

**INFORMACJA DODATKOWA DO
ROZSZERZONEGO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO
ZA I KWARTAŁ 2013 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

KOMENTARZ ZARZĄDU DO WYNIKÓW PIERWSZEGO KWARTAŁU 2012 R.	3
<u>1 OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE OSIĄGNIĘTE W PIERWSZYM KWARTALE 2012 R.</u>	4
1.1 Analiza wyników I kwartału 2012 r.	4
1.2 Struktura sprzedaży towarów Grupy Kapitałowej Redan	6
1.3 Kanały dystrybucji Grupy Redan	7
<u>2 PODZIAŁ WYNIKU GRUPY REDAN ZA PIERWSZY KWARTAŁ 2012 R. NA KANAŁY DYSTRYBUCJI</u>	9
2.1 Wynik rynku dyskontowego	10
2.2 Wynik rynku modowego	10
<u>3 WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU</u>	12
<u>4 ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM</u>	15
<u>5 STRUKTURA GRUPY REDAN</u>	16
5.1 Organizacja Grupy Redan	16
5.2 Wykaz jednostek podlegających konsolidacji	17
<u>6 ZASADY RACHUNKOWOŚCI PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU</u>	19
6.1 Istotne zasady rachunkowości	19
<u>7 INFORMACJE DODATKOWE</u>	27
7.1 Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz	27
7.2 Informacja o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów	27
7.3 Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie	27
7.4 Segmenty operacyjne	28
7.5 Kapitał akcyjny Spółki	31
7.6 Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta w okresie objętym sprawozdaniem	32
7.7 Informacja dotycząca dywidendy	32
7.8 Informacje o postępowaniach sądowych	33
7.9 Transakcje z podmiotami powiązanymi	33
7.10 Informacja o kredytach oraz udzielonych poręczeniach i gwarancjach	33
7.11 Zobowiązania lub aktywa warunkowe	34
7.12 Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego emitenta i ich zmian oraz informacje istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta	36

1 Komentarz zarządu do wyników pierwszego kwartału 2013 r.

W pierwszym kwartale 2013 rok Grupa Redan poniosła **całkowitą stratę na poziomie 1,8 mln zł**, co oznacza **poprawę wyniku o 5,2 mln zł**. Jest to konsekwencją przede wszystkim: (i) lepszego wyniku osiągniętego na poziomie sprzedaży (+1,4 mln zł), (ii) zmiany wyniku na wycenie pozycji walutowych (+1 mln zł), (iii) rozwiązanych odpisów aktualizujących wartość zapasów (+0,8 mln zł) w wyniku ich wyprzedaży, (iv) rozwiązanych odpisów aktualizujących wartość środków trwałych (wyposażenia sklepów) (+0,8 mln zł) w wyniku ich sprzedaży oraz (v) zdarzeń jednorazowych mających związek z likwidacją nierentownej sieci sklepów własnych (+0,5 mln zł).

Czynnikiem, który miał kluczowy wpływ na osiągnięte przez Grupę wyniki zarówno w części modowej jak i dyskontowej było znaczące opóźnienie zmiany pogody na wiosenną. Zazwyczaj – po zakończeniu okresu wyprzedaży w lutym – w marcu był okres dobrych wyników. W tym roku zima trwała do połowy kwietnia.

Szczególnie wyraźnie negatywnie wpłynęło to na wyniki sieci TextilMarket, który na poziomie zysku przed opodatkowaniem poniósł **analogiczną stratę jak w roku ubiegłym – 2,4 mln zł**. Jednak od momentu poprawy pogody w kwietniu widzimy wyraźne wzrosty sprzedaży na sklepach porównywalnych. To pozwala optymistycznie patrzeć na wyniki całego roku w segmencie dyskontowym.

W I kwartale br. część modowa (marki Top Secret, Troll i DryWash) poniosła **stratę na sprzedaży w wysokości 0,9 mln zł, tj. o 1 mln zł niższą** niż w I kwartale 2012 r. Jest to wynik wdrażanego programu naprawczego polegającego na minimalizowaniu nierentownych kanałów dystrybucji (w I kw 2013 r. zostało zamkniętych 6 sklepów własnych w Polsce, a kolejne 5 zostało zamienionych na sklepy franczyzowe) jaki i rozwojowi dochodowych obszarów (sieci franczyzowej w Polsce, e-commerce i tradycyjnej działalności za granicą). Jednakże sprzedaż kolekcji wiosenno-letniej w I kwartale, a także w kwietniu, była na poziomie niższym od oczekiwanego. Wynika to z faktu, że kolekcja ta nie jest dobrze dopasowana do obecnych warunków rynkowych, gdy klienci są bardzo wrażliwi na poziomy cen i nie są gotowi zapłacić więcej nawet za towar lepszej jakości. Poza tym dostosowując w II połowie 2012 r. wielkość zamówienia na WL br. do zaktualizowanych planów sprzedaży w większym stopniu musieliśmy skasować część letnią tej kolekcji. Oba te czynniki powodują, że do końca sezonu wiosenno-letniego spodziewamy się, że poziomy sprzedaży we wszystkich kanałach dystrybucji będą niższe od oczekiwanych. Sytuacja zmieni się wraz ze sprzedażą kolekcji na jesień-zimę 2013, która była już projektowana tak, aby odpowiadać bieżącej sytuacji na rynku.

W dniu 27 marca br. został zawarty aneks przedłużający zawieszenie spłat kapitału od zadłużenia finansowego Grupy Redan do 31 maja 2013 r. W tym samym momencie do porozumienia dotyczącego procesu uzgodnień zasad spłat zadłużenia finansowego przystąpili nowi obligatariusze posiadający obligacje serii C o wartości 7,5 mln zł. Powoduje to, iż porozumieniem jest objęta praktycznie całość zadłużenia finansowego Grupy Redan. Na dzień sporządzenia niniejszej informacji – w ocenie zarządu – trwają negocjacje treści zapisów finalnej umowy restrukturyzacyjnej. Po jej zawarciu zadłużenie z tytułu kredytów, gwarancji, akredytyw i obligacji spółek z Grupy Redan będzie miało określony harmonogram spłaty do końca – zgodnie z naszymi propozycjami, które nie zostały przez nie formalnie zaakceptowane i potwierdzone – 2018 r. W miejsce obligacji serii C i D posiadanych przez strony umowy restrukturyzacyjnej zostaną wyemitowane nowe obligacje zamienne na akcje Redan.

2 Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na wyniki finansowe osiągnięte w pierwszym kwartale 2013 r.

2.1 Analiza wyników I kwartału 2013 r.

W tabeli poniżej przedstawiono analizę skonsolidowanych wyników osiągniętych przez Grupę Kapitałową Redan w pierwszym kwartale 2013 i 2012 r.

Tabela nr 1. Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej Redan za pierwszy kwartał 2013 i 2012 r.

	w tys. PLN	1Q2013	1Q2012	zmiana %	zmiana Δ
Sprzedaż		97 986	87 332	12,2%	10 654
Zysk brutto na sprzedaży		40 518	39 239	3,3%	1 279
<i>Marża brutto</i>		<i>41,4%</i>	<i>44,9%</i>		<i>-3,6%</i>
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu		43 825	43 947	-0,3%	-122
Zysk na sprzedaży		-3 307	-4 708	30%	1 401
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>		<i>-3,4%</i>	<i>-5,4%</i>		<i>2,0%</i>
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych		388	-1 753	122%	2 141
Zysk operacyjny		-2 918	-6 460	55%	3 541
<i>Marża EBIT</i>		<i>-3,0%</i>	<i>-7,4%</i>		<i>4,4%</i>
Saldo przychodów i kosztów finansowych		-2 830	290	-1076%	-3 120
Wynik na wyjściu z grupy		1 843	0	-	1 843
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		-3 905	-6 170	37%	2 265
<i>Rentowność brutto</i>		<i>-4,0%</i>	<i>-7,1%</i>		<i>3,1%</i>
Zysk netto		-3 067	-5 490	44%	2 423
<i>Rentowność netto</i>		<i>-3,1%</i>	<i>-6,3%</i>		<i>3,2%</i>
Całkowity zysk/strata		-1 760	-6 936	75%	5 176
<i>Rentowność całkowita</i>		<i>-1,8%</i>	<i>-7,9%</i>		<i>6,1%</i>

W I kwartale br. strata na sprzedaży uległa obniżeniu o 1,4 mln zł w porównaniu do roku ubiegłego. Wpłynął na to fakt braku przyrostu kosztów przy jednoczesnym wzroście sprzedaży oraz wynikające z tego zwiększenie wolumenu marży handlowej – choć już wolniejsze. Utrzymanie poziomu kosztów bieżących r/r przy rosnącej sprzedaży i wielkości sieci sklepów należy uznać za sukces i pierwszy wyraźnie widoczny efekt prowadzonych działań restrukturyzacyjnych. Obniżenie marży procentowej, które wystąpiło przede wszystkim w segmencie modowym, wynika ze zdecydowanie większego niż rok wcześniej udziału w sprzedaży wyprzedawanych towarów z sezonu jesień-zima'12.

