



**Sprawozdanie
z działalności Grupy Kapitałowej REDAN
w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 r.**

Łódź, 19 sierpnia 2013 r.

Spis treści

1. KOMENTARZ ZARZĄDU DO WYNIKÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ REDAN	3
2. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ REDAN	4
Marki i kanały dystrybucji	4
Struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej Redan wg kanałów dystrybucji	5
Sieć sprzedaży	6
3. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY REDAN	8
Rachunek zysków i strat	8
Bilans	11
Rachunek przepływów pieniężnych	14
Analiza wskaźnikowa wyników	15
4. PODZIAŁ WYNIKU GRUPY REDAN NA KANAŁY DYSTRYBUCJI	16
Wynik rynku dyskontowego	17
Wynik rynku modowego	18
Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w kolejnych okresach	21
Czynniki mogące mieć wpływ na funkcjonowanie Grupy Redan	22
5. INFORMACJE DODATKOWE	27
Odbiorcy	27
Dostawcy	27
Dodatkowe informacje	28
Umowy ubezpieczenia	28
Umowy akcjonariuszy Redan S.A. wpływające na działalność Grupy Redan	28
Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek i udzielonych poręczeniach i gwarancjach	29
Emisje papierów wartościowych	30
Transakcje z podmiotami powiązanymi	32
Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie	32
Zatrudnienie	33
Osiągnięcia w zakresie badania i rozwoju	33
Oddziaływanie na środowisko	33
Dywidenda	33
Zdarzenia po dniu bilansowym	33
Organizacja Grupy Redan	33
Wykaz jednostek podlegających konsolidacji	34
Organy zarządzające i nadzorujące	35
Akcjonariusze	37
Stan posiadania akcji własnych przez REDAN SA, jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej oraz osoby działające w ich imieniu	37
OŚWIADCZENIE ZARZĄDU	BŁĄD! NIE ZDEFINIOWANO ZAKŁADKI.

1. Komentarz Zarządu do wyników Grupy Kapitałowej REDAN

W pierwszym półroczu 2013 rok Grupa Redan wypracowała **całkowity zysk na poziomie 0,7 mln zł**, co oznacza **poprawę wyniku o 10,3 mln zł**. Jest to konsekwencją przede wszystkim:

- lepszego wyniku osiągniętego na poziomie sprzedaży (+ 8,1 mln zł) będącego konsekwencją podjętych działań restrukturyzacyjnych;
- zdarzeń jednorazowych mających związek z likwidacją nierentownej sieci sklepów własnych (+ 0,5 mln zł);
- zmiany wyniku na wycenie pozycji walutowych (+ 0,2 mln zł);
- zawiązaniem odpisów aktualizujących wartość zapasów oraz będących wynikiem inwentaryzacji sklepowych i magazynowych (- 0,8 mln zł);

Czynnikiem, który miał kluczowy wpływ na osiągnięte przez Grupę wyniki zarówno w części modowej jak i dyskontowej jest konsekwentne realizowanie strategii optymalizacji prowadzonej działalności, co prowadzi do stopniowego odzyskiwania zakładanego poziomu rentowności w obu częściach biznesu, a tym samym całej Grupy Redan.

Wynik sieci TextilMarket, na poziomie zysku przed opodatkowaniem, był **o 3,7 mln zł lepszy niż w roku ubiegłym i wyniósł 2,4 mln zł**. Znacząca poprawa oferty w sklepach ma bardzo pozytywny wpływ zarówno na rosnący poziom sprzedaży, jak również realizowaną marżę. Dodatkowo optymalizacja kosztów, tak sieci sklepów jak i centrali, przynoszą pozytywne efekty finansowe. Wpływ obu tych czynników będzie się utrzymywał w przyszłości, co pozwala na optymistyczne prognozy wyników w kolejnych okresach.

W pierwszym półroczu część modowa (marki Top Secret, Troll i DryWash) poniosła **stratę na sprzedaży w wysokości 0,1 mln zł, tj. o 4,7 mln zł niższą** niż w analogicznym okresie 2012 r. Jest to przede wszystkim konsekwencja wdrażanego programu naprawczego polegającego na minimalizowaniu nierentownych kanałów dystrybucji, a rozwoju dochodowych obszarów. Wynik tego okresu obarczony jest jeszcze w znaczącym stopniu niedopasowaniem kolekcji (wiosenno letniej 2013) do obecnych warunków rynkowych. Obecnie sytuacja zmieni się wraz ze wzrostem zatowarnowania sieci kolekcją na jesień-zimę 2013, która była już projektowana tak, aby odpowiadać bieżącej sytuacji na rynku. Jej przyjęcie przez klientów (w aspekcie modowym, jakości oraz ceny) będzie determinować poziom wyniku części modowej w kolejnych okresach.

W dniu 31 lipca 2013 r. weszła w życie zawarta z bankami oraz obligatariuszami umowa restrukturyzacyjna określająca warunki dalszego finansowania Grupy Redan. Umową objęte są zobowiązania o łącznej maksymalnej wartości 61,4 mln zł., na które składają się: kredyty i limity kredytowe, limity akredytywowe i gwarancyjne oraz obligacje. Umowa reguluje harmonogram spłat w ratach do 31 grudnia 2018 r. oraz zobowiązania i ograniczenia Grupy Redan. Jej zawarcie daje stabilizację finansową oraz operacyjną dla dalszych planowanych działań biznesowych Grupy Redan.

2. Działalność Grupy Kapitałowej REDAN

Marki i kanały dystrybucji

W pierwszej połowie 2013 r. podstawowym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej REDAN było – bez zmian – projektowanie, zlecanie produkcji, zakup oraz marketing i sprzedaż kolekcji obejmujących wiele grup asortymentowych odzieży codziennego użytku.

Działalność i rozwój Grupy Kapitałowej Redan są ściśle związane z detaliczną sprzedażą odzieży. Założona w strategii rozwoju dywersyfikacja ryzyka opiera się na dwóch rynkach:

- dyskontowym
- modowym,

cechujących się różnymi strategiami rozwoju oraz różną charakterystyką rynku i Klienta docelowego.

Rynek dyskontowy – sieć Textilmarket



Misja Textilmarket to: tanio i modnie ubieramy całą rodzinę.

Wyraża ona jednoznacznie do kogo adresowana jest nasza oferta – całej rodziny, oraz jakie są jej najważniejsze cechy – przede wszystkim i na pierwszym miejscu cena, ale połączona pewnymi – wyróżniającymi na rynku dyskontowym – aspektami modowości. Misja ta wyznacza kierunek rozwoju i działalności części dyskontowej Grupy Redan.

Textilmarket jest jednym z liderów pod względem przychodów ze sprzedaży na rynku dyskontów odzieżowych w Polsce. Na osiągnięcie tej pozycji składa się kilka elementów m.in. prawidłowe zdefiniowanie potrzeb Klienta z kluczowych dla TextiMarektu małych i średnich miejscowości oraz jego profilu, konsekwentne trzymanie się w każdym obszarze (produkt, promocja, lokalizacje i wygląd sklepów itp.) modelu dyskontowego, czy systematycznie rozbudowywany asortyment i wachlarz dostawców.

Sieć Textilmarket są to samoobsługowe sklepy dyskontowe zlokalizowane przede wszystkim w małych i średnich miejscowościach (głównie 10-70 tys. mieszkańców), a również – choć w mniejszym stopniu w miastach większych oraz w sypialniach dużych miast.

Sieć dyskontów Textilmarket liczyła na 30 czerwca 2013 r. - 276 sklepy własne.

Więcej informacji o tej sieci można znaleźć na: www.textilmarket.pl.

Rynek modowy – marki Top Secret, Troll i Drywash**Misja Top Secret to: Best Fashion World to Express Yourself**

Oferta Grupy Redan w segmencie modowym obejmuje silne i wyraziste marki Top Secret, Troll i Drywash, których kolekcje ubrań i akcesoriów są modne, nowoczesne, pozwalają podkreślić swoją osobowość i dostosować strój do różnych potrzeb. Są one skierowane do ludzi nowoczesnych, aktywnych, realizujących się zawodowo i rodzinie, akceptujących siebie i środowisko, w którym żyją. Ubiór ma dla nich znaczenie i jest sposobem wyrażenia siebie – „Express Yourself”. Ubrania są uzupełniane licznymi dodatkami wzbogacającymi stylizację. Wszystkie założenia i projekty kolekcji powstają w centrali firmy w Łodzi, produkcja zlecana jest na zewnątrz fabrykom w Polsce, Chinach, Indiach, Turcji, Korei i Bangladeszu.

W modowym sektorze działalności oferta Grupy Redan dostępna jest w sieciach sklepów Top Secret i Troll – zarówno własnych jak i franczyzowych, w sprzedaży przez internet oraz na stoiskach otwieranych w sklepach multibrandowych, tzw. kornerach. Dominująca część sprzedaży przypada na rynek Polski, aczkolwiek działalność zagraniczna (obejmująca Ukrainę, Rosję, Białoruś i inne kraje) stale rośnie.

Więcej informacji o markach Grupy Redan na rynku modowym można znaleźć na stronach internetowych poświęconych tym markom: www.topsecret.pl, www.troll.com.pl i www.drywash.com.pl lub stronie sklepu internetowego: www.topsecret.pl.

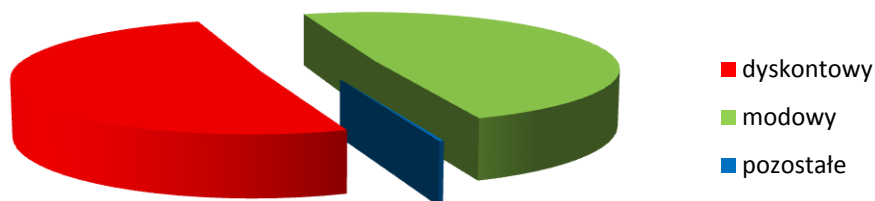
Struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej Redan wg kanałów dystrybucji

Poniższa tabela przedstawia strukturę skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży towarów Grupy Redan w podziale na rynek modowy i dyskontowy.

Tabela nr 1. Struktura sprzedaży towarów Grupy Kapitałowej Redan w pierwszym półroczu 2012 r. i 2013 r.

tys. PLN	IH 2013	Udział	IH 2012	Udział	zmiana
Dyskontowy	105 912	50,7%	101 431	52,4%	4,4%
Modowy	102 449	49,0%	91 551	47,3%	11,9%
Pozostałe	601	0,3%	533	0,3%	12,8%
Sprzedaż towarów razem	208 962		193 515		8%

Wykres nr 1. Interpretacja graficzna struktury sprzedaży Grupy Kapitałowej Redan S.A. wg stanu na koniec czerwca 2013 r.



Jak widać Grupa Redan opiera się równomiernie na sprzedaży w obu filarach: dyskontowym i modowym. Widocznym jest tu – przeciwnie do ubiegłych okresów – spadek udziału sieci dyskontowej w całości sprzedaży. Jest to związane przede wszystkim ze spadkiem dynamiki przyrostu sieci TextilMarket a rosnącą siecią franczyzową oraz internetowym kanałem dystrybucji części modowej, zarówno w Polsce jak i za granicą.

