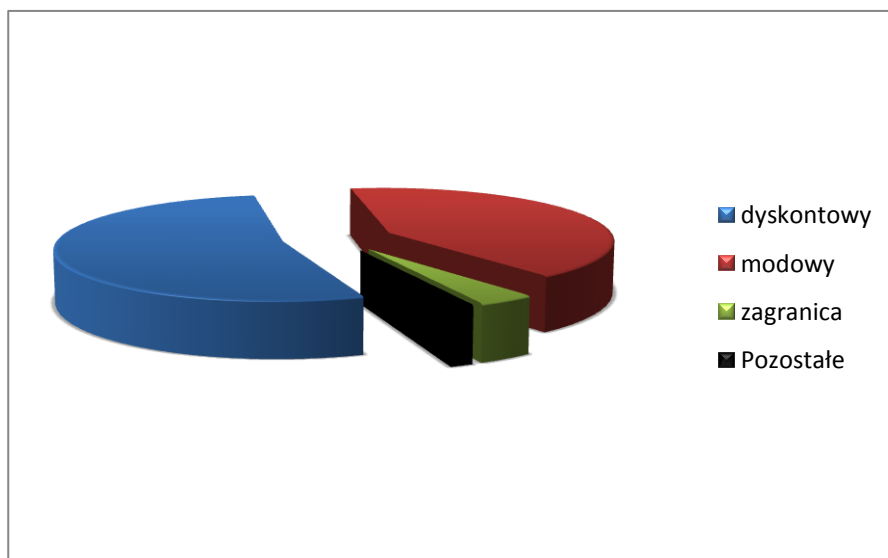
	tys. PLN	1-3Q 2010	1-3Q 2009
rozwiązane rezerwy na należności		473	4 441
odpis aktualizujący należności		-243	-6 433
przedawnione i umorzone należności		-82	-4 907
rozwiązane odpisy na aktywa trwałe		216	384
odpisy aktualizujące wartość majątku trwałego		-87	-5 068
zyski ze zbycia niefinansowych aktywów i ich likwidacji		290	15
strata ze zbycia niefinansowych aktywów i ich likwidacji		-597	-1 813
rozwiązane odpisy aktualizujące wartość towarów		836	1 217
odpisy aktualizujące wartość towarów		-1 085	-2 228
pozostała sprzedaż		151	1 096
przychody z tytułu re-faktur		193	341
re-faktury – koszty		-253	-335
przedawnione i umorzone zobowiązania – przychody		82	288
rezerwy na zobowiązania		12	-917
inne koszty		-487	-865
inne przychody		257	376
otrzymane odszkodowania		202	80
nadwyżki towarów		341	17
niedobory niezawinione		-942	-1 038
dotacje		0	3
darowizny		-131	-1
naprawy szkód		-9	-52
Razem		- 863	-15 397

W okresie od stycznia do września 2010 r. Grupa zanotowała nadwyżkę kosztów finansowych ponad przychodami w wysokości 1,1 mln zł. Poza odsetkami duży – pozytywny – wpływ na tą pozycję miała nadwyżka dodatnich różnic kursowych na ujemnymi, która wyniosła 0,6 mln zł.

Tabela nr 3. Struktura sprzedaży towarów Grupy Kapitałowej Redan wg kanałów dystrybucji w trzech kwartałach 2010r. i 2009 r.

	tys. PLN	1-3Q 2010	udział	1-3Q 2009	udział	zmiana
dyskontowy		117 151	53%	97 570	47%	20%
modowy		92 981	42%	92 549	45%	0%
zagranica		8 147	4%	6 648	3%	23%
Pozostałe		3 305	1%	10 472	5%	-68%
Sprzedaż towarów razem		221 584		207 239		7%

Wykres nr 1. Struktura sprzedaży towarów Grupy Kapitałowej Redan wg kanałów dystrybucji w trzech kwartałach 2010r. i 2009 r.

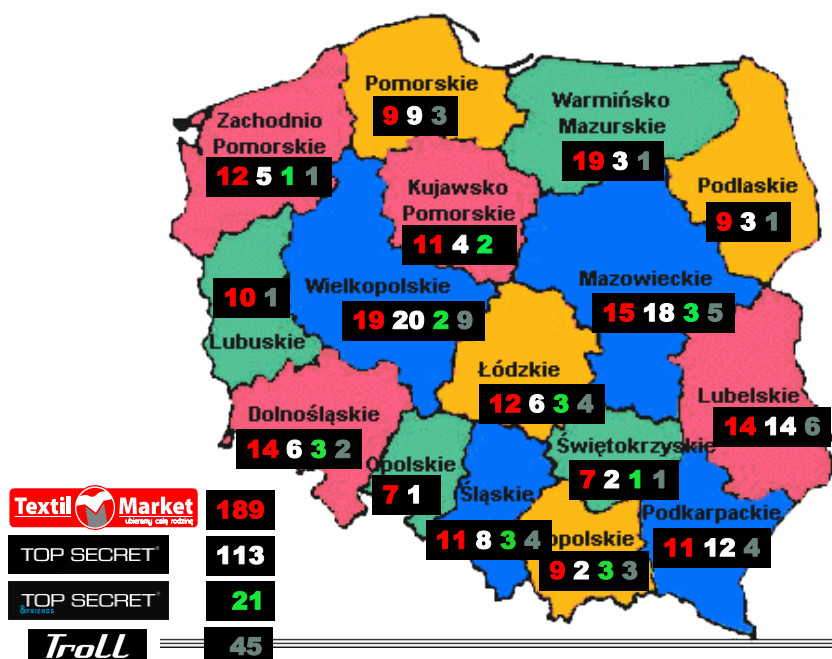


W pierwszych trzech kwartałach 2010r. nastąpił intensywny rozwój sieci sprzedaży. Na dzień 30 września 2010 r. ogółem powierzchnia sieci sklepów została zwiększona do:

- ok. 42,5 tys. m² (189 sklepów własnych) na rynku dyskontowym – o 19% więcej niż rok wcześniej,
- ok. 24 tys. m² (179 sklepy – w tym 55 własnych i 124 franczyzowe) na krajowym rynku modowym – o 1 % mniej niż rok wcześniej,
- ok. 2,2 tys. m² (19 sklepów – w tym 4 własne i 15 franczyzowych) na Ukrainie – o 33% więcej niż rok wcześniej.

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

Diagram nr 1. Struktura regionalna sieci sklepów Grupy Kapitałowej Redan w Polsce. Stan na dzień 30 września 2010r.



3. Podział wyniku Grupy Redan za trzy kwartały 2010r. na kanały dystrybucji (marki)

W tabeli poniżej przedstawiono wyniki osiągnięte przez poszczególne kanały dystrybucji (marki) Grupy Kapitałowej Redan za okres trzech kwartałów 2010r.