Zewnętrznym czynnikiem, który istotnie wpłynął na wyniki Grupy w I kwartale 2013 r. są warunki pogodowe w marcu br. Zazwyczaj pierwszy kwartał można podzielić na dwa okresy: styczeń i luty – wyprzedaż oraz marzec – miesiąc dominującej sprzedaży towarów nowego sezonu. W tym roku – przeciwnie niż w poprzednim – panowała w marcu zima z ujemnymi temperaturami i obfitymi opadami śniegu. To nie zachęcało klientów do zakupu odzieży

wiosennej. Zatem w roku 2013 możemy określić cały pierwszy kwartał jako mocno wyprzedajowy, zdominowany przez aurę typowo zimową.

Bardziej szczegółowe omówienie czynników, które miały decydujący wpływ na wyniki każdego z segmentów działalności Grupy znajduje się poniżej w rozdziale 3 Podział wyniku Grupy Redan za pierwszy kwartał 2013 r. na kanały dystrybucji.

W porównaniu do roku 2012, saldo pozostałych przychodów i kosztów uległo znaczącej poprawie.

Tabela nr 2. Zestawienie pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych za pierwszy kwartał 2013 r. i 2012 r.

	1Q2013	1Q2012
Saldo odpisów aktualizujących aktywa trwałe	1 027	-141
Niedobory niezawinione	-710	-544
Saldo rezerw na należności	-613	293
Saldo odpisów aktualizujących wartość zapasów	530	-344
Pozostałe	141	-463
Darowizny	-112	-53
Pozostała sprzedaż	77	47
Saldo odszkodowań	45	142
Saldo ze zbycia niefinansowych aktywów	1	-695
Refaktury	1	0
Dotacje	0	6
Saldo aktualizujące wartość zobowiązań	1	0
Razem	388	-1 753

Najważniejsze pozycje wynikają z:

- likwidacja nierentownych sklepów własnych części modowej¹
 - saldo odpisów aktualizujących wartość aktywów trwałych i wynik na ich zbyciu (+1,0 mln zł)
Jest wynikiem rozwiązania odpisów na środki trwałe zgromadzone w spółkach, nad którymi Redan utracił kontrolę.
 - saldo odpisów aktualizujących wartość należności (- 0,6 mln zł.)
Utrata kontroli nad spółkami prowadzącymi sklepy w części modowej (w wyniku upadłości tych spółek lub sprzedaży udziałów w nich) powoduje, że znikają wyłączenia konsolidacyjne i w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy Redan ujawniają się odpisy aktualizujące należności od takich spółek.

¹ zapisy dotyczące procesu likwidacji nierentownych sklepów własnych części modowej są wykazane w kilku pozycjach sprawozdania finansowego; są one szczegółowo omówione w rozdziale 3.2. omawiającym wyniki części modowej

- saldo odpisów aktualizujących wartość zapasów (+ 0,5 mln zł)

Dodatknie saldo wskazuje, że wystąpiła nadwyżka rozwiązanych odpisów aktualizujących wartość zapasów nad nowo zawiązanymi. Jest to konsekwencją wyprzedaży części towarów z poprzednich sezonów (stoków).

- niedobory niezawinione (- 0,7 mln zł)

Są wynikiem braku towarów stwierdzonych w trakcie inwentaryzacji głównie w sklepach części dyskontowej.

W I kwartale 2013 r. Grupa zanotowała stratę na działalności finansowej w wysokości - 2,8 mln zł co oznacza pogorszenie wyniku na tym poziomie w stosunku do roku ubiegłego o 3 mln zł.

Tabela nr 3. Zestawienie przychodów i kosztów finansowych za pierwszy kwartał 2013 r. i 2012 r.

	1Q2013	1Q2012
Saldo aktualizacji wart inwestycji	-1 004	52
Koszty odsetkowe, prowizji itp.	-989	-774
Saldo różnic kursowych	-820	1 049
Pozostałe	-44	-61
Przychody z odetek, dywidend	29	25
Razem	-2 828	291

Jest to konsekwencją przede wszystkim następujących zdarzeń:

- aktualizacja wartości inwestycji krótkoterminowych (- 1 mln zł)

Utrata kontroli nad spółkami prowadzącymi sklepy w części modowej (w wyniku upadłości tych spółek lub sprzedaży udziałów w nich) powoduje, że znikają wyłączenia konsolidacyjne i w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy Redan ujawniają się odpisy aktualizujące wartość inwestycji krótkoterminowych takich spółek.

- koszty finansowania zewnętrznego (- 1 mln zł)

Zmiana poziomu kosztów finansowych jest przede wszystkim efektem wzrostu zadłużenia Grupy o 25 % (z tytułu zaciągniętych zobowiązań leasingowych i kredytowych, a także emisji obligacji) pomiędzy analogicznym okresem 2013 a 2012 r. Przychody finansowe są wynikiem efektywnego, krótkoterminowego lokowania nadwyżek finansowych zwłaszcza w miesiącu styczniu następującym po najbardziej obrotowym miesiącu w roku.

- saldo różnic kursowych (- 0,8 mln zł)

W pierwszym kwartale 2013 r. Grupa uzyskała ujemny wynik na wycenie pozycji walutowych - 0,8 mln zł. Jest to istotna zmiana w porównaniu do I kwartału 2012 r. w którym na wycenie pozycji walutowych Grupa uzyskała zysk w wysokości 1 mln zł.

Pozycją mającą istotny wpływ na ostateczne rezultaty jest wynik na wyjściu z Grupy spółek zależnych Redan prowadzących sklepy części modowej (+ 1,8 mln zł). Jest on konsekwencją procesu likwidacji nierentownych sklepów części modowej w wyniku której część spółek sklepowych wychodzi z Grupy Kapitałowej Redan (w wyniku upadłości lub sprzedaży udziałów). W konsekwencji tego ujawniony jest wynik tych spółek z ostatnich lat, który dotychczas był uwzględniany w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy oraz wartość jej udziałów. Ponieważ zamykane są nierentowne sklepy, dlatego historyczne wyniki zazwyczaj przewyższają wartość udziałów, co powoduje, że wynik na wyjściu spółek z Grupy jest dodatni. Proces wyjścia z Grupy spółek sklepowych jest dokładnie omówiony w rozdziale 3.2. poświęconym wynikom części modowej.

2.2 Struktura sprzedaży towarów Grupy Kapitałowej Redan

Tabela nr 4. Struktura sprzedaży towarów Grupy Kapitałowej Redan wg kanałów dystrybucji w pierwszym kwartale 2013 r. i 2012 r.

	1Q2013	udział	1Q2012	udział	zmiana
dyskontowy	45 549	46,7%	43 521	50,1%	4,7%
modowy	51 470	52,8%	42 887	49,4%	20,0%
pozostałe	439	0,5%	439	0,5%	0,0%
Sprzedaż towarów razem	97 458		86 848		12,2%

W I kwartale 2013 r. zwiększył się udział sprzedaży części modowej. Jest to konsekwencją z jednej strony decyzji o zmniejszeniu tempa rozwoju sieci sklepów TextilMarket. Z drugiej zaś strony jest to rezultatem wzrostu sprzedaży na rynku modowym w wyniku wyprzedziły towarów jesienno-zimowych na dużo większą skalę oraz utrzymania dynamiki przyrostu sieci franczyzowych w Polsce i zagranicą oraz tempa wzrostu sprzedaży on-line.

2.3 Kanały dystrybucji Grupy Redan

Na koniec marca 2013 r. ogółem powierzchnia sieci sklepów wynosiła:

- ok. 60,1 tys. m² (273 sklepów własnych) na rynku dyskontowym co oznacza około 5,5% przyrost w stosunku do stanu z końca marca 2012 r.
- ok. 38,2 tys. m² (224 sklepy – w tym 53 własnych i 171 franczyzowych – oraz 77 multibrandowych kornerów franczyzowych) na krajowym i zagranicznym rynku modowym, co daje około 12 % przyrost w stosunku do stanu z końca marca 2012 r.

Podsumowanie kanałów dystrybucji Grupy Redan na koniec I kwartału 2012 r. przedstawia diagram poniżej.

Diagram nr 1. Geograficzna struktura sieci sprzedaży Grupy Redan na 31 marca 2013 r.



3 Podział wyniku Grupy Redan za pierwszy kwartał 2013 r. na kanały dystrybucji

W tabeli poniżej przedstawiono wyniki osiągnięte przez poszczególne kanały dystrybucji Grupy Kapitałowej Redan w okresie pierwszego kwartału 2013 r.