Sieć sprzedaży

Pierwsze półrocze 2013 r. było kontynuacją stabilizacji i optymalizacji sieci sprzedaży. Na dzień 30 czerwca 2013 r. ogółem powierzchnia sieci sklepów wyniosła:

- Ok. 60,4 tys. m² (276 sklepów własnych) na rynku dyskontowym co oznacza około 2 % przyrost w stosunku do stanu z połowy 2012 r.
- Ok. 39,0 tys. m² (227 sklepy – w tym 40 własne i 187 franczyzowe – oraz 86 multibrandowych kornerów franczyzowych) na krajowym i zagranicznym rynku modowym, co oznacza około 10 % przyrost w stosunku do stanu z końca czerwca 2012 r

Diagram nr 1. Geograficzna struktura sieci Grupy Kapitałowej Redan według stanu na koniec 30 czerwca 2013 r.



3. Sytuacja finansowa Grupy Redan

Rachunek zysków i strat

W tabeli poniżej przedstawiono analizę skonsolidowanych wyników osiągniętych przez Grupę Kapitałową Redan za pierwsze półrocze 2013 i 2012 roku

Tabela nr 1. Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej Redan za pierwsze półrocze 2013 i 2012

	w tys. PLN	1H 2013	1H 2012	zmiana %	zmiana Δ
Sprzedaż		210 205	194 866	7,9%	15 339
Zysk brutto na sprzedaży		93 208	88 001	5,9%	5 207
<i>Marża brutto</i>		44,3%	45,2%		-0,8%
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu		90 591	93 558	-3,2%	-2 966
Zysk na sprzedaży		2 617	-5 556	147%	8 173
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>		1,2%	-2,9%		4,1%
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych		-3 319	-3 366	1%	47
Zysk operacyjny		-702	-8 923	92%	8 221
<i>Marża EBIT</i>		-0,3%	-4,6%		4,2%
Saldo przychodów i kosztów finansowych		-5 044	-579	770%	-4 464
Wynik na wyjściu z grupy		3 260	0	-	3 260
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		-2 486	-9 503	74%	7 017
<i>Rentowność brutto</i>		-1,2%	-4,9%		3,7%
Zysk netto		-681	-9 000	92%	8 319
<i>Rentowność netto</i>		-0,3%	-4,6%		4,3%
Całkowity zysk/strata		727	-9 600	108%	10 327
<i>Rentowność całkowita</i>		0,3%	-4,9%		5,3%

W pierwszym półroczu 2013 r. Grupa Redan uzyskała całkowity zysk na poziomie 0,7 mln zł, co oznacza poprawę wyniku w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o ponad 10 mln zł.

Poprawa wyników jest efektem wdrażanych działań restrukturyzacyjnych w obu segmentach działalności Grupy. Z jednej strony nastąpił wzrost wartości marży handlowej (o prawie 6%) będący następstwem poprawy oferty. Z drugiej strony w tym samym czasie w wyniku wdrożonego programu oszczędności nastąpił spadek kosztów bieżących o ponad 3% w stosunku do roku poprzedniego. Takie zmiany zostały osiągnięte zarówno w części dyskontowej jak i modowej. Wynik na sprzedaży części modowej uległ poprawie w stosunku do zeszłego roku o 4,7 mln zł, natomiast części dyskontowej o 3 mln zł. Szczegółowe omówienie wyników na obu rynkach znajduje się w Rozdziale 4.

W 2013 r. saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych było ujemne i wyniosło -3,3 mln zł, co oznacza iż jest ono na poziomie zeszłorocznym. Szczegółowe zestawienie prezentuje tabela nr 2.

Tabela nr 2. Zestawienie pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych za pierwsze półrocze 2013 i 2011 r.

	tys. PLN	1 H 2013	1 H 2012
Saldo rezerw na należności		-2 771	-4
Niedobory niezawinione		-1 706	-1 360
Saldo odpisów aktualizujących wartość zapasów		-796	-362
Saldo ze zbycia niefinansowych aktywów		-315	-773
Darowizny		-100	-129
Dotacje		7	6
Refaktury		28	-2
Pozostałe		31	-783
Saldo aktualizujące wartość zobowiązań		114	44
Pozostała sprzedaż		170	94
Saldo odszkodowań		583	150
Saldo odpisów aktualizujących aktywa trwałe		1 439	-247
Razem		-3 319	-3 366

- o saldo rezerw na należności

Jest ono konsekwencją:

- o odpisów na należności spółek które przestały być objęte konsolidacją w ramach Grupy Redan – 1,5 mln zł
- o Aktualizacji wartości należności handlowych, – 1,2 mln zł

- o saldo niezawinionych niedoborów towarów

Jest to przede wszystkim efektem przeprowadzenia inwentaryzacji towarów w sieci sklepów Textilmarket, w których określono łączną kwotę niedoborów na 1,2 mln zł oraz inwentaryzacji przeprowadzonej w magazynie centralnym części fashion 0,5 mln zł.

- o aktualizacja wartości zapasów, czyli rozwiązanie i zawiązanie stosownych rezerw

Ujemne saldo wskazuje, że wystąpiła nadwyżka zawiązanych odpisów aktualizujących wartość zapasów nad rozwiązanymi.

- o saldo ze zbycia niefinansowych aktywów

Jest konsekwencją likwidacji sklepów własnych części modowej

- o saldo odszkodowań

Jest wynikiem wygrania sprawy sądowej z jednym z odbiorców hurtowych.

- o saldo odpisów aktualizujących aktywa trwałe

Są to rozwiązania odpisów aktualizujących wartość nakładów na adaptacje lokali na sklepy własne części modowej, które zostały zawiązane na koniec 2012 r. Rozwiązania te są wynikiem:

- wykorzystania odpisów w miarę użytkowania wyposażenia sklepów - 0,5 mln zł
- zbycia nakładów w likwidowanych nierentownych sklepach – 0,9 mln zł.

W pierwszym półroczu 2013 r. saldo pozostałych przychodów i kosztów finansowych było ujemne i wyniosło -5 mln zł., czyli było o 4,5 mln zł gorsze niż rok wcześniej. Szczegółowe zestawienie prezentuje tabela nr 3.

Tabela nr 3. Zestawienie przychodów i kosztów finansowych za pierwsze półrocze 2013 i 2012 r.

	tys.PLN	1 H 2013	1 H 2012
Saldo aktualizacji wart. inwestycji		-2 394	55
Koszty odsetkowe, prowizji itp.		-1 839	-1 583
Saldo różnic kursowych		-785	1 023
Pozostałe		-305	-132
Przychody z odsetek, dywidend		279	58
Razem		-5044	-578

- Aktualizacja wartości inwestycji

Jest to odpis aktualizujący wartość pożyczek udzielonych spółkom celowym prowadzącym sklepy własne. Odpis ten jest ujawniony w sprawozdaniu skonsolidowanym w momencie wyjścia poszczególnych spółek ze składu z Grupy Redan – 2,4 mln zł

- Koszty odsetkowe

Są przede wszystkim efektem zadłużenia Grupy - zaciągniętych zobowiązań leasingowych i kredytowych, a także emisji obligacji serii A, C i D.

- Różnice kursowe

W I połowie 2013 r. Grupa poniosła stratę na wycenie pozycji walutowej -0,8 mln zł (w tym zrealizowane to - 1 mln zł, a statystyczne to + 0,2 mln zł)

Na poziomie całkowitego zysku mamy do czynienia z przewagą dodatnich różnic kursowych z przeliczenia zagranicznych jednostek zależnych (+ 1,4 mln zł). W związku z tym sumarycznie całkowity zysk jest obciążony kwotą + 0,6 mln zł wynikająca z wyceny ekspozycji oraz realizacji operacji walutowych.

I półrocze 2013 r. było okresem kontynuacji wprowadzania zmian biznesowych zarówno w części modowej jak i dyskontowej. Stanowią one odpowiedź na nasilającą się konkurencję na rynku odzieżowym i odnoszą się zarówno do samego produktu, jak i działań operacyjnych (optymalizacji sieci sklepów, w tym kosztów ich utrzymania). Wyniki pierwszego półrocza są znacząco lepsze od osiągniętych w analogicznym okresie roku ubiegłego. Stanowią w opinii Zarządu potwierdzenie przyjętych zmodyfikowanych założeń biznesowych oraz krok na drodze do trwałego odzyskania zakładanych poziomów rentowności w obu częściach biznesu.

Bilans

W tabelach niżej przedstawione zostały główne pozycje bilansu Grupy Kapitałowej Redan.

Tabela nr 4. Aktywa Grupy Redan po pierwszym półroczu 2013 i 2012 r.

Lp	Wyszczególnienie	30.06.2013		30.06.2012		Zmiana stanu	
		kwota	%	kwota	%		
						2013/2012	
A.	Aktywa trwałe	40 737	22%	51 583	26%	-10 846	-21%
I.	Wartości niematerialne i prawne	5 364	13%	2 591	5%	2 774	107%
II.	Wartość firmy	68	0%	68	0%	0	0%
III.	Rzeczowe aktywa trwałe	22 496	55%	32 751	63%	-10 254	-31%
IV.	Należności długoterminowe	2 836	7%	3 036	6%	-200	-7%
V.	Inwestycje długoterminowe	0	0%	1 227	2%	-1 227	-100%
VI.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	9 972	24%	11 910	23%	-1 939	-16%
B.	Aktywa obrotowe	144 743	78%	143 904	74%	839	1%
I.	Zapasy	110 926	77%	117 471	82%	-6 545	-6%
II.	Należności krótkoterminowe	27 141	19%	20 806	14%	6 335	30%
III.	Inwestycje krótkoterminowe	5 768	4%	4 345	3%	1 423	33%
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia m/o	908	1%	1 282	1%	-375	-29%
V.	Składniki aktywów przeznaczone do sprzedaży	0	0%	0	0%	0	0%
	Aktywa razem	185 479	100%	195 487	100%	-10 007	-5%

Suma bilansowa Grupy Redan na dzień 30 czerwca 2013 r. zmniejszyła się o 5 % (10 mln zł) w porównaniu ze stanem na koniec analogicznego okresu 2012. Wpłynął na to przede wszystkim spadek wartości aktywów trwałych.