Tabela nr 3. Podział sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Redan za trzy kwartały 2010 r. na kanały dystrybucji (marki)

	w tys. PLN	Dyskontowy	modowy	działalność zagraniczna	koszty zarządu i działalność pozaoper.	pozostałe	Grupa Redan
Sprzedaż		117 267	93 252	8 147	88	3 305	222 059
Zysk brutto na sprzedaży		45 078	49 452	3 511	88	391	98 520
Marża brutto		38,4%	53,0%	43,1%	100,0%	11,8%	44,4%
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu		35 881	55 227	2 459	959	458	94 984
Zysk na sprzedaży		9 197	-5 775	1 052	-871	-67	3 536
Marża brutto na sprzedaży		7,8%	-6,2%	12,9%	-989,8%	-2,0%	1,6%
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych		-512	-431	-19	0	99	-863
Zysk operacyjny		8 685	-6 206	1 033	-871	32	2 673
Marża EBIT		7,4%	-6,7%	12,7%	-989,8%	1,0%	1,2%
Saldo przychodów i kosztów finansowych		67	199	42	-1 357	-84	-1 133
Wynik na sprzedaży/wyjściu z Grupy jednostek zależnych		0	0	0	0	0	0
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		8 752	-6 007	1 075	-2 228	-52	1 540
Rentowność brutto		7,5%	-6,4%	13,2%	-2531,8%	-1,6%	0,7%

Dane o poszczególnych kanałach dystrybucji obejmują:

Rynek dyskontowy (sieć Textilmarket) – wyniki Adesso SKA prowadzącej sieć sklepów dyskontowych Textilmarket skonsolidowane z wynikami Adesso Sp. z o.o. (komplementaryzacja Adesso SKA) oraz marżą realizowaną przez Redan SA na sprzedaży do Adesso SKA (jest to zmiana w porównaniu do wyników prezentowanych przed rokiem i wynika z zakończenia prowadzenia działalności hurtowej przez Redan SA).

Rynek modowy w Polsce (marki Top Secret i Troll) – sprzedaż i marża marek Top Secret i Troll w Polsce, sklep internetowy i projekt FashionNation, koszty utrzymania sklepów detalicznych i bezpośrednich kanałów dystrybucji, pełne koszty projektowania, zakupu, marketingu i logistyki związanej z tymi markami w Polsce.

Rynek modowy zagranicą (marki Top Secret i Troll) – wyniki spółek zagranicznych na Ukrainie oraz sprzedaż, marża i koszty sprzedaży do odbiorców zewnętrznych z Redan SA.

Koszty zarządu i działalność pozaoperacyjna – koszty zarządu Redan SA oraz zdarzeń nie związanych z podstawowym obszarem działalności Grupy Redan, czyli sprzedażą odzieży;

Pozostała działalność - sprzedaż i marża zrealizowana przez Redan SA do odbiorców innych niż spółki zależne i odbiorcy zagraniczni, w tym także wyprzedaż towarów z poprzednich sezonów oraz pełne koszty tej działalności;

Ponieważ zdarzenia związane z poszczególnymi kanałami dystrybucji mogą występować w różnych spółkach z Grupy Redan, dlatego odpowiednie dane o sprzedaży, marży i kosztach zostały przedstawione zgodnie z zasadami konsolidacji sprawozdań finansowych.

Wynik rynku dyskontowego

Tabela nr 4. Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów na rynku dyskontowym za trzy kwartały 2010 i 2009 r.

	w tys. PLN	1-3Q 2010	1-3Q 2009	zmiana %	zmiana Δ
Sprzedaż		117 267	97 750	20%	
Zysk brutto na sprzedaży		45 078	36 653	23%	
<i>Marża brutto</i>		<i>38,4%</i>	<i>37,5%</i>		<i>0,9%</i>
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu		35 881	30 380	18%	
Zysk na sprzedaży		9 197	6 273	47%	
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>		<i>7,8%</i>	<i>6,4%</i>		<i>1,4%</i>
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych		-512	-613	16%	
Zysk operacyjny		8 685	5 660	53%	
<i>Marża EBIT</i>		<i>7,4%</i>	<i>5,8%</i>		<i>1,6%</i>
Saldo przychodów i kosztów finansowych		67	51	31%	
Wynik na sprzedaży/wyjściu z Grupy jednostek zależnych		0			
Zysk brutto		8 752	5 711	53%	
<i>Rentowność brutto</i>		<i>7,5%</i>	<i>5,8%</i>		<i>1,6%</i>

Sieć Textilmarket wypracowała w pierwszych trzech kwartałach 2010 r. zysk przed opodatkowaniem (8,8 mln zł), o połowę większy niż w tym samym okresie roku ubiegłego (5,6 mln zł).

53% wzrost zysku przed opodatkowaniem

Decydujący wpływ na taki wynik miał wzrost wolumenu marży (+23%) szybszy niż wzrost kosztów bieżących (+18%). Koszty utrzymania sklepów wzrosły proporcjonalnie do rozwoju sieci, a koszty centrali pozostały na poziomie zbliżonym do analogicznego okresu 2009r (spadek o 0,4%). Źródłem wzrostu marży są prowadzone zmiany w zakresie struktury asortymentowej towarów oferowanych klientom oraz wzrostu sprzedaży towarów o stosunkowo niskiej cenie jednostkowej, ale wysokiej marży. Średniomiesięczna powierzchnia sklepów w pierwszych trzech kwartałach 2010r. była o 17 % wyższa w porównaniu z analogicznym okresem roku 2009. Na 30 września 2010r. funkcjonowało 189 sklepów.

W tabeli poniżej są przedstawione wyniki sklepów porównywalnych (tzn. takich, które działały w tych samych miesiącach zarówno 2010, jak i 2009 r.) sieci Textilmarket.

Tabela nr 5. Wyniki sklepów porównywalnych Textilmarket za trzy kwartały 2010 i 2009 r.

	w tys. PLN	1-3Q 2010	1-3Q 2009	zmiana Δ	zmiana %
Sprzedaż		97 524	93 849	3 675	4%
Marża brutto		37 269	35 073	2 195	6%
Koszty bezpośrednie sklepów		20 687	20 409	278	1%
Wynik na sprzedaży		16 581	14 664	1 917	13%

Dokonując analizy wyników, ale z wyłączeniem efektu przyrostu sieci, a bazującej tylko na porównywalnej bazie sklepów możemy zaobserwować wzrost wszystkich podstawowych miar. Sprzedaży o 4 %, marży o 6 % oraz samego wyniku na sprzedaży o 13 %. Jest to konsekwencją nieustanego dopasowywania struktury asortymentowej towarów oraz wzrostu udziału sprzedaży towarów o wysokiej marży w stosunku do całości sprzedaży.

**13% wzrost
wyniku w sklepach
porównywalnych**

Osiągnięte wyniki po trzech kwartałach pokazują słuszność przyjętej strategii rozwoju sieci Textilmarket, polegającej na intensywnym rozwoju sieci sklepów. Do końca tego roku planowane jest osiągnięcie liczby 202 sklepów. W kolejnych latach strategia ta będzie kontynuowana.