Tabela nr 5. Podział sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Redan za okres pierwszego kwartału 2013 r. na kanały dystrybucji.

	w tys. PLN	dyskontowy	modowy	koszty zarządu i działalność pozaoper.	Grupa Redan
Sprzedaż		45 629	52 314	43	97 986
Zysk brutto na sprzedaży		17 798	22 677	43	40 518
<i>Marża brutto</i>		39,0%	43,3%	100,0%	41,4%
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu		19 693	23 617	516	43 825
Zysk na sprzedaży		-1 894	-940	-473	-3 307
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>		-4,2%	-1,8%	-1109,1%	-3,4%
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych		-472	771	88	388
Zysk operacyjny		-2 366	-169	-385	-2 918
<i>Marża EBIT</i>		-5,2%	-0,3%	-903,5%	-3,0%
Saldo przychodów i kosztów finansowych		-66	-2 008	-755	-2 830
Wynik na wyjściu z grupy		0	1 844	0	1 843
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		-2 432	-333	-1 140	-3 905
<i>Rentowność brutto</i>		-5,3%	-0,6%	-2673,7%	-4,0%

Dane o poszczególnych kanałach dystrybucji obejmują:

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

Rynek modowy (marki Top Secret, Troll i Drywash) – sprzedaż i marża marek Top Secret, Troll i Drywash w Polsce i zagranicą, sklep internetowy, koszty utrzymania sklepów detalicznych i bezpośrednich kanałów dystrybucji, pełen koszt projektowania, zakupu, marketingu i logistyki związanej z tymi markami, marża i koszty sprzedaży do odbiorców zewnętrznych z Redan SA.

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

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

3.1 Wynik rynku dyskontowego

„Tanio i modnie ubieramy całą rodzinę”



Tabela nr 6. Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów na rynku dyskontowym w pierwszym kwartale 2013 i 2012 r.

	w tys. PLN	1Q2013	1Q2012	zmiana %	zmiana Δ
Sprzedaż		45 629	43 900	3,9%	1 729
Zysk brutto na sprzedaży		17 798	17 380	2,4%	418
<i>Marża brutto</i>		39,0%	39,6%		-0,6%
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu		19 693	18 844	4,5%	848
Zysk na sprzedaży		-1 894	-1 464	-29%	-430
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>		-4,2%	-3,3%		-0,8%
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych		-472	-1 067	56%	595
Zysk operacyjny		-2 366	-2 531	7%	165
<i>Marża EBIT</i>		-5,2%	-5,8%		0,6%
Saldo przychodów i kosztów finansowych		-66	101	-165%	-167
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		-2 432	-2 430	0%	-2
<i>Rentowność brutto</i>		-5,3%	-5,5%		0,2%

W I kwartale 2013 r. część dyskontowa wypracowała wynik przed opodatkowaniem na analogicznym poziomie, jak w roku ubiegłym (-2,4 mln zł). Złożyło się na to z jednej strony pogłębienie straty na działalności bieżącej o 0,4 mln zł i strata na działalności finansowej o 0,2 mln zł (wynikająca z dodatnich różnic kursowych niższych niż w roku poprzednim o 0,1 mln, ujemnych różnic kursowych wyższych o 0,03 mln niż w 2012 oraz odsetek wyższych o 0,02 mln), zaś z drugiej strony poprawa wyniku na pozostałej działalności operacyjnej o kwotę +0,6 mln zł.

Zwiększenie straty na sprzedaży jest następstwem mniejszego wzrostu wartości wypracowanej marży handlowej (o 2,4 %) niż zwiększenia kosztów bieżących (o 4,5 %). Decydujący wpływ na takie wyniki miały:

1) nawrót zimy w marcu

Na przełomie lutego i marca w sieci TextilMarket były notowane tygodniowe przyrosty sprzedaży na sklepach porównywalnych. Sklepy były zatowarowane w coraz większym stopniu towarami wiosennymi. Nagły nawrót zimy z ujemnymi temperaturami oraz obfitymi opadami śniegu spowodował odwrócenie pozytywnego trendu sprzedaży. Przez kolejnych 5 tygodni zostały zanotowane obniżki sprzedaży na sklepach porównywalnych. W styczniu i lutym sprzedaż na sklepach porównywalnych była na takim samym poziomie jak w 2012 r. Za cały I kwartał br. nastąpił zaś jej spadek o 5%.

Poprawa pogody w połowie kwietnia praktycznie od razu spowodowała dynamiczny wzrost sprzedaży przekraczający na sklepach porównywalnych wyniki z 2012 r.

2) kontynuacja wyprzedaży niskorotujących towarów

Marża handlowa osiągnęła poziom nieznacznie niższych w stosunku do roku poprzedniego. Jest to skutkiem kontynuacji w styczniu i lutym akcji wyprzedażowych mających na celu odsprzedaż pozostały nisko rotujących towarów, aby odstokować sklepy i zwiększyć ich potencjał sprzedażowy w kolejnych okresach.

3) wyższe koszty sieci sklepów

Koszty funkcjonowania sieci sklepów ogółem zwiększyły się w I kwartale 2013 r. o 7% w porównaniu do roku poprzedniego przy przyroście średniej powierzchni handlowej o 5,5%. Koszty sklepów porównywalnych, w tym samym okresie, zmniejszyły się o 3%. Szybsze tempo wzrostu kosztów sklepów ogółem wynika ze zwiększonego udziału nowych sklepów głównie w dużych miastach. Cechowały się one wyższymi czynszami oraz dłuższymi godzinami otwarcia, a tym samym wyższymi budżetami wynagrodzeń.

Rok do roku wystąpił spadek kosztów centrali (wszystkie pozostałe koszty sprzedaży i ogólnego zarządu nie zaliczone do bezpośrednich kosztów utrzymania sklepów) – zmniejszyły się one o 4% tj. 0,2 mln zł.

Na ujemne saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych w wysokości -0,5 mln zł w I kwartale 2013 dominujący wpływ miały niedobory towarów w kwocie -0,6 mln zł. stwierdzone podczas inwentaryzacji przeprowadzonych w 97 (w roku ubiegłym w 73) sklepach. Wskaźnik niedoborów (stosunek wartości niedoborów do sprzedaży w okresie od ostatniej inwentaryzacji) r/r uległ zmniejszeniu o 0,14 %. W 2012 r. pozycja ta zawierała – poza stwierdzonymi niedoborami – także jednorazowy odpis w wysokości 0,5 mln zł z tytułu utraconych nakładów poniesionych w starym magazynie w Andrychowie, które nie zostały zamortyzowane przed przeprowadzką do nowego magazynu w Mysłowicach w styczniu 2012 r.

Sieć sklepów Textilmarket na koniec pierwszego kwartału 2013 r. miała łączną powierzchnię 60,1 tys. m² (273 sklepów własnych). Przyrost sieci w porównaniu do końca pierwszego kwartału 2012 r. wyniósł 5,5 %.

3.2 Wynik rynku modowego



„Best fashion world to express yourself”

Tabela nr 7. Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów rynku modowego za pierwszy kwartał 2013 i 2012 r.

	w tys. PLN	1Q2013	1Q 2012	zmiana %	zmiana Δ
Sprzedaż		52 314	43 391	20,6%	8 923
Zysk brutto na sprzedaży		22 677	21 818	3,9%	859
<i>Marża brutto</i>		43,3%	50,3%		-6,9%
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu		23 617	23 775	-0,7%	-158
Zysk na sprzedaży		-940	-1 957	52%	1 017
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>		-1,8%	-4,5%		2,7%
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych (*)		1 082	-895	221 %	1 978
Zysk operacyjny		-169	-2 852	94%	2 683
<i>Marża EBIT</i>		- 0,3%	-6,6%		6,2%
Saldo przychodów i kosztów finansowych (*)		-1 004	763	-232%	-1767
pozaoperacyjny wynik na likwidacji sklepów własnych		529	0	-	529
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		-333	-2 089	84%	1757
<i>Rentowność brutto</i>		-0,6%	-4,8%		4,6%

* Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych oraz przychodów i kosztów finansowych zostało skorygowane o pozycje związane z zamknięciami sklepów własnych, które zostały razem pokazane łącznie w pozycji „Pozaoperacyjny wynik na likwidacji sklepów własnych”

W I kwartale 2013 r. na rynku modowym Grupa Redan uzyskała wynik na sprzedaży o 1 mln zł lepszy niż rok wcześniej. Jest to spowodowane wzrostem marży handlowej przy jednoczesnym spadku kosztów bezpośrednich – pomimo 12 % przyrostu sieci sprzedaży oraz 21 % zwiększenia sprzedaży. Decydujący wpływ na takie wyniki miało:

1) Większa sprzedaż towarów z sezonu jesień-zima w br. w porównaniu do 2012

W 2012 r. już w trakcie wyprzedaży (styczeń i luty) udział w sprzedaży kolekcji jesienno-zimowej był na relatywnie niskim poziomie, który wynikał z mniejszego zamówienia tych towarów na tamten sezon. W br. natomiast – przeciwnie – w rezultacie znacznie większego zamówienia towarów kolekcji jesienno-zimowej wartość sprzedaży zrealizowana w trakcie wyprzedaży była istotnie wyższa. Dodatkowo, nawrót zimy w marcu, spowodował, że klienci nie byli w tym miesiącu zainteresowani zakupami artykułów z nowej kolekcji wiosenno-letniej. Dostosowując się do okoliczności, pozostawiliśmy także w marcu w części sklepów tradycyjnych towary jesienno-zimowe. Taka aura panowała nie tylko w Polsce, ale także na Ukrainie – drugim pod względem wartości sprzedaży części modowej Grupy Redan kraju. To zaowocowało 21% wzrostem sprzedaży.