W aktywach najistotniejsze zmiany zaszły w pozycjach:

- o o 10,2 mln zł (- 31%) spadł majątek trwały, wynika to przede wszystkim z dokonanych odpisów aktualizujących wartość nakładów na sklepy własne pod koniec 2012 r., z umorzeniem istniejących nakładów, a zarazem z wstrzymaniem rozwoju sieci własnych w części modowej, a ograniczeniem w części dyskontowej;
- o o 6,5 mln zł (- 6 %) zmniejszył się stan zapasów; jest to wynikiem przede wszystkim wzrostu odpisów aktualizujących wartość zapasów w konsekwencji zmiany metodologii ich wyceny pod koniec 2012 roku (zmiana o -5,7 mln zł), spadku poziomu zapasów w części dyskontowej w wyniku odsprzedaży nierotujących towarów oraz optymalizacji asortymentu handlowego (zmiana o -9 mln zł) a zarazem wzrostu stanu zapasów części modowej w związku z wyższym niż konieczny stokiem towarów pozostałych po zamówieniu na sezon jesień/zima 2012 +10,5 mln zł.;
- o o 1,2 mln zł (do zera) spadły inwestycje długoterminowe, co wynika ze udziałów spółka stowarzyszonej Top Mark
- o o 1,4 mln zł (+ 33%) zwiększyły się inwestycje krótkoterminowe, czyli środki pieniężne;

- o 2,7 mln zł (+ 107%) zwiększyły się wartości niematerialne i prawne w wyniku zmiany okresu użytkowania znaku Troll zgodnie z zaleceniami niezależnego audytora badającego sprawozdanie Grupy Redan;
- o 6,3 mln zł (+ 30 %) wzrosły należności krótkoterminowe, wynika to przede wszystkim z: (i) formy dostaw towaru na potrzeby działalności w Rosji (towar jest sprzedawany do zewnętrznej spółki rosyjskiej, która zajmuje się jego ocleniem oraz obsługa logistyczną, a następnie sprzedaje go do spółki z Grupy Redan prowadzącej działalność na rynku rosyjskim) o kwotę 2,8 mln zł, (ii) wzrostu sieci franczyzowej i sprzedaży na Ukrainie (towar dla partnerów franczyzowych jest w całości sprzedawany, a następnie rozliczany w czasie i tempie odsprzedaży detalicznej) o kwotę 2,4 mln zł oraz (iii) rozpoczęcia działalności nowego kanału dystrybucji w Polsce i związanego z tym nie kasowego sposobu rozliczeniowego;
- o 1,9 mln zł (16 %) spadły długoterminowe rozliczenia międzyokresowe w wyniku przede wszystkim rozwiązania znaczącej części aktywa na odroczony podatek dochodowy w części modowej pod koniec 2012 (o kwotę 3,4 mln zł) wykazywanego dotychczas w spółkach sklepowych części modowej ale również zawiązania go w kolejnych okresach.

Tabela nr 5. Pasywa Grupy Redan po pierwszym półroczu 2013 i 2012 r.

Lp	Wyszczególnienie	30.06.2013		30.06.2012		Zmiana stanu	
		kwota	%	Kwota	%		%
			Udziału		udziału	2013/2012	
A.	Kapitał (fundusz) własny	48 694	26%	64 279	33%	-15 586	-24%
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	26 938	55%	26 938	42%	-1	0%
II.	Kapitał (fundusz) zapasowy	96 236	198%	95 556	149%	680	1%
III.	Pozostałe kapitały rezerwowe	24 923	51%	25 000	39%	-77	0%
IV.	Zysk (strata) z lat ubiegłych	-100 130	-206%	-73 627	-115%	-26 503	36%
V.	Zysk (strata) netto	727	1%	-9 600	-15%	10 327	-108%
VI.	Kapitał mniejszościowy	0	0%	12	0%	-12	-100%
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	136 790	74%	131 208	67%	5 582	4%
I.	Rezerwy na zobowiązania	5 436	4%	6 924	5%	-1 488	-21%
II.	Zobowiązania długoterminowe	3 590	3%	16 482	13%	-12 892	-78%
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	127 759	93%	107 786	82%	19 811	19%
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	181	0%	16	0%	166	1047%
Pasywa razem		185 479	100%	195 487	100%	-10 008	-5%

Suma bilansowa Grupy Redan na dzień 30 czerwca 2013 r. spadła o 5 % (10 mln zł) w porównaniu ze stanem na koniec analogicznego okresu 2012. Wpłynął na to przede wszystkim spadek kapitałów własnych o 15,6 mln zł (-24 %), z tym, że nastąpiło to w II połowie 2012 r. w I połowie 2013 r. kapitały własne zwiększyły się o 0,7 mln zł wypracowanego w tym okresie zysku.

Ponadto o 7 mln zł zwiększyły się zobowiązania zgodnie z poniższą specyfikacją:

Tabela nr 6. Zmiana zobowiązań Grupy Redan po pierwszym półroczu 2013 i 2012 r. [tys. PLN]

Zobowiązania	30.06.2013	30.06.2012	Zm. wart.	Zm. %
- z tytułu dostaw	65 409	72 021	-6 612	-10%
- kredyty, obligacje, pożyczki	49 351	37 712	11 639	24%
- leasing i inne	8 913	8 120	793	9%
- publiczno-prawne	7 449	6 313	1 136	15%
- RMK i fundusze specjalne	228	118	110	48%
Zobowiązania razem	131 349	124 284	7 065	5%

- zobowiązania finansowe (w tym leasingi)

W okresie porównawczym Grupa Redan przeprowadziła w sierpniu 2012 r. emisję obligacji serii C o wartości nominalnej 8,5 mln zł oraz w znacznie większym niż dotychczas stopniu wykorzystywała linie akredytacyjne do zapłaty dla dostawców, co powodowało wzrost zadłużenia bilansowego z tytułu kredytów;

- zobowiązania handlowe

Główną przyczyną spadku tych zobowiązań jest ich zmniejszenie w części dyskontowej będące pochodną spadku stanu zapasów w tej części biznesu w wyniku prowadzonego pod koniec 2012 i na początku 2013 roku procesu wyprzedaży stoków;

- zobowiązania publiczno-prawne

wzrost rozliczeń publiczno prawnych jest spowodowany wzrostem przychodów Grupy i bieżących zobowiązań publiczno prawnych z tym związanych

Rachunek przepływów pieniężnych

W tabeli poniżej przedstawiono analizę przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej Redan.

Tabela nr 7. Podsumowanie przepływów pieniężnych Grupy Redan w pierwszym półroczu 2013 i 2012 roku

Przepływy pieniężne netto z działalności:	IH 2013	IH 2012
Operacyjnej	-6 914	-10 910
Inwestycyjnej	-1 631	-5 005
Finansowej	821	10734
Przepływy pieniężne netto razem	-7 724	-5 181
Środki pieniężne na koniec okresu	5 775	4 354

W pierwszy półroczu 2013 r. (w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 r.) Grupa Redan wygenerowała ujemne saldo przepływów z działalności operacyjnej. Największy wpływ na tą pozycję miały:

- uzyskany wynik netto oraz jego korekty o pozycje niezwiązane z przepływami środków pieniężnych w łącznej kwocie 3 mln zł, co powoduje, że w pierwszym półroczu 2013 r. na prowadzonej podstawowej działalności Grupa uzyskała dodatni przepływ 4 mln zł.
- spadek środków pieniężnych o -10,2 mln zł wynika ze zmiany kapitału obrotowego (spadek krótkoterminowych zobowiązań handlowych o 20 mln zł przy równoczesnym spadku zapasów o 9,4 mln zł i wzroście poziomu należności o 0,3 mln zł)
- 0,4 mln zł zapłaconego podatku dochodowego

Ujemne saldo przepływów z działalności inwestycyjnej wynika przede wszystkim z poniesionych wydatków na rozwój sieci sklepów TextilMarekt oraz nakładów na rozwój infrastruktury IT. Poziom nakładów inwestycyjnych jest znacząco niższy od ubiegłorocznego.

Działalność finansowa w I połowie 2013 r. wygenerowała dodatnie przepływy w kwocie 0,8 mln zł, co wynika przede wszystkim ze zwiększenia bilansowego wykorzystania linii akredytywowych w celu finansowania płatności dla dostawców oraz z zawieszenia spłat większości zobowiązań finansowych w ramach umowy z dnia 21 grudnia 2012 r..

Analiza wskaźnikowa wyników

Tabela nr 8. Analiza wskaźnikowa wyników Grupy Redan po pierwszym półroczu 2013 i 2012 roku

	1H2013	1H2012
Wskaźniki rentowności		
Rentowność majątku (ROA)	-0,37%	-4,60%
Rentowność sprzedaży netto (ROS)	-0,32%	-4,62%
Rentowność kapitału własnego (ROE)	-1,40%	-14,00%
Skorygowana rentowność majątku	-0,25%	-4,58%
Wskaźniki płynności finansowej		
Wskaźnik płynności finansowej I stopnia	1,13	1,33
Wskaźnik płynności finansowej II stopnia	0,26	0,23
Wskaźnik płynności finansowej III stopnia	0,05	0,04
Wskaźnik handlowej zdolności kredytowej	0,33	0,19
Wskaźniki rotacji (obrotowość)		
Szybkość obrotu zapasów (w dniach)	98	96
Spływ należności z tyt. dostaw (w dniach)	15	10
Spłata zobowiązań z tyt. dostaw (w dniach)	58	55

Zasady wyliczania wskaźników:

- **wskaźnik rentowności aktywów (ROA)** – $\text{zysk netto} / \text{stan aktywów na koniec danego roku}$,
- **wskaźniki rentowności sprzedaży netto (ROS)** – $\text{stosunek wyniku netto do przychodów ze sprzedaży netto}$,
- **wskaźnik rentowności kapitału własnego (ROE)** – $\text{zysk netto} / \text{stan kapitałów własnych na koniec danego roku}$,
- **skorygowana rentowność majątku** - $\text{stosunek skorygowanego o odsetki wyniku netto do aktywów}$
- **wskaźnik płynności finansowej I stopnia** – $\text{liczony jako (aktywa obrotowe - należności z tyt. dostaw i usług powyżej 12 mc) / (zobowiązania krótkoterminowych - zobowiązań krótkoterminowych powyżej 12 mc)}$
- **wskaźnik płynności finansowej II stopnia** – $\text{liczony jako (aktywa obrotowe - zapasy - krótko terminowe RMK czynne - należności z tytułu dostaw i usług pow. 12 mc) / (zobowiązania krótkoterminowe - zobowiązania z tytułu dostaw i usług pow. 12 mc)}$
- **wskaźnik płynności finansowej III stopnia** – $\text{liczony jako inwestycje krótkoterminowe / (zobowiązania krótkoterminowe - zobowiązani. z tytułu dostaw i usług pow. 12 mc)}$
- **wskaźnik handlowej zdolności kredytowej** – $\text{liczony jako należności z tytułu dostaw i usług / zobowiązania z tytułu dostaw i usług}$
- **cykl rotacji zapasów** – $\text{stosunek stanu zapasów na koniec danego okresu do wartości sprzedanych towarów i materiałów za dany okres, pomnożony przez liczbę dni w okresie}$,
- **cykl rotacji należności** – $\text{stosunek stanu należności krótkoterminowych na koniec danego okresu do przychodów ze sprzedaży netto za dany okres, pomnożony przez liczbę dni w okresie}$,
- **cykl rotacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług** – $\text{stosunek stanu zobowiązań bieżących na koniec danego okresu do okresu do wartości sprzedanych towarów i materiałów, pomnożony przez liczbę dni w okresie}$,

Wartości wskaźników ekonomicznych w ujęciu porównawczym są zdeterminowane przede wszystkim:

- wysoką stratą poniesioną przez Grupę Redan w roku 2012;
- różnicą w osiągniętym w analogicznym okresie 2012 i 2013 r. wynikiem ;
- wynikającym z tego poziomem kapitałów własnych.