Wynik rynku modowego w Polsce

Tabela nr 6. Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów rynku modowego w Polsce za trzy kwartały 2010 i 2009 r.

	w tys. PLN	1-3Q 2010	1-3Q 2009	zmiana %	zmiana Δ
Sprzedaż		93 252	93 173	0%	
Zysk brutto na sprzedaży		49 452	41 052	20%	
<i>Marża brutto</i>		53,0%	44,1%		9,0%
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu		55 227	57 003	-3%	
Zysk na sprzedaży		-5 775	-15 951	64%	
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>		-6,2%	-17,1%		10,9%
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych		-431	-7 146	94%	
Zysk operacyjny		-6 206	-23 097	73%	
<i>Marża EBIT</i>		-11,2%	-40,5%		29,3%
Saldo przychodów i kosztów finansowych		199	54	269%	
Wynik na sprzedaży/wyjściu z Grupy jednostek zależnych		0	3 306		
Zysk brutto		-6 007	-19 737	70%	
<i>Rentowność brutto</i>		-6,4%	-21,2%		14,7%

W pierwszych trzech kwartałach 2010 r. na rynku modowym w Polsce Grupa Redan poniosła stratę na sprzedaży w wysokości 5,8 mln zł. Jest jednak ona o 10,2 mln zł (o 64 %) niższa niż strata w roku poprzedniego. Wynik jest wciąż negatywny, ale stanowi znaczącą poprawę w odniesieniu do analogicznego okresu roku 2009. Jest to skutek wzrostu marży wartościowej o 20%, przy jednoczesnym zmniejszeniu kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu o 3% w stosunku do roku poprzedniego.

Na łączną wartość sprzedaży na rynku modowym w pierwszych trzech kwartałach 2010 r. duży wpływ miał wynik osiągnięty w pierwszej połowie bieżącego roku. W tym okresie mieliśmy do czynienia z niekorzystnymi warunkami otoczenia zewnętrznego, które przełożyły się na spadek sprzedaży. W samym trzecim kwartale br. osiągnięty wzrost obrotów o 7 %, w porównaniu z analogicznym okresem w 2009 r., spowodował iż sprzedaż w ujęciu narastającym jest na takim samym poziomie jak osiągnięta w zeszłym roku. Jest to dobry rezultat, tym bardziej, że uzyskany na sieci sklepów o tej samej powierzchni jak w roku poprzednim.

Na rynku modowym dominujące znaczenie ma marka Top Secret. Przypada na nią prawie 84% przychodów ze sprzedaży. Pozostała sprzedaż przypada na markę Troll. Od 2011 r. oferta w tym segmencie zostanie także rozszerzona o nowowprowadzaną markę Drywash.

Decydujące znaczenie dla uzyskanej poprawy wyników na rynku modowym ma wzrost wartości marży handlowej (o 20% w porównaniu do roku poprzedniego). Jest on efektem stale prowadzonych działań, na które składają się w szczególności: ciągłe doskonalenie dopasowania oferowanych produktów do potrzeb klientów, optymalizacja procesów zatowarowania sklepów, tak aby znajdowały się w nich te produkty, których klienci tam szukają, modyfikacja zasad zarządzania i nadzorowania pracy sklepów, a także działania promocyjne wspierające marki Top Secret i Troll.

**strata netto o 70%
niższa niż w 2009 r.**

**7% wzrost
sprzedaży
w III kwartale**

**9 p.p. wzrostu
marży handlowej
(procentowej)**

Na obniżenie kosztów bieżących o 3% złożyły się następujące elementy:

- 1) spadku kosztów sklepów franczyzowych – wynika to częściowo ze zmniejszenia sprzedaży w sklepach franczyzowych w porównaniu do 2009 r., ale także ze zmiany rozkładu tej sprzedaży w czasie – ponieważ w różnych miesiącach franczyzobiorcy uzyskują marżę w innej wysokości, dlatego niższe poziomy sprzedaży w kwietniu i maju (a są to miesiące o wyższej stawce prowizji) spowodowały, że w skali całego okresu średnia prowizja była niższa;
- 2) zmniejszenie kosztów utrzymania sklepów własnych - jest to efekt podjętych działań restrukturyzacyjnych w ubiegłym roku polegających na zamknięciu niewielkich relatywnie (na mkw) drogich sklepów monobrandowych marki Troll oraz zastąpieniu ich sklepami multibrandowymi Top Secret&Friends, które są znacznie tańsze w utrzymaniu (w przeliczeniu na mkw). Dzięki temu uzyskano spadek łącznych kosztów pomimo wzrostu powierzchni sieci sklepów własnych o 16,5%.

3% zmniejszenie kosztów sieci sklepów

Efekt opisanych powyższych tendencji widać także w wynikach sklepów porównywalnych (tzn. takich, które działały w poszczególnych miesiącach od stycznia do września zarówno w 2010r., jak i w 2009r.).

W tabeli poniżej są przedstawione wyniki sklepów porównywalnych (tzn. takich, które działały zarówno w trzecim kwartale 2010, jak i 2009 r. z uwzględnieniem sklepów przebudowanych na salony multibrandowe Top Secret&Friends).

Tabela nr 6. Wyniki sklepów porównywalnych na rynku modowym w Polsce za trzy kwartały 2010 i 2009 r.

	w tys. PLN	1-3Q 2010	1-3Q 2009	zmiana Δ	zmiana %
Sprzedaż		84 722	80 407	4 315	5%
Marża brutto		40 564	30 924	9 641	31%
Koszty bezpośrednie sklepów		34 539	34 348	191	1%
Wynik na sprzedaży		6 026	-3 424	9 450	

Wyniki sklepów porównywalnych za trzy kwartały analogicznych okresów na rynku modowym pokazują, że przyjęta strategia rozwoju oraz restrukturyzacji jest efektywna. Odnotowany został zysk na sprzedaży (6 mln zł) w stosunku do starty (-3,4 mln zł) z roku poprzedniego. Wskaźnik sprzedaży rośnie (5%) przy utrzymujących się na prawie tym samym poziomie kosztach bezpośrednich. Istotnym elementem jest tu bardzo duża poprawa efektywności w segmencie sklepów przebudowanych na salony multibrandowe Top Secret&Friends, w których sprzedaż wzrosła o 21%.

9,5 mln zł lepszy wynik na sklepach porównywalnych

21% wzrost sprzedaży na sklepach Top Secret&Friends przebudowanych z monobrandów Top Secret

Na 30 września 2010 r. liczba sklepów na rynku modowym w Polsce wynosiła 189 lokalizacji, w tym 113 salonów Top Secret, 45 sklepy Troll oraz 21 salonów multibrandowych Top Secret&Friends. Zgodnie z przyjętą strategią rozwoju Grupy Redan rozwijana jest głównie sieć sklepów multibrandowych Top Secret&Friends. Stale jest także prowadzony monitoring efektywności poszczególnych sklepów i placówki nierentowne oraz nie dające – w naszej ocenie – potencjału na uzyskanie rentowności będą zamykane.