W naturalny sposób znacznie większy niż rok temu udział w sprzedaży wyprzedawanych towarów jesienno-zimowych spowodował, że procentowa marża handlowa zmniejszyła się. Natomiast na kolekcji wiosenno-letniej w I kw br. marża procentowa była na takim samym poziomie jak rok temu.

2) Kontrola kosztów bezpośrednich

Pomimo wzrostu wielkości sprzedaży nastąpił w I kwartale 2013 r. spadek kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu (o 1% rok do roku). Wynika to przede wszystkim ze spadku o 6% kosztów utrzymania sieci sklepów własnych w Polsce co jest następstwem: (i) renegotjacji czynszów jak i (ii) optymalizacji struktury zatrudnienia poprzez przekazanie sklepów w zarządzanie agentom, a także (iii) likwidacji części nierentownych sklepów.

Saldo pozostałej działalności operacyjnej - z wyłączeniem zdarzeń jednorazowych mających związek z procesem likwidacji nierentownych sklepów własnych, w stosunku do roku ubiegłego uległo poprawie o 2 mln zł. Jest to wynikiem przede wszystkim faktu obniżenia w odpisów aktualizujących wartość zapasów o 0,6 mln zł (w 2012 r. miało miejsce ich powiększenie o 0,3 mln zł) oraz rozwiązania odpisów aktualizujących wartość środków trwałych w sieci własnej będącej konsekwencją ich zbycia lub umorzenia (+ 0,8 mln zł). Natomiast saldo działalności finansowej odnotowało wynik o 1,8 mln zł niższy niż w roku ubiegłym. Jest to rezultatem przeważenia salda ujemnych różnic kursowych w obecnym roku (-0,8 mln zł) nad dodatnimi (+ 0,9 mln zł) jak to miało miejsce w roku ubiegłym.

W I kwartale br. a także w kwietniu, sprzedaż kolekcji wiosenno-letniej była na poziomie niższym od oczekiwanego. Wynika to z faktu, że kolekcja wiosenno-letnia nie jest dobrze dopasowana do obecnych warunków rynkowych. Sytuacja ta jest konsekwencją następujących przyczyn:

1) założone zbyt wysokie ceny sprzedaży

Założenia do kolekcji WL 2013 powstały w końcu 2011 r. Wtedy przyjęliśmy, że musi poprawiać się jakość naszych produktów, a tym samym rosnać poziom cen. Obecnie jednak klienci są bardzo wrażliwi na poziomy ceny i nie są gotowi zapłacić więcej za towary lepszej jakości.

2) zaburzenia struktury oferty

Zamówienie na WL 2013 zostało zmniejszone w II połowie 2012 r. – w celu dostosowania jego wielkości do zaktualizowanych planów sprzedaży. W większym stopniu – ze względu na moment redukcji w harmonogramie zamawiania kolekcji – została zredukowana jej część letnia.

Powyższe przyczyny powodują, że do końca sezonu wiosenno-letniego spodziewamy się, iż poziomy sprzedaży we wszystkich kanałach dystrybucji będą niższe od oczekiwanych.

Sytuacja zmieni się wraz ze sprzedażą kolekcji na jesień-zimę 2013, która była już projektowana tak, aby odpowiadać bieżącej sytuacji na rynku.

Na wyniki I kwartału wpłynęła realizacja działań zmierzających do likwidacji nierentownych sklepów oraz rozwijania dochodowych kanałów dystrybucji. Poniższa tabela pokazuje zmiany w strukturze sprzedaży części modowej w porównaniu do roku poprzedniego.

Tabela nr 8. Struktura sprzedaży towarów na rynku modowym pomiędzy najważniejszymi kanałami dystrybucji

	1Q 2013	struktura %	1Q 2012	zmiana %	zmiana Δ
sklepy własne PL	11 134	21%	16 556	-32,8%	-5 422
działalność franczyzowa PL	17 196	33%	13 034	31,9%	4 162
działalność zagraniczna	15 215	29%	8 588	77,2%	6 627
e-commerce	7 588	15%	4 614	64,5%	2 975
Pozostałe	776	1%	475	63,4%	301

W I kwartale 2013 r. w strukturze sprzedaży widać efekty działań restrukturyzacyjnych: rośnie udział rentownych kanałów dystrybucji (e-commerce, działalność franczyzowa w Polsce oraz tradycyjna działalność zagraniczna), a spada sklepów własnych w Polsce – kanału, w którym są likwidowane nierentowne placówki. Powierzchnia tych ostatnich r/r zmniejszyła się na koniec marca o 32 %. W tym samym czasie sieć franczyzowa w Polsce zwiększyła się o 6,7 tys. mkw. (tj. o 54 %), z czego 3 tys. mkw. przypadło na nową formę dystrybucji – multibrendowe kornery franczyzowe, a 1,8 tys. mkw. przypadło na sklepy, które zamieniliśmy z własnych na franczyzowe. Przyrost o 77% tradycyjnej sprzedaży zagranicznej jest w głównej mierze związany z rozwojem sieci sklepów na Ukrainie i w Rosji (o 74 % r/r), ale również sprzedaży do odbiorców hurtowych. Sprzedaż w e-commerce wzrosła o prawie 2/3, osiągając 15% udział w obrotach części modowej, w sklepach w Polsce i na Ukrainie. Uruchomienie sklepu on-line w Rosji nastąpi najprawdopodobniej w II kwartale br.

W ramach procesu zamknięć nierentownych sklepów w I kwartale 2013 r. zostało trwale zamkniętych 6 placówek. Ponadto, w wyniku sprzedaży udziałów w 3 spółkach prowadzących pięć sklepów, ich klasyfikacja zmieniła się ze sklepów własnych na sklepy franczyzowe. Sklepy własne charakteryzują się tym, że Grupę Redan obciążają koszty stałe m.in. takie jak: czynsz najmu lokalu wraz z mediami, wynagrodzenia pracowników sklepu lub wynagrodzenie agenta prowadzącego sklep, amortyzacja itp. Podczas gdy w odniesieniu do sklepów franczyzowych jedynym kosztem obciążającym Grupę Redan jest prowizja franczyzobiorcy, która jest kosztem zmiennym zależnym od sprzedaży. Przychody ze sprzedaży oraz marża są uwzględniane w obu typach sklepów tak samo. Zmiana statusu tych pięciu sklepów z własnych na franczyzowe spowodowała zmniejszenie w I kwartale 2013 r. kosztów wykazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy Redan o kwotę 93 tys. zł.

Efekty procesu likwidacji sklepów własnych poprzez likwidację lub sprzedaż udziałów w spółkach sklepowych i ich wyjście Grupy odzwierciedlone są w różnych pozycjach sprawozdania finansowego. Wszystkie one zostały poniżej wyodrębnione i przedstawione w jednej tabeli.

Tabela nr 9. Zestawienie zdarzeń ujawnionych w sprawozdaniu części modowej a będących wynikiem procesu likwidacji nierentownych sklepów własnych

	1Q2013
wynik na sprzedaży udziałów w spółkach sklepowych	-5 270
zmiana stanu kapitałów	7 114
odpisy aktualizujące wartość należności	-560
rozwiązane odpisy aktualizujące wartość środków trwałych	249
odpis aktualizujący wartość inwestycji	-1 004
Suma	529

W ramach tego procesu występują następujące zdarzenia:

- wynik na sprzedaży udziałów w spółce sklepowej stanowi różnicę pomiędzy wartością księgową tych udziałów a ceną uzyskaną w transakcji sprzedaży;
- zmiana stanu kapitałów – jest to korekta w sprawozdaniu skonsolidowanym polegająca na wyksięgowaniu wyniku jaki we wszystkich latach wygenerowała dana spółka, nad którą utracono kontrolę w wyniku otwarcia postępowania upadłościowego lub sprzedaży udziałów;
- ujawnienie odpisów aktualizujących wartość należności i inwestycji (pożyczek) w momencie utraty kontroli nad spółką znikają dotychczasowe wyłączenia konsolidacyjne i w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy Redan zostaje ujawniony odpis na należności od takiej spółki oraz na inwestycji (pożyczki) związane z tą spółką
- rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość środków trwałych – stanowiący konsekwencję dokonania przeszacowania środków trwałych związanych ze sklepami własnymi w Polsce na koniec roku 2012

Powyższy wynik w odniesieniu do każdej spółki sklepowej jest zdarzeniem jednorazowym i ma charakter bezgotówkowy. Operacje te będą się powtarzały wraz z upadłością lub sprzedażą udziałów w kolejnych spółkach sklepowych.