Najistotniejszym jednak jest

- znacząca poprawa wszystkich wskaźników co jest konsekwencją polepszających się wyników oraz struktury bilansowej;
- poprawą i utrzymaniem wskaźników płynności finansowej w dobrych widełkach, charakterystycznych dla branży handlowej;
- wskaźniki rotacji zapasów i zobowiązań pozostały na stały akceptowalnym poziomie natomiast wraz ze wzrostem poziomu należności (omówione w punkcie bilans)

wzrósł poziom wskaźnika ich rotacji – ale również do kontrolowanego i akceptowalnego poziomu.

4. Podział wyniku Grupy Redan na kanały dystrybucji

W tabeli poniżej przedstawiono wyniki osiągnięte przez poszczególne kanały dystrybucji (marki) Grupy Kapitałowej Redan po pierwszym półroczu 2013 r.

Tabela nr 9. Podział sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Redan w I półroczu 2013 na kanały dystrybucji

	w tys. PLN	dyskontowy	modowy	koszty zarządu i działalność pozaoper.	Grupa Redan
Sprzedaż		106 074	104 062	69	210 205
Zysk brutto na sprzedaży		42 924	50 216	69	93 208
<i>Marża brutto</i>		<i>40,5%</i>	<i>48,3%</i>	<i>100,0%</i>	<i>44,3%</i>
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu		39 283	50 342	966	90 591
Zysk na sprzedaży		3 641	-127	-897	2 617
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>		<i>3,4%</i>	<i>-0,1%</i>	<i>-1303,8%</i>	<i>1,2%</i>
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych		-1 139	-2 871	691	-3 319
Zysk operacyjny		2 502	-2 998	-206	-702
<i>Marża EBIT</i>		<i>2,4%</i>	<i>-2,9%</i>	<i>-299,9%</i>	<i>-0,3%</i>
Saldo przychodów i kosztów finansowych		-88	-3 844	-1 112	-5 044
Wynik na wyjściu z grupy			3 260		3 260
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		2 414	-3 581	-1 318	-2 486
<i>Rentowność brutto</i>		<i>2,3%</i>	<i>-3,4%</i>	<i>-1915,3%</i>	<i>-1,2%</i>

Dane o poszczególnych kanałach dystrybucji obejmują:

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

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

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.

Wynik rynku dyskontowego

„Tanio i modnie ubieramy całą rodzinę”



Tabela nr 10. Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów na rynku dyskontowym po pierwszym półroczu 2013 i 2012 r.

	w tys. PLN	1h 2013	1h 2012	zmiana %	zmiana Δ
Sprzedaż		106 074	101 934	4,1%	4 140
Zysk brutto na sprzedaży		42 924	40 291	6,5%	2 632
Marża brutto		40,5%	39,5%		0,9%
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu		39 283	39 704	-1,1%	-421
Zysk na sprzedaży		3 641	587	520%	3 054
Marża brutto na sprzedaży		3,4%	0,6%		2,9%
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych		-1 139	-1 825	38%	686
Zysk operacyjny		2 502	-1 238	302%	3 740
Marża EBIT		2,4%	-1,2%		3,6%
Saldo przychodów i kosztów finansowych		-88	-5	1518%	-82
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		2 414	-1 243	294%	3 658
Rentowność brutto		2,3%	-1,2%		3,5%

W pierwszym półroczu 2013 r. część dyskontowa wypracowała wynik przed opodatkowaniem na poziomie 2,4 mln zł, czyli o 3,6 mln zł wyższym niż w roku ubiegłym. Złożył się na to z jednej strony osiągnięty zysk na działalności bieżącej w wysokości 3,6 mln zł i strata na pozostałej działalności operacyjnej - 1,1 mln zł (o 0,7 mln zł mniejsza niż rok wcześniej) wynikająca przede wszystkim z niedoborów towarowych ujawnionych podczas inwentaryzacji przeprowadzanych w sieci sprzedaży.

Wyniki te są konsekwencją działań, które został zapoczątkowane w II połowie 2012 r i miały swoją kontynuację od początku 2013 r. Polegały one przede wszystkim na:

- modyfikacji i optymalizacji oferty produktowej – również poprzez wyprzedaż asortymentów nierotujących;
- zmianie w sposobie prezentacji oferty w sklepach;
- modyfikacji działań promocyjnych na bardzo ukierunkowane i dedykowane do konkretnych rejonów oraz celów (otwarcie nowego marketu, ogólnopolska lub regionalna akcja promocyjna);
- poprawa efektywności nadzoru nad sklepami.

Dodatkowo w drugiej części pierwszego półrocza wyraźnie widoczne są już efekty działań optymalizujących koszty zarówno sieci sprzedaży (spadek średniego kosztu utrzymania metra kwadratowego sklepu w analogicznych okresach r/r o -3%, natomiast w samym drugim kwartale już o -6 %), jak i centrali (spadek kosztów r/r o -11 %). Są to efekty m.in.:

- zmniejszenia liczby pracowników w sklepach;
- renegocjacji stawek czynszów w sklepach;
- optymalizacją kosztów centrali.

Dzięki rezygnacji z nieefektywnych działań marketingowych prowadzonych w roku ubiegłym, część dyskontowa osiągnęła oszczędności z tego tytułu na poziomie (0,8 mln zł)

Na ujemne saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych w wysokości -1,1 mln zł w pierwszym półroczu 2013 dominujący wpływ miały niedobory towarów w kwocie -1,2 mln zł. stwierdzone podczas inwentaryzacji w sklepach TextilMarket. W br. inwentaryzacje zostały przeprowadzone w 231 sklepach, podczas gdy w roku ubiegłym w tym samym okresie – w 163, a pomimo to kwota stwierdzonych niedoborów jest niższa o 5 %. Wynika to ze zmniejszenia o 8,5% wskaźnika niedoborów (stosunek wartości niedoborów do sprzedaży w okresie od ostatniej inwentaryzacji). W I połowie 2012 r. dodatkowo pozostałe koszty operacyjne obciążył jednorazowy odpis w wysokości 0,5 mln zł niezamortyzowanych nakładów utraconych w starym magazynie w momencie przeprowadzenia operacji do nowego.

Sieć sklepów Textilmarket na koniec pierwszego półrocza 2013 r. miała łączną powierzchnię 60,4 tys. m² (276 sklepów własnych). Przyrost sieci w porównaniu do końca pierwszego półrocza 2012 r. wyniósł 2 %.

Zarząd ocenia, że efekty wprowadzanych zmian prosprzedażowych, organizacyjnych oraz procesowych nie są jeszcze w pełni odzwierciedlone w wynikach finansowych –w kolejnych okresach będą one jeszcze bardziej wpływać na poprawę wyników sieci Textilmarket. Z drugiej strony jeszcze nie wszystkie zmiany zostały wprowadzone proces optymalizacji działalności będzie kontynuowany w kolejnych okresach, a efekty będą powodować dalszy wzrost rentowności sieci Textilmarket.

Wynik rynku modowego



„Best fashion world to express yourself”

Tabela nr 11. Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów rynku modowego za pierwsze półrocze 2013 i 2012 r.

w tys. PLN	1h 2013	1h 2012	zmiana %	zmiana Δ
------------	---------	---------	----------	----------

Sprzedaż	104 062	92 777	12,2%	11 286
Zysk brutto na sprzedaży	50 216	47 555	5,6%	2 661
<i>Marża brutto</i>	<i>48,3%</i>	<i>51,3%</i>		<i>-3,0%</i>
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	50 342	52 403	-3,9%	-2 061
Zysk na sprzedaży	-127	-4 849	97%	4 722
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>	<i>-0,1%</i>	<i>-5,2%</i>		<i>5,1%</i>
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	-2 871	-1 561	-84%	-1 310
Zysk operacyjny	-2 998	-6 410	53%	3 412
<i>Marża EBIT</i>	<i>-2,9%</i>	<i>-6,9%</i>		<i>4,0%</i>
Saldo przychodów i kosztów finansowych	-3 844	575	-768%	-4 419
Wynik na wyjściu z grupy	3 260	0	-	3 260
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-3 581	-5 834	39%	2 253
<i>Rentowność brutto</i>	<i>-3,4%</i>	<i>-6,3%</i>		<i>2,8%</i>

W pierwszym półroczu 2013 r. na rynku modowym Grupa Redan uzyskała wynik na sprzedaży o 4,7 mln zł lepszy niż rok wcześniej. Decydujący wpływ na takie wyniki miały:

1) wzrost wolumenu marży handlowej

Zwiększenie wolumenu marży handlowej jest pochodną wzrostu sprzedaży. Mniejsza dynamika jej przyrostu (+6% r/r) niż sprzedaży (+12% r/r) wynika z przyczyn wzrostu obrotów – nastąpiły one głównie w I kwartale w okresie wyprzedaży. W związku z tym realizowany w tym czasie wolumen marży był porównywalny z zeszłorocznym, jednak przy wyższym poziomie sprzedaży.

Poza większymi obrotami w trakcie zimowej wyprzedaży głównym elementem powodującym wzrost sprzedaży był rozwój sieci sklepów + 10 % r/r w ujęciu pierwszego kwartału oraz dynamiczny rozwój obrotów w e-commerce.

2) zmniejszenie kosztów bezpośrednich pomimo wzrostu sprzedaży

Pomimo wzrostu wielkości sprzedaży nastąpił w cały pierwszym półroczu 2013 r. spadek kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu (o 4% rok do roku). Wynika to przede wszystkim ze spadku o 7 % kosztów utrzymania sieci sklepów własnych w Polsce co jest następstwem prowadzonych działań restrukturyzacyjnych to jest przede wszystkim: (i) renegotiacji czynszów jak i (ii) optymalizacji struktury zatrudnienia w sklepach, a także (iii) likwidacji części nierentownych sklepów.

3) kontynuacja realizacji procesu likwidacji nierentownych sklepów własnych

W ramach procesu restrukturyzacji nierentownych sklepów w pierwszym półroczu 2013 r. zostało zamkniętych 12 placówek. Strata na poziomie zysku na sprzedaży, jaka obciążała

pierwsze półrocze 2013 r. z tytułu działalności tych sklepów to –0,9 mln zł. Ponadto, w wyniku sprzedaży udziałów w 10 spółkach prowadzących dotychczas 14 sklepów własnych, zmieniły się one na sklepy franczyzowe. Dzięki temu przestały one generować stratę. Łącznie z 55 sklepów własnych na początek roku, na dzień 30 czerwca 2013 r. pozostało 29. W II połowie 2013 r. zostanie jeszcze zamkniętych na pewno 5 sklepów (wynika to z już dokonanych zamknięć lub zakończenia umów najmu). Ponadto zarząd podejmuje działania w celu likwidacji jeszcze kolejnych 3 sklepów.