Wynik rynku modowego zagranicą

Tabela nr 8. Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów na rynku modowym zagranicą za trzy kwartały 2010 i 2009 r.

	w tys. PLN	1-3Q 2010	1-3Q 2009	zmiana %	zmiana Δ
Sprzedaż		8 147	5 347	52%	
Zysk brutto na sprzedaży		3 511	2 485	41%	
<i>Marża brutto</i>		43,1%	46,5%		-3,4%
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu		2 459	2 585	-5%	
Zysk na sprzedaży		1 052	-100	1152%	
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>		12,9%	-1,9%		14,8%
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych		-19	-63	70%	
Zysk operacyjny		1 033	-163	734%	
<i>Marża EBIT</i>		12,7%	-3,0%		15,7%
Saldo przychodów i kosztów finansowych		42	-628	-107%	
Wynik na sprzedaży/wyjściu z Grupy jednostek zależnych		0	0		
Zysk brutto		1 075	-791	236%	
<i>Rentowność brutto</i>		13,2%	-14,8%		28,0%

W powyższej tabeli są uwzględnione wyniki spółek zależnych Grupy Redan na Ukrainie oraz sprzedaży z Redan SA do innych (niepowiązanych) odbiorców zagranicznych.

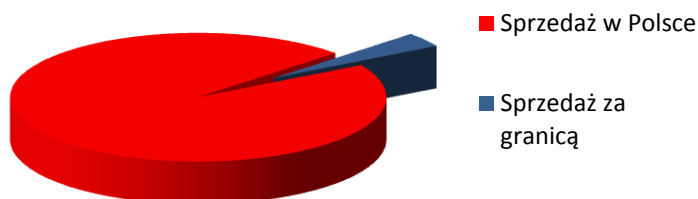
Źródłem wzrostu sprzedaży, a tym samym osiągniętych wyników są przede wszystkim:

- 1) intensywny rozwój sieci sklepów franczyzowych na Ukrainie – wprowadzona zmiana w umowach franczyzowych zmieniająca ich zasady na podobne do stosowanych w Polsce (towar jest własnością spółki zależnej Redan, a franczyzobiorca - agentem prowadzącym sprzedaż), wzrosło zainteresowanie otwieraniem takich sklepów oraz realizowane w nich obroty. Na koniec września 2010 r. było 15 takich sklepów, a w IV kwartale zostaną otwarte kolejne 3.
- 2) rozwój sprzedaży – po okresie przerwy – do odbiorców w innych krajach, w tym głównie w Rosji i na Białorusi. Szczególnie pierwszy z tych krajów oceniamy jako szczególnie perspektywiczny. Grupa Redan pozyskała w nim partnera, z którym razem będzie rozwijana sieć sklepów franczyzowych (spełniających pełne wymogi marki Top Secret – sklepy monobrandowe, lub koncepcji sklepu multibrandowego Top Secret&Friends). Pierwsze 3 takie sklepy zostaną otwarte w IV kwartale bieżącego roku.

Tabela nr 4. Geograficzna struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej Redan w 1-3Q 2010 r. i w analogicznym okresie roku poprzedniego

	2010		2009		zmiana Δ 2009/2008
	wartość	struktura	wartość	struktura	
Sprzedaż w Polsce	213 437	96,3%	200 591	96,8%	6,4%
Sprzedaż za granicą	8 147	3,7%	6 648	3,2%	22,5%
RAZEM	221 584	100,0%	207 239	100,0%	6,9%

Wykres 2 do Tabeli nr 9 Geograficzna struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej Redan w 1 - 3Q 2010 r. i w analogicznym okresie roku poprzedniego



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

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

- 1) Tempo wzrostu gospodarczego w Polsce i w krajach, w których działa Grupa oraz związana z nim skłonność do konsumpcji.
- 2) Poziomy kursu złotego w stosunku do USD i EUR, wpływające na koszty najmu oraz cenę nabycia towarów z importu.
- 3) Realizowane poziomy sprzedaży oraz marży w sklepach Grupy Redan.
- 4) Warunki pogodowe mające duży wpływ na wielkość popytu na towary z nowych kolekcji.
- 5) Monitorowanie kosztów działania Grupy Kapitałowej Redan.
- 6) Ocena kolekcji wprowadzanej do sklepów na rynku modowym.
- 7) Poziom kosztów zakupu, na który częściowy wpływ mają także ceny bawełny, które w ostatnim okresie wykazują tendencję rosnącą.
- 8) Realizowane działania mające na celu optymalizację ponoszonych kosztów działalności.
- 9) Realizacja porozumienia z bankami finansującymi, mająca wpływ na możliwości inwestycyjne Grupy związane z rozwojem sieci sprzedaży.
- 10) Skuteczność prowadzonych działań marketingowych.
- 11) Wyniki osiągnięte przez Top Mark Sp. z o.o. – spółkę stowarzyszoną z Redan S.A.

5. Stanowisko zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz

Zarząd Redan S.A. opublikował w formie raportu bieżącego nr 01/2010 w dniu 20 stycznia 2010 r. prognozowane wyniki finansowe na 2010 r. Zgodnie z nimi w 2010 r. Grupa Redan osiągnie:

- skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży w wysokości 333,7 mln zł.
- skonsolidowany zysk netto w wysokości 5,8 mln zł

**Prognoza zysku
netto na 2010 r.
zostanie
zrealizowana**

Skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Redan za trzy kwartały 2010 r. wskazują, że prognozowane na ten okres:

- skonsolidowane przychody netto są w nieznacznym stopniu (mniej niż 10%) niewykonane;
- skonsolidowany zysk netto jest przekroczony, ze względu na niską kwotę nominalnie przekroczenie jest znaczne w procentach, aczkolwiek niewielkie w łącznej kwocie

Na tej podstawie Zarząd Redan S.A. jest przekonany, że Grupa Redan zrealizuje w 2010 r. prognozę skonsolidowanego zysku netto. Uzyskany poziom skonsolidowanych przychodów netto może być nieznacznie niższy od prognozowanego. Należy jednak pamiętać, iż kluczowy wpływ na realizację prognozy będą miały wyniki osiągnięte w grudniu br.

6. Struktura Grupy Redan

Organizacja Grupy Redan

Redan wraz z podmiotami zależnymi tworzy Grupę Kapitałową. Najważniejsze w niej znaczenie mają:

- **Redan S.A.** – podmiot dominujący – pełni w Grupie funkcję podmiotu finansującego oraz prowadzi logistykę dla towarów Top Secret, Troll a także koordynuje rozwój działalności zagranicznej.
- **„Adesso Sp. z o.o.” SKA**, w której Redan posiada 99,96% akcji, prowadzi sieć sklepów detalicznych Textilmarket. W tym zakresie zarządza wyborem, zakupem i sprzedażą towarów, wyborem lokalizacji pod sklepy tej sieci i przeprowadza we własnym zakresie także ich adaptację. W Andrychowie prowadzi także centrum magazynowo-logistyczne dla sklepów Textilmarket.
- **Top Secret Sp. z o.o.** – zarządzająca markami Grupy Redan na rynku modowym (Top Secret i Troll), a zatem odpowiadająca za projektowanie, zakup towarów oraz ich sprzedaż, a także prowadząca w Polsce sieci sklepów detalicznych i sprzedaż bezpośrednią.
- **Beta-Reda-Ukraina T.O.W** jest to spółka ukraińska, za pomocą której jest realizowana sprzedaż na Ukrainie marki Top Secret.