3.3 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:

- powodzenie procesu ustalenia nowego harmonogramu spłaty zobowiązań finansowych z instytucjami finansowymi
- tempo wzrostu gospodarczego w Polsce i w krajach, w których działa Grupa oraz związana z nim skłonność do konsumpcji,
- utrzymanie dotychczasowych możliwości zakupów towarowych z odroczonymi formami płatności
- powodzenie procesu likwidacji nierentownych sklepów własnych części modowej
- dynamika rozwoju na rynkach zagranicznych oraz sklepów internetowych
- poziom kursu złotego w stosunku do USD (zakupy importowe) i EUR (czynsze denominowane w tej walucie na rynku modowym),
- realizowane działania mające na celu optymalizację ponoszonych kosztów działalności,
- utrzymanie obecnego poziomu kapitału obrotowego

4 Zdarzenia po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym wystąpiły zdarzenia mogące mieć wpływ na sytuację gospodarczą Emitenta.

- 1) W dniu 9 maja 2013 r. odbyła się Walne Zgromadzenia Akcjonariuszy. Na posiedzeniu podjęta zostały m.in. uchwały dotyczące:
 - Emisji obligacji zamiennych na akcje
 - Warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego
 - Zmiany statutu w zakresie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego
- 2) W dniu 22 kwietnia 2013 r. ze struktur Grupy Kapitałowej wyszły poprzez sprzedaż udziałów spółki sklepowe Lejda Sp. z o.o., Rokappa Sp. z o.o., Getar Sp. z o.o.
- 3) W dniu 7 maja 2013 r. zgodnie z warunkami emisji upłynął termin do składania żądań przedterminowego wykupu obligacji serii C w związku ze złamaniem konwentów finansowych wynikających ze sprawozdania finansowego za 2012 r. Do tego dnia do Redan SA wpłynęły żądania wykupu łącznie 308 sztuk obligacji serii C o łącznej wartości nominalnej 308 000 zł. Wykup nastąpi w dniu 19 czerwca 2013 r.
- 4) W dniu publikacji niniejszej informacji za pierwszy kwartał 2013 r. nastąpiło złamanie wskaźników finansowych określonych w Warunkach Emisji obligacji serii C W związku z tym każdy posiadacz obligacji serii C uzyskał prawo żądania przedterminowego ich wykupu. Żądania wykupu winno być złożone w terminie do dnia 26 czerwca 2013 r. a Redan S.A. będzie zobowiązany do dokonania wykupu obligacji w dniu 7 sierpnia 2013 r.

5 Struktura Grupy Redan

5.1 Organizacja Grupy Redan

W pierwszym kwartale 2013 r. nie zaszły istotne zmiany w zakresie organizacji Grupy. Redan SA wraz z podmiotami zależnymi tworzy Grupę Kapitałową. Najważniejsze w niej znaczenie mają:

- **Redan SA** – podmiot dominujący – prowadzi logistykę dla towarów Top Secret, Troll i Drywash a także koordynuje rozwój działalności zagranicznej. Coraz większe znaczenie zyskują jednak zadania związane z zarządzaniem Grupą, organizowaniem finansowania, centralizowaniem wysokospecjalizowanych usług dla spółek z Grupy oraz zarządzaniem prawami do znaków towarowych.
- **„Adesso Sp. z o.o.” SKA**, - 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 Mysłowicach posiada (prowadzi je Adesso Sp. z o.o.) nowe centrum magazynowo-logistyczne dla sklepów TextilMarket.
- **Top Secret Sp. z o.o.** – zarządzająca markami na rynku modowym (Top Secret, Troll a także Drywash), a zatem odpowiadająca za projektowanie, zakup towarów oraz ich sprzedaż, a także prowadząca w Polsce sieci sklepów detalicznych i sprzedaż on-line.
- **Beta-Reda-Ukraina T.O.W** jest to spółka ukraińska, za pomocą której jest realizowana sprzedaż na Ukrainie wszystkich marek modowych.
- **Redan Moscow OOO** jest to spółka rosyjska, za pomocą której jest realizowana sprzedaż na terytorium Rosji wszystkich marek modowych.

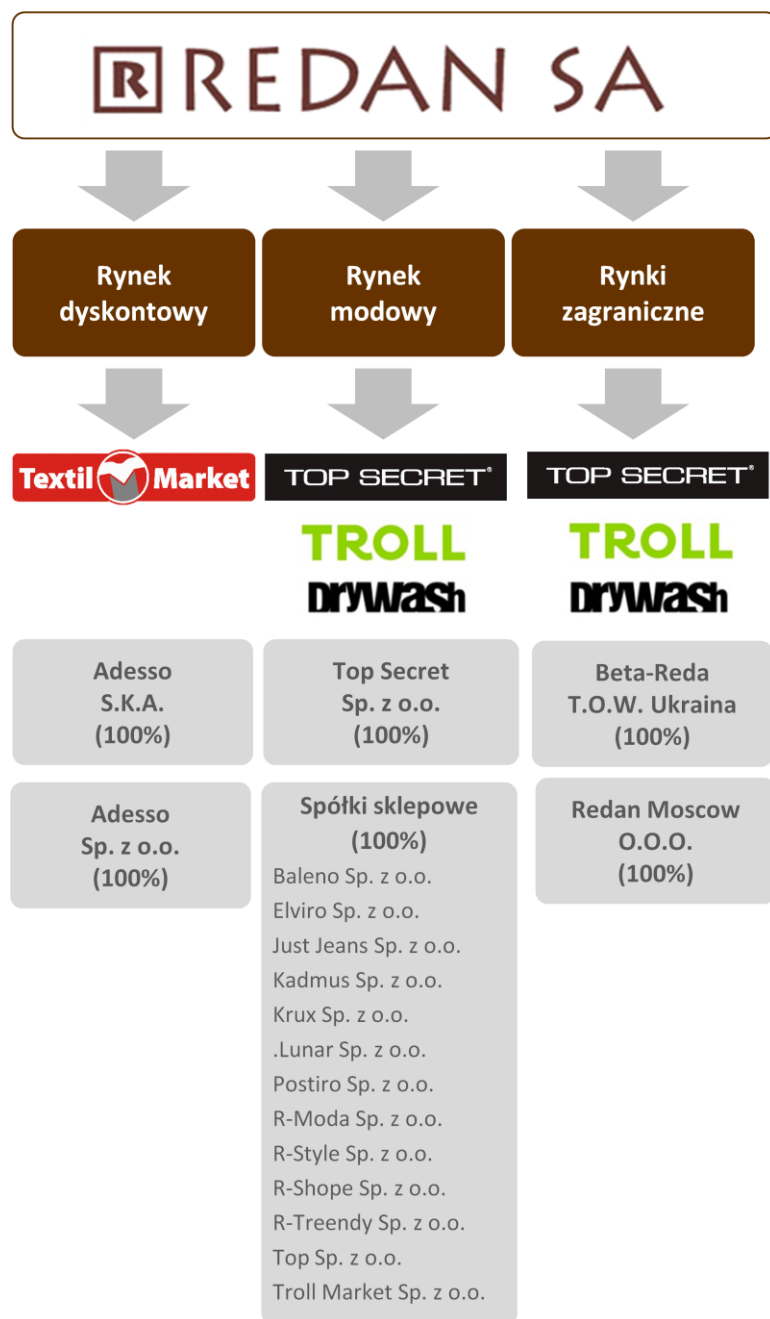
Poza tym w skład Grupy Redan wchodzi spółki sklepowe, które mają znaczenie techniczne, tzn. przedmiotem ich działalności jest prowadzenie sklepów detalicznych dla marek modowych z Grupy Redan.

5.2 Wykaz jednostek podlegających konsolidacji

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

Za pierwszy kwartał 2013 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., RCF sp. z o.o. (za okres 1-8.01.2013 roku, tj. do dnia sprzedaży 100% udziałów), Top 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. (za okres 1-8.01.2013 roku, tj. do dnia sprzedaży 100% udziałów), Kadmus sp. z o.o., Top Speed sp. z o.o. (za okres 1.01-18.03.2013 roku, tj. do dnia sprzedaży 100% udziałów), Lejda sp. z o.o., Beta Reda Ukraina, Redan Moskwa, Getar sp. z o.o., Lunar sp. z o.o., Tubar sp. z o.o. (za okres 1-8.01.2013 roku, tj. do dnia sprzedaży 100% udziałów), Elviro sp. z o.o., Just Jeans sp. z o.o., Postiro sp. z o.o., R-Moda Sp. z o.o., R-Style Sp. z o.o., R-Shop Sp. z o.o. oraz R-Trendy sp. z o.o.

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



W pierwszym kwartale 2013 wystąpiły następujące zmiany w składzie Grupy Kapitałowej:

- w dniu 9 stycznia 2013 sprzedano udziały w spółkach Tubar Sp. z o.o., Dotar Sp. z o.o., RCF Sp. z o.o.
- w dniu 19 marca 2013 roku sprzedano udziały w spółce Top Speed Sp. z o.o.