W związku z tym na koniec 2013 r. będzie działało około 21 sklepów własnych w części modowej w Polsce oraz 14 sklepów zmienionych z własnych na franczyzowe w wyniku wyjścia ich poza Grupę. Nastąpił tu zmian w stosunku do pierwotnie planowanej liczby o + 5 sklepów. Jest to konsekwencja uzyskanych redukcji czynszowych w tych lokalizacjach oraz efektywnemu zoptymalizowaniu kosztów osobowych, w efekcie odzyskaniu rentowności przez te lokalizacje. Przy obecnie realizowanych poziomach sprzedaży, marży oraz aktualnych kosztach sklepy te w 2014 r. nie będą generować straty.

Efekty procesu likwidacji sklepów własnych – inne niż sprzedaż, marża i koszty bieżące – poprzez likwidację lub sprzedaż udziałów w spółkach sklepowych i – w wyniku tego – ich wyjście z Grupy Redan odzwierciedlone są w różnych pozycjach finansowego skonsolidowanego rachunku z całkowitych dochodów. Wszystkie one zostały poniżej wyodrębnione i przedstawione w jednej tabeli.

Tabela nr 12. Zestawienie zdarzeń ujawnionych w sprawozdaniu części modowej a będących wynikiem procesu likwidacji nierentownych sklepów własnych

Wyszczególnienie	1H2013
wynik na sprzedaży udziałów w spółkach sklepowych	- 12 712
zmiana stanu kapitałów	15 972
odpisy aktualizujące wartość należności	- 1 138
rozwiązane odpisy aktualizujące wartość środków trwałych	1 057
odpis aktualizujący wartość inwestycji	- 2 941
Suma	530

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, aczkolwiek jak zaznaczono powyżej, proces ten będzie zakończony w II połowie 2013 r.

4) rozwój rentownych kanałów dystrybucji

Zgodnie z przyjętą strategią w pierwszym półroczu 2013 r. Grupa Redan rozwijała dochodowe kanały dystrybucji. Poniższa tabela pokazuje zmiany w strukturze sprzedaży części modowej w porównaniu do roku poprzedniego.

Tabela nr 13. Struktura sprzedaży towarów na rynku modowym pomiędzy najważniejszymi kanałami dystrybucji

	1H 2013	struktura %	1H 2012	zmiana %	zmiana Δ
sklepy własne PL	22 543	22%	34 200	-34%	-11 657
działalność franczyzowa PL	37 892	36%	29 446	29%	8 445

działalność zagraniczna	28 352	27%	18 846	50%	9 506
e-commerce	13 356	13%	8 883	50%	4 472
pozostałe	1 921	2%	1 360	41%	561

W pierwszy półroczu 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.

Saldo pozostałej działalności operacyjnej części modowej w I półroczu 2013 r. (z wyłączeniem zdarzeń jednorazowych mających związek z procesem likwidacji nierentownych sklepów własnych przedstawionych w tabeli nr 12 powyżej), w stosunku do roku ubiegłego, uległo pogorszeniu o – 1,2 mln zł. Jest to wynikiem przede wszystkim:

- o wyższej wartości odpisów aktualizujących wartość zapasów o 0,7 mln zł,
- o niedoborów ujawnionych w procesie inwentaryzacji magazynu centralnego – 0,5 mln zł. oraz
- o rozwiązania odpisów aktualizujących wartość środków trwałych w sieci własnej będącej konsekwencją ich zbycia lub umorzenia (+ 0,4 mln zł).

Także saldo wyniku na działalności finansowej (z wyłączeniem zdarzeń jednorazowych mających związek z procesem likwidacji nierentownych sklepów własnych przedstawionych w tabeli nr 12 powyżej) odnotowało wynik o 2,0 mln zł niższy niż w roku ubiegłym. Jest to rezultatem głównie ujemnego salda różnic kursowych w obecnym roku (-0,8 mln zł), podczas gdy w roku ubiegłym wystąpiła nadwyżka dodatnich różnic kursowych (+0,9 mln zł).

Na koniec czerwca 2013 r. łączna powierzchnia sieci modowej wynosiła 39 tys. mkw, co oznacza wzrost/spadek o 10 % wobec stanu rok wcześniej. Liczba sklepów na rynku modowym wynosiła 227 sklepy – w tym 40 własnych i 187 franczyzowych – oraz 86 multibrandowych kornerów franczyzowych. W ujęciu geograficznym jest to 167 sklepów działających na rynku krajowym (bez kornerów multibernowych) oraz 60 na rynku zagranicznym (na Ukrainie i w Rosji).

Wprowadzenie nowej kolekcji jesień/zima 2013 lepiej dopasowanej do aktualnych wymagań klientów, rosnący zgodnie z założeniami udział sprzedaży w rentownych kanałach dystrybucji, podejmowane działania posprzedażowe zarówno w płaszczyźnie operacyjnej jak i marketingowej oraz wchodzący w fazę końcową proces likwidacji nierentownych sklepów determinować będzie w opinii Zarządu coraz lepsze wyniki w części fashion w kolejnych okresach.

Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w kolejnych okresach

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

- tempo wzrostu gospodarczego w Polsce i w krajach, w których działa Grupa oraz związana z nim skłonność klientów do konsumpcji;
- utrzymanie przez Grupę Redan dotychczasowych możliwości zakupów towarowych z odroczoneymi terminami płatności;

- powodzenie procesu likwidacji nierentownych sklepów 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.

Czynniki mogące mieć wpływ na funkcjonowanie Grupy Redan

Na rozwój Grupy Redan na rynku modowym i dyskontowym wpływ wywierają zarówno czynniki zewnętrzne, które są niezależne od spółek z Grupy oraz czynniki wewnętrzne, ściśle związane z prowadzoną działalnością handlową.

Zewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Redan

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną i zmniejszeniem się tempa wzrostu gospodarczego na rynkach, na których działa Grupa

Dla Grupy Kapitałowej Redan szczególne znaczenie ma wielkość popytu konsumpcyjnego, który kształtowany jest przede wszystkim przez dochody i poziom zadłużenia gospodarstw domowych, stopę bezrobocia, wysokość stóp procentowych, wskaźnik nastrojów konsumenckich czy kursy walutowe. Identyfikowane jest ryzyko, iż w przypadku pogorszenia się koniunktury gospodarczej spadnie popyt na produkty, oferowane przez Grupę Kapitałową Redan, co może negatywnie wpłynąć na osiągnięte wyniki i sytuację finansową. Czynnikiem redukującym ryzyko istotnego pogorszenia wyników w przypadku osłabienia koniunktury gospodarczej jest prowadzona przez Grupę Kapitałową strategia dywersyfikacji poprzez oferowanie szerokiego asortymentu towarów skierowanych do różnych grup klientów (działalność zarówno na rynku modowym, jak i dyskontowym).

Ryzyko związane z rosnącą konkurencją

Na rynku odzieżowym największą konkurencję zwiększają liczbę sklepów. Wchodzą także nowi gracze. Tempo wzrostu podaży jest większe niż przyrost wydatków konsumentów. Powoduje to, że z roku na rok rynek odzieżowy staje się coraz bardziej konkurencyjny. Dotyczy to zarówno części modowej jak i dyskontowej. Powoduje to walkę konkurencyjną pomiędzy poszczególnymi podmiotami, co może negatywnie wpływać zarówno na wielkość przychodów, jak i rentowność Grupy Kapitałowej Redan.

Ryzyko to jest częściowo zredukowane poprzez dywersyfikację działalności Grupy na różnych rynkach – zarówno geograficznie (w różnych krajach), jak i w zakresie kanałów dystrybucji (dynamiczny rozwój e-commerce), a także w różnych segmentach (dyskontowy i modowy).

Ryzyko zmiany przepisów celnych i podatkowych

Przepisy celne i podatkowe mają duże znaczenie dla funkcjonowania Grupy Redan. Częste nowelizacje, niespójności oraz brak jednolitej interpretacji przepisów prawa podatkowego nie tylko w Polsce, ale również na Ukrainie i w Rosji, pociągają za sobą potencjalne ryzyko niewłaściwej kwalifikacji dokonanych czynności prawnych.

Spółki z Grupy Redan zlecają produkcję i importują odzież z krajów Dalekiego Wschodu – (Chiny, Bangladesz, Indie, Turcja), zaś taryfy celne są regularnie zmieniane. Z jednej strony może to w istotny sposób wpłynąć na otoczenie gospodarcze i konkurencyjność firmy. Z drugiej – podwyższa ryzyko nieprawidłowej kwalifikacji importowanych towarów do

odpowiednich kodów celnych, a tym samym nieprawidłowe naliczenie należności celnych. W celu minimalizowania tego ryzyka Grupa Kapitałowa korzysta ze specjalistycznego oprogramowania z regularnie aktualizowaną taryfą celną oraz wsparcia wyspecjalizowanych i profesjonalnych brokerów celnych.

Regularnie podaje się też zewnętrznym audytom podatkowym mającym na celu jak najwcześniejsze identyfikowanie potencjalnych ryzyk.

Ryzyko zmiany kursów walut

Działalność operacyjna Grupy Redan opiera się na korzystaniu z outsourcingu. Produkcja większości towarów dla marek Top Secret, Troll i Drywash, ale także w rosnącym stopniu dla sieci dyskontowej Textilmarket, jest zlecana kontrahentom z krajów Dalekiego Wschodu. W związku z tym część zobowiązań Grupy Redan nominowana jest w USD, podczas gdy większość przychodów realizowanych jest w walucie kraju, w jakim realizowana sprzedaż (Polska, Ukraina i Rosja). Szybkie, nagłe i niespodziewane wzmocnienie kursu USD w stosunku do PLN miałyby negatywny wpływ na osiągnięte przez Grupę Redan wyniki finansowe.

Grupa Kapitałowa narażona jest również na ryzyko walutowe związane z wahaniami kursu EUR. W ramach prowadzonych detalicznych sieci handlowych wynajmowane są powierzchnie sprzedaży w centrach handlowych w części modowej (marki Top Secret, Troll i Drywash), w których koszt najmu i usług dodatkowych nominowany jest zazwyczaj w EUR. Wzrost kursu EUR w stosunku do PLN wpływa na podwyższenie bieżących kosztów utrzymania placówek handlowych, co może mieć negatywny wpływ na osiągnięte przez Grupę Redan wyniki finansowe.

W związku z rosnącym kanałem sprzedaży zagranicznej zwłaszcza na rynku ukraińskim i rosyjskim występuje także ryzyko zmiany kursu ukraińskiej hrywny i rosyjskiego rubla w stosunku do dolara, w którym są dokonywane wewnętrzne rozliczenia zakupu towarów.

Oceniamy, że znaczące zmiany w strukturze kursów walut w długim okresie mogą być przeniesione na ceny sprzedaży towarów. Posiadamy również alternatywne możliwości produkowania naszych wyrobów w Polsce. Duża część przychodów w części modowej jest realizowana w sklepach franczyzowych, których koszty są proporcjonalnie zależne od realizowanych w nich poziomów sprzedaży, więc nie zależą od kursów walut. Na bieżąco analizujemy rynek walutowy. Ponadto dotychczasowe doświadczenie wskazuje, że sieć Textilmarket jest odporna na negatywne zmiany kursu USD/PLN, a czynsze za sklepy w tej sieci są nominowane praktycznie wyłącznie w PLN, przez co nie jest ona narażona na ryzyko wahań kursu EUR/PLN. Dodatkowo rosnąca sprzedaż na rynkach zagranicznych i uzyskiwane wpływy w USD częściowo minimalizują to ryzyko.