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

W III kwartale 2010 r. nie zaszły zmiany w zakresie organizacji ani zarządzania Grupą Kapitałową Redan.

Wykaz jednostek podlegających konsolidacji

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

Spółka Top Mark została ujęta w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą praw własności. Jest to jednostka, na którą Grupa wywiera znaczący wpływ. Inwestycja w

jednostce stowarzyszonej jest wykazywana w bilansie według ceny nabycia, korygowanej o późniejsze zmiany udziału grupy w aktywach netto tej jednostki. Rachunek zysków i strat odzwierciedla udział grupy w wynikach działalności jednostki stowarzyszonej. Inwestycja w jednostce stowarzyszonej obejmuje wartość firmy powstałą przy nabyciu (pomniejszoną o umorzenie).

Udziały mniejszości obejmują nie należące do Grupy Redan akcje w spółce Adesso sp. z o.o. SKA.

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

W okresie sprawozdawczym nie dokonano żadnych zmian w zasadach rachunkowości.

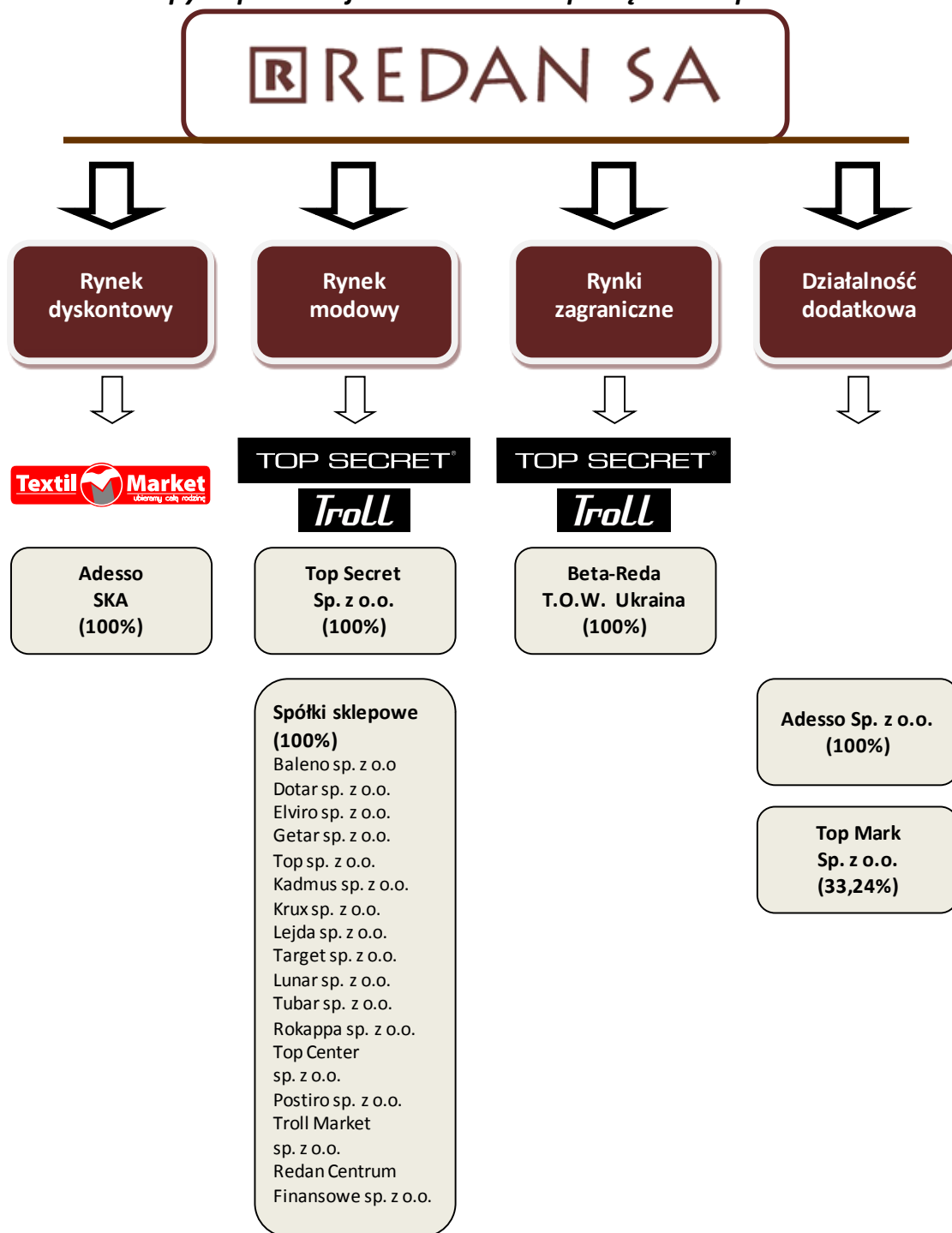
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie Redan S.A. oraz sprawozdania jej jednostek zależnych i spółki stowarzyszonej Top Mark sp. z o.o.. Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę do dnia ustania tej kontroli.

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).

Udziały mniejszości obejmują nie należące do Grupy Redan akcje w spółce Adesso sp. z o.o. SKA.

Za pierwsze III kwartały 2010 roku konsolidacją zostały objęte następujące spółki: REDAN SA jako jednostka dominująca, jednostki zależne: Adesso sp. z o.o. SKA, Top Secret sp. o.o., Troll Market sp. z o.o., Target sp. z o.o., RCF sp. z o.o., Top sp. z o.o., Top Center sp. z o.o., Adesso sp. z o.o., Rokappa Sp. z o.o., Baleno sp. z o.o., Krux sp. z o.o., Dotar sp. z o.o., Kadmus sp. z o.o., Top Speed sp. z o.o., Lejda sp. z o.o., Alfa-Reda Ukraina, Beta Reda Ukraina, Getar sp. z o.o., Lunar sp. z o.o., Tubar sp. z o.o., Elviro sp. z o.o., Branto sp. z o.o., Postiro sp. z o.o., R-Fashion sp. z o.o. (od 5 lutego 2010r.) oraz jednostka stowarzyszona Top Mark sp. z o.o.

Struktura Grupy Kapitałowej Redan na dzień sporządzenia sprawozdania



7. Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu raportu

Istotne zasady rachunkowości

Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

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

Zmiany w stosowanych zasadach rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie dokonano żadnych zmian w zasadach rachunkowości.