Zarazem nastąpiła utrata kontroli nad tymi jednostkami i od tej pory nie są wykazywane w sprawozdaniu Grupy Kapitałowej Redan. Do dnia sporządzania niniejszego sprawozdania zaszła kolejna zmiana w strukturze Grupy i została ona opisana w punkcie dotycząc zmian po dniu bilansowym.

6 Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu raportu

6.1 Istotne zasady rachunkowości

6.1.1 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

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

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

6.1.2 Zmiany w stosowanych zasadach rachunkowości

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

6.1.3 Zmiany danych porównywalnych

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

Poniższe tabele przedstawiają różnice pomiędzy danymi za okres porównawczy 01.01.2012-31.03.2012r. wykazanymi w sprawozdaniach za poprzednie okresy, a danymi pokazanymi w niniejszym sprawozdaniu.

Zmiany w sprawozdaniu jednostkowym REDAN SA na 31.03.2012 r.

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	zmiana	było	jest
I. Aktywa obrotowe	2021	64 446	66 467
2. Należności krótkoterminowe	2021	18 861	20 882
2.2. Od pozostałych jednostek	2021	3 930	5 951
- z tytułu dostaw i usług	961	3 246	4 207
- podatkowe	1060	671	1 731
II. Aktywa trwałe	-2975	61 850	58 875
1. Wartości niematerialne, w tym :	1399	4 939	6 338
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-4374	7 259	2 885
6.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-4374	6 611	2 237
A k t y w a r a z e m	-954	126 296	125 342

P a s y w a	zmiana	było	jest
I. Kapitał własny	-61	85 268	85 207
6. Całkowity zysk (strata) z lat ubiegłych	-61	6 496	6 435
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	-893	41 028	40 135
1. Rezerwy na zobowiązania	-240	501	261
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-240	434	194
3. Zobowiązania krótkoterminowe	-653	26 051	25 398
3.2. Wobec pozostałych jednostek	-653	24 419	23 766
- podatkowe	-653	977	324
P a s y w a r a z e m	-954	126 296	125 342

Zmiany w sprawozdaniu skonsolidowanym GK REDAN SA na 31.03.2012 r.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	zmiana	było	jest
I. Aktywa obrotowe	2021	143937	145958
2. Należności krótkoterminowe	2021	21529	23550
2.2. Od pozostałych jednostek	2021	21324	23345
- z tytułu dostaw i usług	961	14205	15166
- podatkowe	1060	7002	8062
II. Aktywa trwałe	3053	50489	53542
1. Wartości niematerialne, w tym :	2644	2735	5379
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	409	11677	12086
6.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	409	10059	10468
A k t y w a r a z e m	5074	194426	199500

P a s y w a	zmiana	było	jest
I. Kapitał własny	1184	69199	70383
6. Całkowity zysk (strata) z lat ubiegłych	1184	-58057	-56873
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	3890	125227	129117
1. Rezerwy na zobowiązania	4543	2480	7023
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4543	550	5093
3. Zobowiązania krótkoterminowe	-653	105892	105239
3.2. Wobec pozostałych jednostek	-653	104607	103954
- podatkowe	-653	6337	5684
P a s y w a r a z e m	5074	194426	199500

Powyższe zmiany w sprawozdaniu jednostkowym i skonsolidowanym wynikają ze zmian jakich dokonano w drugiej połowie 2012 roku w sprawozdaniach za 2011 rok i nie mają wpływu na wartość wykazanego wcześniej wyniku za okres 1.01.2012-31.03.2012r.

6.2 Zasady rachunkowości

6.2.1 Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

Walutą sprawozdawczą niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski, który stanowi walutę funkcjonalną i walutę prezentacji, a wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej).

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 (aktywa po kursie kupna banku, pasywa po kursie sprzedaży banku obsługującego spółkę). Wszystkie różnice kursowe są ujmowane w rachunku zysków i strat.

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

Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane bezpośrednio w kapitale własnym. W momencie zbycia podmiotu zagranicznego, zakumulowane różnice kursowe są ujmowane w rachunku zysków i strat jako część zysku lub straty na sprzedaży.

6.2.2 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
- środki transportu – od 5 do 7 lat
- inwestycje w obcych środkach trwałych – przez okres trwania umowy najmu lub 10 lat, jeżeli umowa jest zawarta na czas nieokreślony lub z możliwością przedłużenia.

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

6.2.3 Wartości niematerialne

Wartości niematerialne obejmują znaki towarowe, patenty i licencje, oprogramowanie komputerowe oraz pozostałe wartości niematerialne, które spełniają kryteria ujęcia określone w MSR 38. W pozycji tej wykazywane są również wartości niematerialne, które nie zostały jeszcze oddane do użytkowania (wartości niematerialne w trakcie wytwarzania) oraz zaliczki na zakup wartości niematerialnych.

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. Wartości niematerialne o określonym okresie użytkowania amortyzowane są metodą liniową przez okres ich ekonomicznej użyteczności. Przewidywany okres użytkowania dla poszczególnych grup wartości niematerialnych wynosi:

- Znaki towarowe 20 % lub czas nieokreślony
- Patenty i licencje 50-100%
- Oprogramowanie komputerowe 10-50 %
- Pozostałe wartości niematerialne 20-50%

6.2.4 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 ujmuje 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 jednostka 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 zwyczaj obowiązujący na danym rynku.

6.2.5 Zapasy

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

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

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

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

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

- 1) jeżeli dana pozycja magazynowa sprzedawała się w ciągu 12 miesięcy poprzedzających datę bilansową:
 - a. -wyliczenie średniej ceny sprzedaży dla danej pozycji
 - b. -wartość rezerwy obliczana w następujący sposób :
 - i. jeżeli średnia cena sprzedaży jest wyższa od ceny zakupu - rezerwa nie jest tworzona
 - ii. jeżeli cena sprzedaży jest mniejsza od ceny zakupu - rezerwa jest tworzona na zasadzie:
(cena zakupu - cena sprzedaży) x ilość sztuk na magazynie x 1,25
(przyjmujemy, że w następnym okresie prawdopodobnie trzeba będzie jeszcze obniżyć cenę sprzedaży).
- 2) jeżeli dany asortyment nie znalazł nabywców - rezerwa jest tworzona na ½ wartości towaru.
- 3) Ponadto na towary:
 - a. przyjęte na magazyn zwrotów oraz na zakupione i niewykorzystywane regały magazynowe, tworzony jest odpis w wysokości ½ ceny ich zakupu,
 - b. z kolekcji starszych niż 4 lata tworzony jest odpis w 100%.

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..

6.2.6 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.

6.2.7 Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

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

6.2.8 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.

6.2.9 Umarzalne obligacje z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji zwykłych

W przypadku emisji obligacji z prawem do pierwszeństwa objęcia akcji zwykłych Spółki, sposób prezentacji wymienionego instrumentu złożonego z instrumentu finansowego (obligacje) i instrumentu kapitałowego (prawo do akcji zwykłych) dostosowany jest do standardu MSSF 2 „Płatności w formie akcji własnych”.

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

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

6.2.10 Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na GK Redan 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 GK Redan 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.

6.2.11 Świadczenia emerytalne i inne świadczenia po okresie zatrudnienia

Kwoty zobowiązań GK Redan z tytułu ww. świadczeń ustalane są osobno dla każdego programu metodą aktuarialnej wyceny prognozowanych uprawnień jednostkowych. Zyski i straty aktuarialne są ujmowane jako przychody lub koszty. Zyski te oraz straty są ujmowane przez średni prognozowany okres zatrudnienia uczestników programu pozostały do czasu ich przejścia na emeryturę. Jeżeli wartość zobowiązań na świadczenia dla pracowników jest nieistotna ze względu na duży udział w ogólnej liczbie zatrudnionych młodych pracowników, przy równoczesnej dużej rotacji zatrudnienia, tworzona jest jedynie rezerwa na świadczenia urlopowe.

6.2.12 Leasing

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

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

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

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

6.2.13 Przychody

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

6.2.14 Dotacje

Jeżeli istnieje uzasadniona pewność, że dotacja zostanie uzyskana oraz spełnione zostaną wszystkie związane z nią warunki, wówczas dotacje są ujmowane według ich wartości godziwej.

Dotacje są wykazywane w bilansie jako przychody przyszłych okresów, a następnie systematycznie rozliczane. Jeżeli dotacja dotyczy pozycji kosztowej, pomniejsza odnośne koszty. Dotacje do aktywów pomniejszają ich wartość bilansową.

6.2.15 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 Spółkach 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 spółkach 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.

6.2.16 Pochodne instrumenty finansowe

Instrumenty pochodne, z których korzysta Spółka w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem zmiany stóp procentowych i kursów wymiany walut, to przede wszystkim kontrakty

walutowe. Tego rodzaju pochodne instrumenty finansowe są wyceniane według wartości godziwej.