Grupa Redan na chwilę obecną stosuje politykę braku zabezpieczenia ekspozycji walutowej. Stosowanie dostępnych instrumentów wiąże się z podjęciem ryzyka braku możliwości wykorzystania korzystnych zmian kursów walutowych, zmieniających się odwrotnie w stosunku do pozycji zabezpieczanych, a jednocześnie z obniżeniem bieżącej rentowności. Grupa Redan określa ryzyko braku zabezpieczenia na równi z zabezpieczaniem się.

Ryzyko wzrostu kosztów wytworzenia u dostawców

Grupa Redan zleca produkcję odzieży firmom zlokalizowanym w państwach o niższych kosztach wytwarzania (m.in. Chiny, Bangladesz, Indie). Aktualnie Grupa współpracują z kilkudziesięcioma partnerami realizującymi na zlecenie produkcję odzieży pod markami własnymi dla części modowej (Top Secret, Troll i Drywash). Stopniowo rośnie także import pod markami dla sieci Textilmarket, choć nadal jest on poniżej 4 % zakupów dla tej sieci. Zlecanie zamówień zewnętrznym dostawcom pozwala osiągnąć założoną różnorodność

oferty i jej dopasowanie do potrzeb klientów, ograniczyć koszty wytworzenia, zwiększyć realizowaną marżę i w konsekwencji poprawiać efektywność sprzedaży.

Na rynkach surowców ceny podlegają znacznej zmienności wynikającej z globalnych zmian makroekonomicznych oraz urodzaju. W związku z tym istnieje ryzyko wzrostu ich cen, co może mieć przełożenie na koszt produkcji odzieży. Ponadto w Chinach – na głównym nadal rynku, na którym są produkowane towary dla rynku modowego Grupy Redan – wyraźnie występuje tendencja wzrostu kosztów pracy. Oba te czynniki powodują, że istnieje ryzyko wzrostu cen zakupu towarów.

Ryzyko to jest częściowo minimalizowane poprzez poszukiwanie dostawców z innych niż Chiny krajów oraz wprowadzanie w towarach modyfikacji zmniejszających wpływ pojedynczych surowców na koszty zakupu. Dodatkowo spadek zamówień na dobra konsumpcyjne w Chinach będące wynikiem spadku konsumpcji na świecie oraz spadkiem atrakcyjności cenowej tego rynku powoduje, iż dostawcy znacznie częściej obniżają ceny sprzedaży – kosztem własnej marży, aby tylko pozyskać zamówienia.

Ryzyko to dotyczy w równym stopniu głównych konkurentów Grupy Redan, gdyż wszyscy oni działają w podobnym modelu biznesowym w zakresie produkcji towarów.

Ryzyko związane z warunkami pogodowymi

W długim okresie, czynniki pogodowe i klimatyczne nie wpływają na rozwój Grupy Redan, jednak w okresie pojedynczego sezonu negatywny lub pozytywny rozkład warunków pogodowych może w istotny sposób wpływać na sprzedaż, a w konsekwencji na wysokość generowanych marż oraz wartość zapasów. Niekorzystne warunki atmosferyczne, np. długa i zimna wiosna lub ciepła jesień zmniejsza skłonność do zakupu ubrań dedykowanych do innych warunków pogodowych, co w istotny sposób może wpłynąć na popyt w pierwszych miesiącach sezonu, gdy realizowane są najwyższe marże. Może to powodować realizację niższych marż, gdyż nasza strategia zakłada wyprzedaż towarów zakupionych na dany sezon, również w sytuacji, gdy oznacza to znaczne obniżenie cen towarów.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży i marży

W działalności Grupy Redan – podobnie jak wszystkich podmiotów sprzedających odzież – widoczna jest wyraźna sezonowość sprzedaży i realizowanej marży handlowej. Na rynku modowym (marki Top Secret, Troll i Drywash) realizowane marże procentowe są dużo (czasami nawet kilkakrotnie) wyższe na początku sezonu (marzec-maj i wrzesień-listopad), niż w okresie wyprzedaży (styczeń-luty i lipiec-sierpień). Na rynku dyskontowym (sieć Textilmarket) marża procentowa podlega znacznie niższym wahaniom. Poziom sprzedaży na obu rynkach rozkłada się podobnie - najwyższe obroty są realizowane w IV kwartale, a najniższe – w I kwartale kalendarzowym.

Występujące sezonowo zmiany popytu znacznie zwiększają zapotrzebowanie na kapitał obrotowy oraz wpływają na zwiększanie się stanu zapasów. W związku z występującą sezonowością przywiązujemy szczególną uwagę do efektywności prowadzonych działań logistycznych, których celem jest maksymalne skrócenie dostaw towarów dla klientów. Dodatkowo w franczyzowej części sieci sprzedaży wprowadziliśmy prowizje uzależnione od miesiąca w sezonie, co zwiększa elastyczność kosztową Grupy.

Ryzyko związane ze zmianami w trendach mody

Rynek odzieżowy podlega zmianom mody, co zmusza firmy do ciągłego podążania za zmieniającymi się tendencjami. Ewentualne niedopasowanie oferty asortymentowej do oczekiwań klientów stwarza ryzyko powstania zapasów trudno zbywalnych, czy też ich sprzedaży po znacznie obniżonych cenach. Ryzyko to rośnie w sytuacji, gdy firma poszerza

oferę o nowe asortymenty. Ryzyko to jest minimalizowane poprzez różnorodności oferowanych kolekcji.

Dla każdej z marek Grupy Redan oddzielne zespoły projektantów przygotowują kolekcję na nadchodzące sezony zgodnie z obowiązującymi trendami w modzie. Ponadto dział produktu nieustannie analizuje zmieniające się trendy w modzie, dostosowując się do potrzeb konsumentów. Projektanci systematycznie podnoszą poziom wiedzy uczestnicząc w targach modowych, korzystając ze specjalistycznej prasy i trendbooków oraz dostępnych informacji w Internecie.

W skali całej Grupy Redan ten czynnik ryzyka jest dodatkowo minimalizowany dzięki dywersyfikacji działalności, gdyż jej wpływu na segment dyskontowy jest znacząco mniejszy.

Wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej Redan

Ryzyko utraty limitów kupieckich u dostawców

W znaczącej części zakupu towarów Grupa Redan korzysta z odroczonej terminowości płatności wobec dostawców. W części modowej część dostawców z Chin korzysta także z ubezpieczenia kredytu kupieckiego udzielanego spółkom z Grupy Redan w China Export&Credit Insurance Corporation.

Istnieje ryzyko ograniczenia przez poszczególnych dostawców, a także przez powyższą firmę ubezpieczeniową, limitów kredytów kupieckich przyznanych spółkom z Grupy Redan. Zmaterializowanie się takiego ryzyka na większą skalę może wiązać się z czasowymi trudnościami w pozyskiwaniu atrakcyjnego produktu oraz trudnościami płynnościowymi.

W celu przeciwdziałania takiemu ryzyku Grupa utrzymuje kontakty z wieloma dostawcami w różnych krajach dbając o jak najlepsze relacje z nimi.

Ryzyko związane z długim procesem produkcji odzieży

Specyfika prowadzonej przez Grupę Redan działalności polega na zlecaniu szycia odzieży dla części modowej (marki Top Secret, Troll i Drywash) głównie w krajach Dalekiego Wschodu. Cały proces produkcyjno-logistyczny, począwszy od zaprojektowania kolekcji, aż do dostarczenia gotowych wyrobów do sklepów trwa blisko rok. Spółki z Grupy Redan muszą odpowiednio wcześniej zidentyfikować trendy, jakie będą obowiązywały w modzie oraz preferencje klientów w następnych sezonach, przygotować modele ubrań, zweryfikować jakość otrzymanych od zagranicznych producentów próbek kolekcji, uruchomić produkcję oraz zapewnić kompleksową logistykę dostaw. Skomplikowanie logistyczne procesu produkcji i importu odzieży może przyczyniać się do opóźnień w terminowej realizacji dostaw, negatywnie wpływając na efektywność funkcjonowania Grupy.

Dotychczas ryzyko to praktycznie nie dotyczyło sieci sklepów Textimarket, gdzie większość produktów kupowana była na bieżąco od lokalnych dostawców. Obecnie rozpoczął się także proces importu własnego odzieży dla sieci Textilmarket. Jest on nieco prostszy i krótszy, ze względu na nieco inny produkt, jednak generuje podobne ryzyko. Skala importu własnego dla sieci Textilmarket, choć będzie rosła, obecnie jest niewielka i nie przekracza 4 % wartości zakupów.

Ryzyko niewłaściwej lokalizacji sklepów

Strategia rozwoju Grupy Redan opiera się na rozbudowie sieci sklepów. Otwieranie nowych placówek niesie ze sobą ryzyko nietrafionych lokalizacji. W takim przypadku przychody realizowane przez dany sklep mogą nie osiągnąć zakładanego poziomu, a nawet mogą nie być wystarczające na pokrycie kosztów jego funkcjonowania.

W przypadku sklepów własnych na rynku modowym ich likwidacja wiąże się z utratą dużych nakładów wydanych na adaptacje lokali oraz z koniecznością poniesienia wysokich kosztów rozwiązania długoterminowych umów najmu zawartych zazwyczaj na czas określony bez możliwości ich wcześniejszego wypowiedzenia przez najemcę. Ryzyko to jest częściowo ograniczone w ten sposób, że znacząca większość umów najmu jest zawarta przez spółki sklepowe z Grupy Redan.

Te czynniki ryzyka nie dotyczą rynku dyskontowego (sieć Textilmarket), ponieważ nakłady na adaptację lokali sklepowych są dużo niższe, a umowy najmu zazwyczaj są zawarte z możliwością ich wypowiedzenia.

Ryzyko związane z wypowiedzeniem umów franczyzowych i umów najmu

Umowy franczyzowe dotyczące sklepów Top Secret i Troll zawierane są na czas nieokreślony i strony mają możliwość ich rozwiązania z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia. Wypowiedzenie w krótkim okresie istotnej liczby umów przez franczyzobiorców mogłoby spowodować pogorszenie wyników finansowych Grupy Redan. W celu przeciwdziałania temu ryzyku Grupa stale prowadzi monitoring rynku franczyzowego i wprowadza zmiany do swojej oferty dla potencjalnych franczyzobiorców, aby zapewnić, że będzie ona dla nich stale atrakcyjna.

W sieci Textilmarket ok. 1/3 umów najmu lokali sklepowych jest zawartych na czas nieokreślony z – zazwyczaj – 3 miesięcznym okresem wypowiedzenia. Wypowiedzenie w krótkim okresie czasu istotnej liczby umów przez wynajmujących mogłoby spowodować pogorszenie wyników finansowych Grupy Redan.