Zmiany danych porównywalnych

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

Ponadto wprowadzono zmiany w sprawozdaniu jednostkowym i skonsolidowanym wynikające z:

- ujęcia transakcji dotyczących kosztów działalności reklamowej i promocyjnej w związku ze zmianami wprowadzonymi w MSR 38 w dacie otrzymania prawa do nabytych towarów lub otrzymania usług (ujęcie jako koszt w momencie ich poniesienia),
- zwiększenia wartości zobowiązań z tytułu kredytów o wartość naliczonych na dzień bilansowy odsetek, pokazanych wcześniej w pasywach w innych zobowiązaniach,
- przeniesienie transakcji odniesionych wcześniej na wynik lat ubiegłych (-152 tys. zł.) na wynik bieżący.

Tabela nr 5. Wprowadzone zmiany do sprawozdania skonsolidowanego i jednostkowego Redan S.A. za III kwartał 2009 r.

A k t y w a n a 30.09.2009	zmiana	jest	było
I. Aktywa trwałe	120	42794	42674
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	120	12320	12200
6.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	120	12075	11955
II. Aktywa obrotowe	-402	102961	103363
1. Zapasy	-191	67119	67310
2. Należności krótkoterminowe	-61	15778	15839
2.1. Od jednostek powiązanych	-61	1062	1123
- inne	-61	0	61
3. Inwestycje krótkoterminowe	61	19006	18945
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	61	19006	18945
a) w jednostkach powiązanych	61	283	222
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-211	782	993
A k t y w a r a z e m	-282	145755	146037

P a s y w a	zmiana	jest	było
I. Kapitał własny	-835	63952	64787
6. Całkowity zysk (strata) z lat ubiegłych	-667	-30958	-30291
7. Całkowity zysk (strata)	-168	-20195	-20027
III. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	553	81798	81245
1. Rezerwy na zobowiązania	519	3320	2801
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne	519	934	415
b) krótkoterminowa	519	933	414
2. Zobowiązania długoterminowe	320	25634	25314
2.2. Wobec pozostałych jednostek	320	25634	25314
- z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	320	24027	23707
3. Zobowiązania krótkoterminowe	-286	52844	53130
3.2. Wobec pozostałych jednostek	-286	52007	52293
- podatkowe	34	2965	2931
- z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	40	3293	3253
-inne (w tym leasing)	-360	1998	2358
P a s y w a r a z e m	-282	145755	146037

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT skonsolidowany	zmiana	jest	było
I. Przychody ze sprzed. i zrównane z nimi	0	208357	208357
II. Koszty działalności operacyjnej	43	221379	221336
1. Amortyzacja	11	4499	4488
3. Usługi obce	29	51446	51417
7. Pozostałe koszty rodzajowe	3	1534	1531
III. Zysk (strata) na sprzedaży (I-II)	-43	-13022	-12979
IV. Pozostałe przychody operacyjne	15	8273	8258
3. Inne przychody operacyjne	15	8258	8243
V. Pozostałe koszty operacyjne	27	23682	23655
3. Inne koszty operacyjne	27	8140	8113
VI. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-55	-28431	-28376
VIII. Koszty finansowe	57	6322	6265
4. Inne	57	1136	1079
IX. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	-112	-29876	-29764
XII. Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-112	-21891	-21779
XIII. Podatek dochodowy	56	-1214	-1270
b) część odroczone	56	-1292	-1348
XVI. Zysk (strata) netto	-168	-20177	-20009
Zysk przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	-168	-20179	-20011

Ponadto w danych za okres 01.01.2010-30.06.2010r. wprowadzono zmianę w skonsolidowanym rachunku zysków i strat polegającą na zmniejszeniu pozostałych przychodów operacyjnych i równocześnie kosztu usług obcych o 264 tys. zł., korygując błędne wykazanie pierwotnie rozwiązanej rezerwy na zobowiązania w przychodach operacyjnych zamiast jako korektę kosztów

Zasady rachunkowości

Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach obcych są ujmowane według kursu obowiązującego na dzień zawarcia transakcji. Aktywa i pasywa pieniężne wyrażone w walutach obcych są przeliczane po kursie obowiązującym na dzień bilansowy. Wszystkie różnice kursowe są ujmowane w 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 w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów. W momencie zbycia podmiotu zagranicznego, zakumulowane różnice kursowe są ujmowane w rachunku zysków i strat jako część zysku lub straty na sprzedaży.

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe są wykazywane według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonego o umorzenie oraz ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Amortyzacja jest naliczana metodą liniową lub degresywną przez szacowany okres użytkowania danego aktywa, wynoszący:

- budynki, budowle – 40 lat
- maszyny i urządzenia techniczne - od 5 do 15 lat
- inwestycje w obcych środkach trwałych – przez okres trwania umowy najmu lub 10 lat, jeżeli umowa jest zawarta na czas nieokreślony lub z możliwością przedłużenia.

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

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

Inwestycje

Wszystkie inwestycje są początkowo ujmowane według ceny nabycia odpowiadającej wartości godziwej uiszczonych 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) jeżeli średnia cena sprzedaży jest wyższa od ceny zakupu - rezerwa nie jest tworzona

b) jeżeli cena sprzedaży jest mniejsza od ceny zakupu - rezerwa jest tworzona na zasadzie:

$(\text{cena zakupu} - \text{cena sprzedaży}) \times \text{ilość sztuk na magazynie} \times 1,25$ (przyjmujemy, że w następnym okresie prawdopodobnie trzeba będzie jeszcze obniżyć cenę sprzedaży); w przypadku gdy obliczona w ten sposób rezerwa przewyższa wartość towarów w cenie zakupu, rezerwa jest tworzona na 100% wartości w cenie zakupu.

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

Ponadto dla towarów wprowadzonych do magazynu zwrotów odpis aktualizujący jest tworzony na połowę wartości tych towarów w cenie zakupu niezależnie od daty ich pierwszego zakupu.

W stanie zapasów na dany dzień bilansowy wykazywana jest także wartość towarów w drodze, jeżeli Grupa przejęła jako nabywca znaczące ryzyko i korzyści wynikające z praw własności do tych towarów.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług, których termin zapadalności wynosi zazwyczaj od 14 do 90 dni, są ujmowane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem rezerwy na nieściągalne należności. Rezerwa na należności wątpliwe oszacowywana jest wtedy, gdy 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, w tym lokaty krótkoterminowe i akredytywy oraz środki pieniężne w drodze.

Kredyty bankowe i pożyczki

W momencie początkowego ujęcia, kredyty bankowe i pożyczki są ujmowane według ceny nabycia odpowiadającej wartości godziwej otrzymanych środków pieniężnych, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki.

W następnych okresach, kredyty i pożyczki są wyceniane według zamortyzowanej ceny nabycia, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej. Przy ustalaniu zamortyzowanej ceny nabycia uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane przy rozliczeniu zobowiązania.

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

Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne, oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Jeżeli grupa spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest praktycznie pewne, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie, oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty odsetek.