Wartość godziwa walutowych kontraktów terminowych jest ustalana w odniesieniu do bieżących kursów terminowych (forward) występujących przy kontraktach o podobnym terminie zapadalności.

7 Informacje dodatkowe

7.1 Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz

Grupa Kapitałowa Redan nie posiada opublikowanych prognoz finansowych

7.2 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 01.01.2013	1 358
Zwiększenia	0
Zmniejszenia	0
odpis na należności na 31.03.2013	1 358

- w Grupie

odpis na należności na 01.01.2013	4 297
Zwiększenia	671
Zmniejszenia	156
odpis na należności na 31.03.2013	4 812

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 01.01.2013	9 388
Zwiększenia	82
Zmniejszenia	568
odpis na zapasy na 31.03.2013	8 902

- w Grupie

odpis na zapasy na 01.01.2013	10 272
zwiększenia	346
Zmniejszenia	866

odpis na zapasy na 31.03.2013 9 752

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

odpis na 01.01.2013	25 073
zwiększenia	0
wykorzystanie	5 269
odpis na 31.03.2013	19 804

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

odpis na 01.01.2013	7 790
Zwiększenia	0
Zmniejszenia	1 027
Wykorzystanie	2 008
odpis na 31.03.2013	4 755

7.3 Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie

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

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

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

7.4 Segmenty operacyjne

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

Dla celów zarządczych Grupa wyróżnia cztery główne sprawozdawcze segmenty operacyjne. Dane o poszczególnych segmentach obejmują:

- Rynek dyskontowy - wyniki oraz aktywa „Adesso Sp. z o.o.” SKA prowadzącej sieć sklepów Textilmarket.
- Rynek modowy - sprzedaż oraz wartość sprzedanych towarów marki Top Secret, Troll i Drywash w spółce Top Secret Sp. z o.o. prowadzącej sprzedaż detaliczną na rynku modowym w Polsce oraz w spółkach działających na rynkach zagranicznych, koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu tych spółek powiększone o koszty utrzymania sklepów własnych Top Secret, Troll i Top Secret & Friends w spółkach z Grupy Redan, aktywa spółki Top Secret Sp. z o.o. oraz spółek zagranicznych pomniejszone o należności z tyt. rozliczeń ze spółkami powiązanymi Grupy Redan z tytułu prowadzenia sklepów na tynku modowym oraz powiększone o wybrane aktywa tychże

spółek dające się wprost przypisać do sklepów tego rynku (wartości niematerialne i prawne, rzeczowe aktywa trwałe oraz należności długoterminowe z tyt. wpłaconych kaucji).

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

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.

W poniższych tabelach przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz aktywów poszczególnych segmentów Grupy.

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

Tabela nr 10. Podział przychodów i zysków oraz aktywów Grupy Redan na segmenty działalności za pierwszy kwartał 2013.

01.01.2013- 31.03.2013 r. [tys. PLN]	Rynek dyskontowy	Rynek modowy	Redan sprzedaż hurtowa	Pozycje nieprzypisane	Wyłączenia z tyt. transakcji między segmentami	GK Redan
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	45 629	51 874	482	0	0	97 986
Sprzedaż między segmentami	0	22 230	35 665	0	-57 895	0
Razem sprzedaż	45 629	74 104	36 147	0	-57 895	97 986
Wartość sprzed. towarów i materiałów	27 831	51 185	36 347	0	-57 895	57 468
Marża brutto na sprzedaży	17 798	22 919	-200	0	0	40 518
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	19 693	23 617	516	0	0	43 825
Zysk (strata) na sprzedaży	-1 894	-698	-715	0	0	-3 307
Aktywa segmentu sprawozdawczego stan na 31.03.2013	72 931	69 851	81 958	18 416	-47 814	195 341

Tabela nr 11. Podział przychodów i zysków oraz aktywów Grupy Redan na segmenty działalności za pierwszy kwartał 2012.

01.01.2012 - 31.03.2012 r. [tys. PLN]	Rynek dyskontowy	Rynek modowy	Redan sprzedaż hurtowa	Pozycje nieprzypisane	Wyłączenia z tyt. transakcji między segmentami	GK Redan
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	43 900	43 185	247	0	0	87 332
Sprzedaż między segmentami	0	25 072	27 332	0	-52 404	0
Razem sprzedaż	43 900	68 256	27 579	0	-52 404	87 332
Wartość sprzed. towarów i materiałów	26 520	46 402	27 575	0	-52 404	48 092
Marża brutto na sprzedaży	17 380	21 855	4	0	0	39 239
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	18 844	23 775	1 329	0	0	43 948
Zysk (strata) na sprzedaży	-1 464	-1 920	-1 325	0	0	-4 709
Aktywa segmentu sprawozdawczego stan na 31.03.2012	79 592	64 880	78 861	45 571	-69 403	199 500

W punkcie „Podział wyniku Grupy Redan za pierwszy kwartał 2013 r. na kanały dystrybucji” zamieszczona jest informacja o podziale skonsolidowanych wyników Grupy Redan na kanały dystrybucji. Zaprezentowane powyżej dane dotyczące segmentów sprawozdawczych różnią się od danych dotyczących kanałów dystrybucji. Dane dotyczące kanałów dystrybucji zostały zebrane tak aby szczegółowo zaprezentować podział wyniku Grupy Redan na wszystkie istotne składowe, jak i wynik na pozostałej działalności operacyjnej oraz działalności finansowej.

7.5 Kapitał akcyjny Spółki

7.5.1 Emisja, wykup i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych

W okresie objętym sprawozdaniem Emitent przeprowadził emisję oraz dokonał wykupu i spłaty obligacji.

W dniu 3 stycznia 2013 r. Redan zakupił w celu umorzenia 55 629 sztuk obligacji serii A o łącznej wartości nominalnej 5 562 900 zł. Obligacje zostały zakupione za cenę równą wartości nominalnej powiększoną o odsetki naliczone do dnia 3 stycznia 2013 r.

Jednocześnie w dniu 3 stycznia 2013 r. Redan dokonał przydziału 57 422 sztuk obligacji serii D, których cena emisyjna wyniosła 100 zł za każdą obligację. Tym samym przydzielono obligacje o łącznej wartości 5 742 200 zł z terminem wykupu przypadającym na trzy miesiące od dnia emisji. Obligacje te są papierami wartościowymi niezabezpieczonymi, oprocentowanymi na podstawie stopy bazowej WIBOR 6M plus marża taka sama jak dla obligacji serii A. W dniu 27 marca 2013 r. Redan S.A. na podstawie porozumienia z wszystkimi obligatariuszami posiadającymi obligacje serii D wprowadził zmianę do warunków emisji tychże obligacji polegającą na przesunięciu terminu ich wykupu na dzień 31 maja 2013 r.

W dniu 21 marca 2013 r. wraz z publikacją rocznych sprawozdań finansowych za okres 2012 roku, Redan opublikował raport bieżący informując obligatariuszy będących w posiadaniu obligacji serii C, iż wskaźniki finansowe wyliczone na podstawie sprawozdania za rok 2012 są gorsze od wartości określonych w warunkach emisji tych obligacji. Złamanie wskaźników finansowych stanowi naruszenie uprawniające obligatariuszy posiadających obligacje serii C do żądania ich przedterminowego wykupu przez Emitenta. Termin składania żądania przedterminowego wykupu obligacji przypadał w dniu 7 maja 2013 r. Wykup zaś nastąpił w dniu 19 czerwca 2013 r.

Do dnia sporządzenia niniejszej informacji dodatkowej do Redan wpłynęły żądania wykupu łącznej ilości 308 sztuk obligacji serii C o łącznej wartości nominalnej 308 000 zł.

7.5.2 Akcjonariusze posiadający ponad 5% głosów na WZA:

Wykaz akcjonariuszy posiadających na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania ponad 5% głosów na WZA Redan SA przedstawiony został w tabeli poniżej.

Tabela nr 17. Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na WZA Redan SA

Stan na 14 maja 2013 r.	liczba akcji	% kapitału akcyjnego	liczba głosów	% głosów na WZA
Radosław Wiśniewski	13 981 346	51,90%	18 686 147	58,42%

7.5.3 Stan posiadania akcji Redan SA przez członków Zarządu

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

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

	Stan na 21.03.2013	Stan na 14.05.2013
Radosław Wiśniewski – Prezes Zarządu	13 981 346	13 981 346

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

7.5.4 Stan posiadania akcji Redan SA przez członków Rady Nadzorczej

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

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

	Stan na 21.03.2013	Stan na 14.05.2013
Jacek Jaśkiewicz	17 000	46 000
Leszek Kapusta	605 691	605 691
Piengjai Wiśniewska (wraz z Ores sp. z o.o.)	1 125 129	1 321 636

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

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

Na dzień 14 maja 2013 r. Zarząd Redan SA działał w następującym składzie:

Radosław Wiśniewski – Prezes Zarządu
Bogusz Kruszyński – Wiceprezes Zarządu

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

Na dzień 14 maja 2013 r. Rada Nadzorcza spółki działała w składzie:

Sławomir Lachowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej
Piengjai Wiśniewska – Członek Rady Nadzorczej
Tomasz Świeboda – Członek Rady nadzorczej
Leszek Kapusta – Członek Rady Nadzorczej
Jacek Jaśkiewicz – Członek Rady Nadzorczej

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

Z członkostwa RN zrezygnowała Monika Miłkowska Bruczko i rada uzupełniła swój skład o Tomasza Świebodę

7.7 Informacja dotycząca dywidendy

W pierwszym kwartale 2013 r. Emitent nie wypłacił ani nie deklarował wypłaty dywidendy.