Ryzyko naruszenia umowy z wierzycielami finansowymi

W dniu 31 lipca 2013 r. (po dniu bilansowym, na który zostało sporządzone niniejsze sprawozdanie) weszła w życie umowa restrukturyzacyjna zawarta pomiędzy spółkami z Grupy Redan a instytucjami finansującymi jej działalność (bankami i obligatariuszami). Umowa ta określająca warunki dalszego finansowania Grupy Redan, a w tym także harmonogram spłaty zadłużenia.

Umowa określa katalog sytuacji, których wystąpienie będzie stanowiło przypadek jej naruszenia. Są to między innymi: brak płatności na rzecz instytucji finansowych oraz niedotrzymanie zakładanych w umowie poziomów wskaźników finansowych, które będą badane począwszy od 1 kwartału 2014 r. co kwartał. W sytuacji wystąpienia przypadku naruszenia instytucje finansowe są uprawnione w szczególności do: (i) postawienia całości lub części wierzytelności w stan wymagalności wskutek czego odpowiednie kwoty staną się natychmiast wymagalne; lub (ii) zażądania dodatkowego zabezpieczenia przysługujących im wierzytelności, lub (iii) wypowiedzenia umowy w całości lub w części z zachowaniem trzydziestodniowego terminu wypowiedzenia, a w razie zagrożenia upadłością dłużnika z zachowaniem siedmiodniowego terminu wypowiedzenia.

Ryzyko związane z uzależnieniem od kadry zarządzającej

Sukces Grupy Redan zależy w dużej mierze od jakości pracy wysoko wykwalifikowanej kadry kierowniczej, w tym zwłaszcza członków zarządu oraz dyrektorów najwyższego szczebla. Kadra menedżerska w Grupie Kapitałowej liczy ponad 100 osób. Utrata kluczowych pracowników może wywrzeć niekorzystny wpływ na działalność i wyniki finansowe Grupy Redan.

Ryzyko ograniczane jest poprzez atrakcyjny system motywacyjny dla kluczowych kierowników jak i nieustanne poszukiwanie osób mogących wnieść dodatkowy know how do Grupy.

Ryzyko systemu komputerowego

Skuteczność działania Grupy Redan związana jest między innymi z drożnością i niezawodnością działania zintegrowanego systemu zarządzania klasy ERP, rozległej sieci teleinformatycznej oraz infrastruktury obsługującej sklep internetowy.

Stała modernizacja infrastruktury informatycznej w połączeniu z kompleksowymi umowami gwarancyjnymi oraz wsparciem technicznym (współpraca z wyspecjalizowanymi firmami informatycznymi) daje gwarancję niezawodności działania systemów informatycznych. Dodatkowym elementem gwarantującym bezpieczeństwo jest korzystanie z rozwiązań serwerowych renomowanych dostawców, dostosowanych na etapie wdrożenia pod specyficzne wymogi Grupy Redan.

Grupa oceniając obecnie posiadany system wsparcia handlu e-commerce jak i systemu klasy ERP jako niewystarczających do wsparcia dalszego rozwoju podjęła decyzję o ich wymianie. Proces w zakresie wdrożenia nowoczesnego oprogramowania sklepu internetowego jest poważnie zaawansowany. Natomiast proces wdrożenia systemu SAP został odroczony do drugiej połowy 2013 roku i jest uzależniony od realizacji zakładanych planów biznesowych.

Ryzyko kredytowania odbiorców

W przypadku umów franczyzowych oraz agencyjnych (agentów prowadzących sklepy własne) istnieje potencjalnie ryzyko utraty powierzonych kontrahentom majątku (towarów i utargów). Ryzyko to jest zminimalizowane poprzez wdrożenie procedur bieżącego monitoringu należności handlowych. Franczyzobiorcy są przy tym sprawdzonymi partnerami, a w umowach franczyzowych wprowadzono zabezpieczenia majątkowe takie jak: blokada środków na rachunku bankowym, gwarancje bankowe, gwarancje ubezpieczeniowe lub hipoteka.

Ryzyko zmiany stopy procentowej

Zobowiązania finansowe spółek z Grupy Redan (m.in. kredyty, leasingi i obligacje) oparte są o zmienną stopę procentową opartą o stopę bazową WIBOR. Istotny wzrost stopy bazowej spowodowałby pogorszenie wyników finansowych Grupy Redan.

Ryzyko związane ze strategią podatkową

Spółki z Grupy Redan obciąża ryzyko niewykorzystania możliwości rozliczenia strat podatkowych z lat ubiegłych. W przypadku nieosiągnięcia dochodów podatkowych w terminach umożliwiających rozliczenie strat istnieje ryzyko konieczności dokonania korekt utworzonych aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego i obniżenia bieżącego skonsolidowanego wyniku finansowego.

5. Informacje dodatkowe

Odbiorcy

W pierwszym półroczu 2013 roku sprzedaż detaliczna stanowiła 98% przychodów Grupy Redan. W opinii Zarządu Grupa Redan nie jest uzależniona od żadnego z odbiorców.

Dostawcy

Część modowa Grupa konsekwentnie dokonywała większości zakupów w krajach Dalekiego Wschodu starając się jak najbardziej zdywersyfikować sieć swoich dostawców w tamtym rejonie świata. Grupa cały czas intensywnie poszerza koszyk dostawców krajowych i europejskich. Natomiast część dyskontowa Grupy dokonywała większości zakupów u

polskich dostawców – producentów i importerów. Obecnie prowadzone są działania mające na celu zwiększenie udziału importu własnego dla sieci Textilmarket.

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

Dodatkowe informacje

- Na dzień 30 czerwca 2013 r. Grupa Kapitałowa Redan nie była stroną postępowań przed sądem lub innym organem o zobowiązania lub wierzytelności o łącznej wartości co najmniej 10% kapitałów własnych.
- Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale Spółki wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym została podana w Informacji Dodatkowej do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Redan za pierwsze półrocze 2013 r.

Umowy ubezpieczenia

Spółki z Grupy Redan objęte są ochroną ubezpieczeniową wynikającą z polis ubezpieczeniowe obejmujące:

- 1) ubezpieczenie środków obrotowych:
 - a. od ognia i innych zdarzeń losowych,
 - b. od kradzieży z włamaniem i rabunku,
 - c. w transporcie lądowym,
 - d. w transporcie morskim;
- 2) ubezpieczenie środków trwałych:
 - a. od ognia i innych zdarzeń losowych,
 - b. od kradzieży z włamaniem i rabunku,
- 3) floty samochodowej w zakresie OC, AC oraz NW;
- 4) ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej.

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

Umowy akcjonariuszy Redan S.A. wpływające na działalność Grupy Redan

W dniu 1 sierpnia 2013 r. Radosław Wiśniewski (główny akcjonariusz Redan S.A.) zawarł umowę zobowiązującą go do poparcia kandydatury zgłoszonej przez największego z obligatariuszy posiadającego obligacje serii E1 i E2 na członka Rady Nadzorczej Redan S.A. Obowiązek zawarcia tej umowy wynikał z umowy restrukturyzacyjnej podpisanej przez spółki z Grupy Redan z instytucjami finansowymi w dniu 30 lipca 2013 r.

Spółka nie posiada informacji o innych umowach, których stroną są akcjonariusze Redan S.A., a które mogłyby mieć znaczący wpływ na działalność Spółki lub Grupy Redan.

Informacje o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek i udzielonych poręczeniach i gwarancjach

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania obowiązywała umowa zawarta w dniu 21 grudnia 2012 r. (z późniejszymi zmianami) przez spółki z Grupy Redan z instytucjami finansującymi działalność Grupy (bankami, firmą leasingową i obligatariuszami) dotycząca procesu uzgodnień zasad spłat zadłużenia finansowego. W okresie trwania tej umowy zawieszone były spłaty rat kapitałowych od zobowiązań objętych tą umową.

W dniu 31 lipca 2013 r. weszła w życie umowa restrukturyzacyjna zawarta pomiędzy spółkami z Grupy Redan a instytucjami finansującymi działalność Grupy (bankami i obligatariuszami) określająca harmonogram i zasady spłaty zadłużenia.

Kredyty zaciągnięte przez spółki Grupy Redan – stan na 30 czerwca 2013 r.

Na dzień 30 czerwca 2013 r. Grupa Redan posiadała następujące zawarte i obowiązujące umowy kredytowe, które były objęte wskazaną powyżej umową z instytucjami finansowymi z dnia 21 grudnia 2012 r. dotyczącą procesu uzgodnień zasad spłat zadłużenia finansowego:

- Kredyt nieodnawialny do wartości 21 000.000 zł o terminie ostatecznej spłaty w dniu 24 marca 2014 r., saldo kredytu na 30 czerwca 2013 to 14 594 809,14 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 15 lipca 2013 r.
 - na zabezpieczenie jak i dokonanie zapłaty z gwarancji bankowych do dnia 15 lipca 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 15 lipca 2013 r. gdzie ostateczny termin spłaty zobowiązań przypada na dzień 24 marca 2014 r.
- Kredyt obrotowy do limitu 3.000.000 zł do dnia 15 lipca 2013 r.
- Kredyt na zabezpieczenie oraz na dokonanie zapłaty za akredytywy dokumentowe do limitu 900.000 USD do dnia 15 lipca 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.

Zobowiązania Redan SA na dzień 30 czerwca 2013 r. z tytułu wyemitowanych obligacji stanowiły:

- obligacje serii C o wartości 8.193.000 zł z terminem wykupu w dniu 23 sierpnia 2014 r., z tego obligacje o wartości 8.101.000 zł były objęte wskazaną powyżej umową z instytucjami finansowymi z dnia 21 grudnia 2012 r. dotyczącą procesu uzgodnień zasad spłat zadłużenia finansowego.
- obligacje serii D o wartości 5.742.200 zł z terminem wykupu w dniu 15 lipca 2013 r. w całości objęte wskazaną powyżej umową z instytucjami finansowymi z dnia 21 grudnia 2012 r. dotyczącą procesu uzgodnień zasad spłat zadłużenia finansowego.

Redan S.A. był także stroną pożyczki w kwocie 998 207 zł na zapłatę za licencje SAP, której ostatnia rata przypada 08 lutego 2015 r., saldo na dzień 30 czerwca 2013 r. to 671 164,92 zł.

Umowa restrukturyzacyjna z dnia 30 lipca 2013 r.