Świadczenia emerytalne i inne świadczenia po okresie zatrudnienia

Kwoty zobowiązań grupy z tytułu ww. świadczeń ustalane są osobno dla każdego programu metodą aktuarialnej wyceny prognozowanych uprawnień jednostkowych. Zyski i straty aktuarialne są ujmowane jako przychody lub koszty. Zyski te oraz straty są ujmowane przez średni prognozowany okres zatrudnienia uczestników programu pozostały do czasu ich przejścia na emeryturę.

Leasing

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

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

Umowy, leasingowe, zgodnie, z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie 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.

8. Informacje dodatkowe

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

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

- w Redan SA

odpis na należności na 01.01.2010	14 191
Zwiększenia	254
Zmniejszenia	464
odpis na należności na 30.09.2010	13 981

- w Grupie

odpis na należności na 01.01.2010	6 936
Zwiększenia	244
Zmniejszenia	874
odpis na należności na 30.09.2010	6 306

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

Odpisy aktualizujące wartość zapasów wyniosły w tys. PLN:

- w Redan SA

odpis na zapasy na 01.01.2010	6 522
zwiększenia	846
Zmniejszenia	1 000
odpis na zapasy na 30.09.2010	6 368

- w Grupie

odpis na zapasy na 01.01.2010	7 253
zwiększenia	1 085
Zmniejszenia	1 234
odpis na zapasy na 30.09.2010	7 104

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

PLN:

odpis na należności na 01.01.2010	5 253
zwiększenia	0
wykorzystanie	0
odpis na należności na 30.09.2010	5 253

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

odpis na 01.01.2010	823
zwiększenia	87
Zmniejszenia	216
odpis na 30.09.2010	694

Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie

W sprzedaży detalicznej odzieży na rynku modowym regułą jest, że po zakończeniu sezonu następują miesiące wyprzedażowe charakteryzujące się niższą marżą, a tym samym niższym wynikiem finansowym. Wyprzedaże przypadają zazwyczaj na I i III kwartał roku.

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

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

Segmenty operacyjne

Od 1 stycznia 2009 roku Grupa zastosowała nowy MSSF 8 „Segmenty operacyjne”. Zgodnie z wymogami MSSF 8, Grupa identyfikuje segmenty operacyjne w oparciu o wewnętrzne raporty dotyczące tych elementów Grupy, które są regularnie weryfikowane przez osoby decydujące o przydzielaniu zasobów do danego segmentu i oceniające jego wyniki finansowe.

Dla celów zarządczych Grupa wyróżnia cztery główne sprawozdawcze segmenty operacyjne:

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

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

Dane o poszczególnych segmentach obejmują:

- **Rynek dyskontowy** - wyniki oraz aktywa „Adesso Sp. zo.o.” SKA prowadzącej sieć sklepów Textilmarket;
- **Rynek modowy w Polsce** - sprzedaż oraz wartość sprzedanych towarów marki Top Secret i Troll w spółce Top Secret Sp. z o.o. oraz Troll Market Sp. z o.o. (za 2009 r.) prowadzącej sprzedaż detaliczną na rynku modowym w Polsce, koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu tej spółki powiększone o koszty utrzymania sklepów własnych Top Secret i Troll w spółkach z Grupy Redan, aktywa spółki Top Secret Sp. z o.o. pomniejszone o należności z tyt. rozliczeń ze spółkami powiązanymi Grupy Redan z tytułu prowadzenia sklepów na tynku modowym oraz powiększone o wybrane aktywa tychże spółek dające się wprost przypisać do sklepów tego rynku (wartości niematerialne i prawne, rzeczowe aktywa trwałe oraz należności długoterminowe z tyt. wpłaconych kaucji);
- **Redan -sprzedaż hurtowa** - sprzedaż z Redan SA towarów w hurcie podmiotom krajowym oraz wszystkim podmiotom powiązanym z GK Redan, koszty Redan SA z wyłączeniem kosztów związanych z działalnością eksportową oraz detaliczną (marka Morgan – za 2009 r.), aktywa Redan SA z wyłączeniem długoterminowych aktywów finansowych tej jednostki.
- **„Pozycje nieprzypisane”** - zawierają dane wynikowe marki Trendstation, marki Morgan, wynik aktywa ww. działalności oraz pozostałe niepodzielone aktywa Redan SA w tym długoterminowe aktywa finansowe Redan SA.

W poniższych tabelach przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz aktywów poszczególnych segmentów Grupy za okres trzech kwartałów 2010 roku oraz trzech kwartałów 2009r.

Tabela nr 6. Podział przychodów i zysków oraz aktywów Grupy Redan na segmenty działalności za trzy kwartały 2010r.

w tys. PLN	Rynek dyskontowy	Rynek modowy	Zagranica	Redan sprzedaż hurtowa	Pozycje nieprzypisane	Wyłączenia z tyt. transakcji między segmentami	GK Redan
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	117 267	93 252	8 147	3 393	0	0	222 059
Sprzedaż między segmentami	0	51 936	0	59 242	0	-111 177	0
Razem sprzedaż	117 267	145 188	8 147	62 635	0	-111 177	222 059
Wartość sprzed. towarów i materiałów	72 189	95 736	4 635	62 156	0	-111 177	123 539
Marża brutto na sprzedaży	45 078	49 452	3 511	479	0	0	98 520
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	35 881	55 227	2 459	1 418	0	0	94 984
Zysk (strata) na sprzedaży	9 197	-5 775	1 052	-939	0	0	3 535
Aktywa segmentu sprawozdawczego stan na 31.03.2010							
	47 628	49 002	3 170	72 088	46 856	-75 580	143 163

Tabela nr 7. Podział przychodów i zysków oraz aktywów Grupy Redan na segmenty działalności za trzy kwartały 2009r.

w tys. PLN	Rynek dyskontowy	Rynek modowy	Zagranica	Redan sprzedaż hurtowa	Pozycje nieprzypi- sane	Wyłączenia z tyt. transakcji między segmentami	GK Redan
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	97 750	93 173	6 654	10 779	0	0	208 355
Sprzedaż między segmentami	0	14 399	0	71 865	0	-86 264	0
Razem sprzedaż	97 750	107 572	6 654	82 644	0	-86 264	208 355
Wartość sprzed. towarów i materiałów	61 097	66 539	3 541	79 924	0	-86 264	124 837
Marża brutto na sprzedaży	36 653	41 032	3 113	2 720	0	0	83 518
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	30 380	57 005	3 923	5 234	0	0	96 540
Zysk (strata) na sprzedaży	6 273	-15 973	-809	-2 513	0	0	-13 022
Aktywa segmentu sprawozdawczego stan na 30.09.2010							
	41 320	36 838	1 937	85 421	45 712	-65 473	145 755

W punkcie 3 niniejszej informacji dodatkowej „Podział wyniku Grupy Redan za trzy kwartały 2010r. na kanały dystrybucji” zamieszczona jest informacja o podziale skonsolidowanych wyników Grupy Redan na kanały dystrybucji. Zaprezentowane powyżej dane dotyczące segmentów sprawozdawczych różnią się od danych dotyczących kanałów dystrybucji. Dane dotyczące kanałów dystrybucji zostały zebrane tak aby szczegółowo zaprezentować podział wyniku Grupy Redan na wszystkie istotne składowe (w tym również działalność zagraniczną – nieprzekraczającą kryteriów kwalifikujących ją jako podlegającą ujawnieniom zgodnie z MSSF 8), jak i wynik na pozostałej działalności operacyjnej oraz działalności finansowej.