7.8 Informacje o postępowaniach sądowych

Redan SA jest stroną powodową w sprawach o zapłatę należności od kontrahentów. Jednak na dzień 31 marca 2013 r. żadna ze spółek Grupy Kapitałowej Redan nie była stroną postępowań przed sądem lub innym organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej o zobowiązania lub wierzytelności o łącznej wartości co najmniej 10% kapitałów własnych Redan.

7.9 Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

7.10 Informacja o kredytach oraz udzielonych poręczeniach i gwarancjach

7.10.1 Kredyty zaciągnięte przez spółki Grupy Redan

Na dzień 31 marca 2013 r. Grupa Redan posiadała następujące zawarte i obowiązujące umowy kredytowe:

- Kredyt nieodnawialny do wartości 21 000.000 zł na refinansowanie zobowiązań Redan SA wynikających z porozumienia z instytucjami finansującymi z dnia 11 lipca 2006 r. na okres trzech lat od dnia podpisania umowy kredytowej, tj. do dnia 24 marca 2014 r., saldo kredytu na 31.03.2013 to 14 594 809 zł;
- Kredyt odnawialny do limitu 24.000.000 zł. Kredyt może zostać wykorzystany
 - jako kredyt w rachunku bieżącym do wartości 7.950.000 zł do dnia 31 maja 2013 r.
 - na zabezpieczenie jak i dokonanie zapłaty z gwarancji bankowych do dnia 31 maja 2013 r. gdzie ostateczny termin spłaty zobowiązań przypada na dzień 24 marca 2014 r.
 - na zabezpieczenie oraz na dokonanie zapłaty za akredytywy dokumentowe do dnia 31 maja 2013 r. gdzie ostateczny termin spłaty zobowiązań przypada na dzień 24 marca 2014 r.
- Kredyt obrotowy do limitu 3.000.000 zł do dnia 9 lutego 2013 roku, gdzie możliwość wykorzystania limitu przedłużono do 31 maja 2013 r.
- Kredyt na zabezpieczenie oraz na dokonanie zapłaty za akredytywy dokumentowe do limitu 900.000 USD do dnia 9 lutego 2013 roku, gdzie możliwość wykorzystania limitu przedłużono do 31 maja 2013 r.
- Kredyt odnawialny stanowiący zabezpieczenie wystawionej gwarancji bankowej na zabezpieczenie najmu powierzchni magazynowej do limitu 700 000 PLN z datą zapadalności 20 października 2013 r.
- Pożyczka w kwocie 998 207 zł na zapłatę za licencje SAP, której ostatnia rata przypada 08 lutego 2015 r., saldo na dzień 31.03.2013 r. to 749 755 zł.

Zobowiązania Redan SA na dzień 31 marca 2013 r. z tytułu wyemitowanych obligacji stanowią:

- Emisja Obligacji Serii C o wartości 8.501.000 zł z dniem wykupu obligacji przez Emitenta 23 sierpnia 2014 r.
- Emisja Obligacji Serii D o wartości 5.742.200 zł z dniem wykupu obligacji przez Emitenta 31 maja 2013 r.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania na mocy aneksu z dnia 27 marca 2013 r. obowiązywanie umowy zawartej przez Grupę Redan w dniu 21 grudnia 2012 r. z

instytucjami finansującymi działalność Grupy (bankami, firmą leasingową i obligatariuszami) dotyczącej procesu uzgodnień zasad spłaty zadłużenia finansowego, zostało przedłużone do 31 maja 2013 r. W momencie podpisywania aneksu do umowy tej przystąpili posiadacze obligacji serii C o wartości 7,5 mln zł, co powoduje, iż porozumieniem objęte jest praktycznie całe zadłużenie finansowe Grupy Redan (poza leasingami oraz pożyczką Orix). W określonym w aneksie terminie - do 31 maja 2013 r. – powinna być zawarta docelowa umowa regulująca zasady spłaty zadłużenia finansowego spółek z Grupy Redan. Na dzień sporządzania niniejszej informacji trwa proces uzgodnienia jej ostatecznego brzmienia. Redan zaproponował instytucjom finansowym ratałną spłatę całości zadłużenia do końca 2018 r. Dla obligatariuszy – stron umowy – zostaną wyemitowane obligacje zamienne (w pewnych sytuacjach) na akcje Redan. Propozycje te nie zostały formalnie zaakceptowane przez wierzycieli Emitenta. Ponieważ emisja obligacji zamiennych wymaga wprowadzenia do statutu postanowień o kapitale warunkowym, w dniu 9 maja 2013 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Redan, które podjęło stosowną uchwałę o jego zmianie. W opinii Zarządu proces negocjacji warunków spłaty zadłużenia finansowego zbliża się do zakończenia i osiągnięcia ostatecznego porozumienia, choć przedstawione przez nas finansującym nas instytucjom warunki nie zostały przez nie dotychczas formalnie zaakceptowane i potwierdzone.

Gwarancje i poręczenia

Na dzień 31 marca 2013 r. łączna wartość udzielonych przez Redan SA poręczeń i gwarancji przekracza 10% kapitałów własnych Redan SA.

Zestawienie poręczeń, przystąpień do długu udzielonych przez Redan SA na rzecz podmiotów powiązanych według stanu na 31 marca 2013 r.

Podmiot powiązany na jakiego rzecz Redan SA udziela poręczenia	Rodzaj powiązania	Tytuł	Warunki finansowe	Kwota	Okres obowiązywania* *
„Adesso sp. z o.o.” SKA	Spółka zależna Redan SA	Zobowiązania wobec DZ Bank Polska SA	Brak wynagrodzenia z tyt. Poręczenia	700 000 PLN	do 20/10/2013
Top Secret Sp. z o.o.	Spółka zależna Redan SA	Zobowiązania wobec Banku Zachodniego WBK SA	Brak wynagrodzenia z tyt. Poręczenia	900 000 USD	do 09/01/2014
Top Secret Sp. z o.o.	Spółka zależna Redan SA	Zobowiązania wobec Kredyt Lease SA	Brak wynagrodzenia z tyt. Poręczenia	2 300 000 PLN	do 09/2015

Zestawienie poręczeń, przystąpień do długu podmiotów powiązanych na rzecz Redan SA według stanu na 31 marca 2013 r.

Podmiot powiązany udzielający poręczenia na rzecz Redan SA	Rodzaj powiązania	Tytuł	Warunki finansowe	Kwota	Okres obowiązywania *
„Adesso sp. z o.o.” SKA Top Secret Sp. z o.o.	Spółka zależna Redan SA	Zobowiązania wobec Banku Zachodniego WBK SA	Brak wynagrodzenia z tyt. Poręczenia	3 000 000 PLN	do 31/05/2013
„Adesso sp. z o.o.” SKA	Spółka zależna Redan SA	Zobowiązania wobec DZ Bank Polska SA	Brak wynagrodzenia z tyt. Poręczenia	14 594 809,08 PLN	do 24/03/2014
„Adesso sp. z o.o.” SKA	Spółka zależna Redan SA	Zobowiązania wobec DZ Bank Polska SA	Brak wynagrodzenia z tyt. Poręczenia	Do 24 000 000 zł **	do 31/05/2013
„Adesso sp. z o.o.” SKA Top Secret Sp. z o.o.	Spółka zależna Redan SA	Zobowiązania wobec DZ Orix Polska Sp. z o.o.	Brak wynagrodzenia z tyt. Poręczenia	749 754,81 PLN	02/2015
„Adesso sp. z o.o.” SKA Top Secret Sp. z o.o.	Spółka zależna Redan SA	Zobowiązania wobec Banku Zachodniego WBK SA	Brak wynagrodzenia z tyt. Poręczenia	700 000 USD	28/01/2014

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

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

7.11 Zobowiązania lub aktywa warunkowe

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

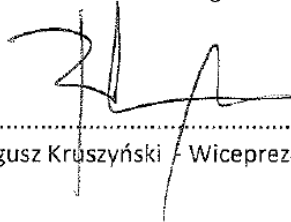
7.12 Inne informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego emitenta i ich zmian oraz informacje istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta

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

Łódź, 14 maja 2013 r.



.....
Radosław Wiśniewski – Prezes Zarządu



.....
Bogusław Kruszyński – Wiceprezes Zarządu