Ponadto w obu zestawieniach inaczej ujęta jest marża handlowa oraz koszty sprzedaży i ogólnego zarządu. W tabeli poniżej wyjaśniono na czym polegają różnice.

	podział na segmenty operacyjne	podział na kanały dystrybucji (marki)
marża na sprzedaży hurtowej z Redan do spółek prowadzących sieci sklepów	w segmencie „Redan S.A. sprzedaż hurtowa”	dla Top Secret i Trolla doliczona do wyników rynku modowego; dla sieci Textilmarket – uwzględniona w kanale rynek dyskontowy
Koszty administracji, logistyki w Redan S.A. nie podzielone bezpośrednio na marki	w segmencie „Redan S.A. sprzedaż hurtowa”	podzielone na poszczególne kanały dystrybucji wg kluczy podziałowych, tak aby najlepiej odzwierciedlały wykorzystanie tych kosztów

Kapitał akcyjny Spółki

Emisja, wykup i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

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

Akcjonariusze posiadający ponad 5% głosów na WZA:

Poniższa tabela zawiera, zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, listę akcjonariuszy, którzy na dzień publikacji raportu posiadają akcje uprawniające do ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Lista głównych akcjonariuszy od 30 września 2010 r. nie uległa zmianie.

Tabela nr 11. Lista akcjonariuszy posiadających akcje Redan uprawniające do wykonywania ponad 5% głosów na WZA

Stan na 15.11.2010r.	liczba akcji	% kapitału akcyjnego	liczba głosów	% głosów na WZA
Radosław Wiśniewski	13 232 300	49,12%	17 937 100	56,07%
Sylwester Cacek	6 000 000	22,27%	6 000 000	18,76%

Stan posiadania akcji Redan SA przez członków Zarządu

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

Tabela nr 12. Liczba akcji Redan S.A. posiadanych przez członków zarządu

	Stan na 24.08.2010	Stan na 15.11.2010
Piotr Kulawiński – Prezes Zarządu	212 220	212 220
Bogusz Kruszyński – Wiceprezes Zarządu	186 020	186 020

Stan posiadania akcji Redan SA przez członków Rady Nadzorczej

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

Tabela nr 13. Liczba akcji Redan SA posiadanych przez członków rady nadzorczej

	Stan na 24.08.2010	Stan na 15.11.2010
Jacek Jaśkiewicz	3 500	3 500
Piengjai Wiśniewska (wraz z Ores sp. z o.o.)	1 056 240	1 056 240
Radosław Wiśniewski	13 232 300	13 232 300

Ponadto małżonek Pani Doroty Cacek, członka Rady Nadzorczej Redan S.A., posiada 6.000.000 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, które uprawniają do wykonywania 18,76% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy.

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

Informacja dotycząca dywidendy

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

Informacje o postępowaniach sądowych

Redan SA jest stroną powodową w sprawach o zapłatę należności od kontrahentów. Jednak na dzień 31 grudnia 2009r. żadna ze spółek Grupy Kapitałowej Redan nie była stroną postępowań przed sądem lub innym organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej o zobowiązania lub wierzytelności o łącznej wartości co najmniej 10% kapitałów własnych Redan SA.

Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

Informacje o udzielonych poręczeniach i gwarancjach

Na dzień 15 listopada 2010 r. łączna wartość udzielonych przez Redan SA poręczeń i gwarancji nie przekracza 10% kapitałów własnych Redan SA. Na mocy porozumienia z bankami finansującymi działalność Redan SA z dnia 11 lipca 2006 r. Top Secret sp. z o.o., Troll Market sp. z o.o., Adesso SKA poręczyły/przystąpiły do długu Redan SA wobec banków.

Tabela nr 14. Zestawienie poręczeń, przystąpień do długu podmiotów powiązanych na rzecz Redan S.A. według stanu na 15 listopada 2010 r.

Podmiot powiązany	Rodzaj powiązania	Tytuł	Warunki finansowe	Kwota	Okres obowiązywania*
Adesso sp. z o.o. SKA, Top Secret Sp. z o.o., Troll Market Sp. z o.o.	Spółka zależna Redan SA	Zobowiązania wobec Banku Pekao S.A.	Brak wynagrodzenia z tyt. przystąpienia do długu	do 63 508 310 zł.	do 31/12/2012
Adesso sp. z o.o. SKA, Top Secret Sp. z o.o., Troll Market Sp. z o.o.	Spółka zależna Redan SA	Zobowiązania wobec Banku Millennium SA	Brak wynagrodzenia z tyt. przystąpienia do długu	do 18 597 500 zł.	do 31/12/2012
Adesso sp. z o.o. SKA, Top Secret Sp. z o.o., Troll Market Sp. z o.o.	Spółka zależna Redan SA	Zobowiązania wobec BRE Banku SA	Brak wynagrodzenia z tyt. przystąpienia do długu	do 16 500 000 USD	do 30/09/2012
Radosław Wiśniewski	Główny akcjonariusz	Zobowiązania wobec Banku Pekao S.A.	Brak wynagrodzenia z tyt. udzielenia poręczenia	do 16 037 238 zł.	do 30/09/2011
Radosław Wiśniewski	Główny akcjonariusz	Zobowiązania wobec Banku Pekao S.A.	Brak wynagrodzenia z tyt. udzielenia poręczenia	do 5 000 000 zł.	do 31/12/2012
Radosław Wiśniewski	Główny akcjonariusz	Zobowiązania wobec Banku Millennium SA	Brak wynagrodzenia z tyt. udzielenia poręczenia	do 3 416 000 zł.	do 30/06/2011

Podmiot powiązany	Rodzaj powiązania	Tytuł	Warunki finansowe	Kwota	Okres obowiązywania*
Radosław Wiśniewski	Główny akcjonariusz	Zobowiązania wobec BRE Banku SA	Brak wynagrodzenia z tyt. udzielenia poręczenia	do 5 465 600 zł.	do 30/09/2012

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

Zobowiązania lub aktywa warunkowe

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

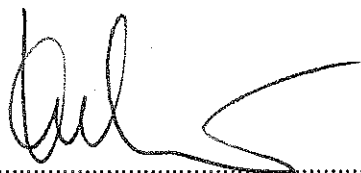
Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego emitenta i ich zmian oraz informacje istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta

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

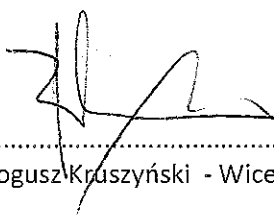
Zdarzenia po dniu bilansowym

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

Łódź, 15 listopada 2010 r.



Piotr Kulawiński – Prezes Zarządu



Bogusław Kruszyński - Wiceprezes Zarządu