W dniu 30 lipca 2013 r. spółki z Grupy Redan zawarły z bankami oraz obligatariuszami umowę restrukturyzacyjną określającą warunki dalszego finansowania Grupy Redan. Stronami umowy z jednej strony jest Redan S.A. oraz jej spółki zależne Top Secret Sp. z o.o. i Adesso S.A., a z drugiej DZ Bank Polska S.A., Bank Zachodni WBK S.A. oraz obligatariusze posiadający obligacje serii C i D Spółki. Umową objęte zostały wszystkie zobowiązania o łącznej maksymalnej wartości 61,4 mln zł., na które składają się: kredyty i limity kredytowe, limity akredytywowe i gwarancyjne oraz obligacje. Podstawowe postanowienia umowy to:

- odroczenie spłaty całości zadłużenia do dnia 31 grudnia 2018 r.;
- ustalenie nowego harmonogramu spłat wraz z opcją dodatkowych płatności w przypadku wygenerowanie określonej w umowie nadwyżki finansowej;
- utrzymanie dotychczasowego poziomu finansowania przez wszystkie instytucje finansowe;
- objęcie przez dotychczasowych obligatariuszy posiadających obligacje serii C i D, obligacji zamiennych serii E1 i E2. Szczegółowe omówienie tego tematu znajduje się w Punkcie „Emisja papierów wartościowych” niniejszego sprawozdania;
- ustanowienie na rzecz instytucji finansowych nowych zabezpieczeń m.in.:
 - zastaw rejestrowy, zastaw finansowy oraz zastaw zwykły na wszystkich udziałach spółki Top Secret sp. z o.o.;
 - zastaw rejestrowy na znakach towarowych: „Top Secret”, „Troll” oraz „DryWash”;
 - przelew wierzytelności wobec kontrahentów zagranicznych;
 - zastaw rejestrowy na aktywach obrotowych stanowiących zapasy;
 - przelew praw z umów ubezpieczeń środków obrotowych;
 - zastaw rejestrowy, zastaw finansowy oraz zastaw zwykły na rachunkach bankowych;
- określony katalog sytuacji, których wystąpienie będzie stanowiło przypadek naruszenia umowy przez podmioty z Grupy Kapitałowej Redan oraz uprawnienia do działania, jakie przysługują instytucjom finansowym w przypadku ich wystąpienia.

Umowa zgodnie z jej postanowieniami weszła w życie w dniu 31 lipca 2013 r.

Bardziej szczegółowy opis postanowień umowy restrukturyzacyjnej zawiera raport bieżący Redan S.A. nr 34/2013 z dnia 31 lipca 2013 r.

Kredyty i pożyczki udzielone przez Spółki Grupy Redan

Wartość udzielonych kredytów i pożyczek według stanu na koniec czerwca 2013 r. w Grupie Kapitałowej Redan przez Redan S.A. została szczegółowo opisana w Informacji Dodatkowej do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Redan za pierwsze półrocze 2013 r.

Udzielone poręczenia i gwarancje

Wartość udzielonych poręczeń i gwarancji według stanu na koniec czerwca 2013 r. w Grupie Kapitałowej Redan zostały szczegółowo opisane w Informacji Dodatkowej do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Redan za pierwsze półrocze 2013 r.

Emisje 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 były papierami wartościowymi niezabezpieczonymi, oprocentowanymi na podstawie stopy bazowej WIBOR 6M plus marża taka sama jak dla obligacji serii A. W odniesieniu do obligacji serii D na podstawie porozumienia z wszystkimi obligatariuszami zostały wprowadzone trzykrotnie zmiany warunków emisji modyfikujące ich termin wykupukolejno na 31 maja 2013 r., 15 lipca 2013 r. oraz ostatecznie 31 lipca 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 stanowiło naruszenie uprawniające obligatariuszy posiadających obligacje serii C do żądania ich przedterminowego wykupu przez emitenta. Żądanie takie zgłosili obligatariusze posiadający 308 sztuk obligacji serii C o łącznej wartości nominalnej 308 000 zł. Obligacje te zostały wykupione przez Redan w dniu 19 czerwca 2013 r.

Podobnie, naruszenie wskaźników finansowych określonych w warunkach emisji obligacji serii C nastąpiło także na podstawie wyników I kwartału 2013 r. opublikowanych w dniu 14 maja 2013 r. W związku z tym żądanie przedterminowego wykupu zgłosili obligatariusze posiadający 38 sztuk obligacji serii C o łącznej wartości nominalnej 38 000 zł. Obligacje te zostały wykupione przez Redan w dniu 7 sierpnia 2013 r.

Wraz z publikacją niniejszego sprawozdania Redan także poinformował o naruszeniu wskaźników określonych w warunkach emisji obligacji serii C, zatem ponownie obligatariuszom przysługuje prawo przedterminowego wykupu. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania pozostały 54 obligacje serii C o łącznej wartości nominalnej 54 tys. zł.

W dniu 31 lipca 2013 r. Redan wyemitował 20 765 sztuk obligacji serii E1 i 117 667 sztuk obligacji serii E2, których cena emisyjna była równa ich wartości nominalnej i wyniosła 100 zł za każdą obligację. Tym samym przydzielono obligacje o łącznej wartości 13 843 200 zł z terminem wykupu przypadającym na 31 grudnia 2018 r. Obligacje te są zamienne na akcje serii S Redan S.A. o wartości 1,00 zł każda. Obligacje zostały wyemitowane w ramach emisji niepublicznej, jako papiery wartościowe zdematerializowane, kuponowe, niezabezpieczone. Oprocentowanie obligacji zostało określone jako stawka WIBOR 3M plus 3% marży w skali roku. Okresy okresowe są trzymiesięczne. Cel emisji nie został określony. Wykup obligacji nastąpi poprzez zapłatę kwoty pieniężnej w wysokości wartości nominalnej obligacji w dniu wykupu powiększonej o należne odsetki. Warunki emisji przewidują prawo przedterminowego całościowego lub częściowego wykupu obligacji na wezwanie Emitenta, jak również – w określonych sytuacjach – na żądanie obligatariuszy. Redan S.A. podejmie starania w celu wprowadzenia obligacji do obrotu na Catalist.

Obligacje serii E1 uprawniają obligatariuszy do bezwarunkowej zamiany na akcje Redan S.A. w okresie od dwóch miesięcy po dacie emisji do daty wykupu. Cena zamiany obligacji serii

E1 na akcje będzie wynosić 80% średniej ceny rynkowej akcji Redan S.A. z 60 sesji poprzedzających dzień doręczenia Spółce oświadczenia o zamianie obligacji na akcje, lecz nie mniej niż 1 zł.

Obligacje serii E2 będą uprawniać do zamiany na akcje Redan S.A. w następujący sposób:

- w okresie do 30 czerwca 2015 r. konwersja będzie możliwa wyłącznie w przypadku złamania przez Grupę Redan wskaźników finansowych określonych w warunkach emisji tych obligacji;
- od 1 lipca 2015 r. – prawo do zamiany nie będzie nieograniczone.

Dla obligacji serii E2 cena zamiany w okresie do 30 czerwca 2015 r. – w okresie gdy prawo do zamiany jest uwarunkowane złamaniem wskaźników finansowych – wynosi 1 zł, a od 1 lipca 2015 r. – jest ustalona tak samo jak dla obligacji serii E1.

Jednocześnie w dniu 31 lipca 2013 r. Redan zakupił w celu umorzenia 8 101 sztuk obligacji serii C o łącznej wartości nominalnej 8 101 000 zł. Obligacje zostały zakupione za cenę równą wartości nominalnej powiększonej o odsetki naliczone do dnia 31 lipca 2013 r.

Rozliczenie wpłat na obligacje serii E1 i E2 nastąpiło w drodze potrąceń z ceną zakupionych obligacji serii C oraz wartością wykupu obligacji serii D, których termin wykupu przypadał w dniu 31 lipca 2013 r.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania istnieją następujące obligacje wyemitowane przez Redan:

- 54 obligacji serii C o łącznej wartości nominalnej 54 000 zł;
- 20 765 obligacji serii E1 o łącznej wartości nominalnej 2 076 500 zł;
- 117 667 obligacji serii E2 o łącznej wartości nominalnej 11 766 700 zł.

Transakcje z podmiotami powiązanymi

Charakter transakcji z podmiotami powiązanymi opisują szczegółowo tabele umieszczone w Informacji Dodatkowej do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Redan za pierwsze półrocze 2013.

Wszystkie transakcje zawarte przez emitenta z podmiotami powiązanymi w okresie sprawozdawczym zostały zawarte na warunkach rynkowych.

Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie

W działalności Grupy Redan – podobnie jak wszystkich podmiotów sprzedających odzież – widoczna jest wyraźna sezonowość sprzedaży i realizowanej marży handlowej. Na rynku modowym (marki Top Secret, Troll i Drywash) realizowane marże procentowe są dużo (czasami nawet kilkakrotnie) wyższe na początku sezonu (marzec-maj i wrzesień-listopad), niż w okresie wyprzedaży (styczeń-luty i lipiec-sierpień). Na rynku dyskontowym (sieć Textilmarket) – przeciwnie – marża procentowa praktycznie nie podlega wahaniom w trakcie roku.

Poziom sprzedaży na obu rynkach rozkłada się podobnie - najwyższe obroty są realizowane w IV kwartale, a najniższe – w I kwartale kalendarzowym.

Zatrudnienie

Informację o zatrudnieniu przedstawiono w Informacji Dodatkowej do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Redan za pierwsze półrocze 2013 r.

Osiągnięcia w zakresie badania i rozwoju

Grupa Kapitałowa Redan nie prowadziła prac w zakresie badania i rozwoju.

Oddziaływanie na środowisko

Podmioty Grupy Kapitałowej Redan nie prowadziły badania oddziaływania działalności na środowisko.

Dywidenda

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

Zdarzenia po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym wystąpiły następujące istotne zdarzenia mogące mieć wpływ na sytuację gospodarczą Grupy Redan:

- 11 lipca 2013 r. Sąd Rejonowy dla Krakowa-Śródmieście w Krakowie, XII Wydział Gospodarczy KRS wydał postanowienie w sprawie przekształcenia Adesso Sp. z o.o. Spółka Komandytowo Akcyjnej (Adesso Sp. z o.o. SKA) w spółkę akcyjną (Adesso S.A.)
- 30 lipca 2013 r. Grupa Kapitałowa Redan zawarła z bankami oraz obligatariuszami umowę restrukturyzacyjną określającą warunki dalszego finansowania Grupy Redan. Szczegółowe omówienie tej umowy znajduje się w Punkcie „Kredyty zaciągnięte przez spółki Grupy Redan” powyżej.
31 lipca 2013 r. w ramach realizacji zawartej umowy restrukturyzacyjnej Redan S.A. dokonał emisji zamiennych obligacji serii E1 i E2, wykupił 8 101 obligacji serii C oraz wykupił wszystkie obligacje serii D. Szczegółowe omówienie tego tematu znajduje się w Punkcie „Emisja papierów wartościowych” powyżej.
- 7 sierpnia 2013 r. Redan S.A. dokonał wykupu 38 obligacji serii C objętych żądaniem przedterminowego wykupu.

Organizacja Grupy Redan

Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Redan

W pierwszym półroczu 2013 r. nie wystąpiły istotne zmiany w strukturze Grupy Redan

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** (od 15 lipca 2013 r. przekształcona w Adesso S.A.) - 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. W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Redan S.A. sprzedał udziały w spółkach:

- 9 stycznia 2013 r. – RCF Sp. z o.o., Dotar Sp. z o.o., Tubar Sp. z o.o.
- 19 marca 2013 r. – Top Speed Sp. z o.o.,
- 22 kwietnia 2013 r. – Lejda Sp. z o.o., Rokappa Sp. z o.o., Getar Sp. z o.o.

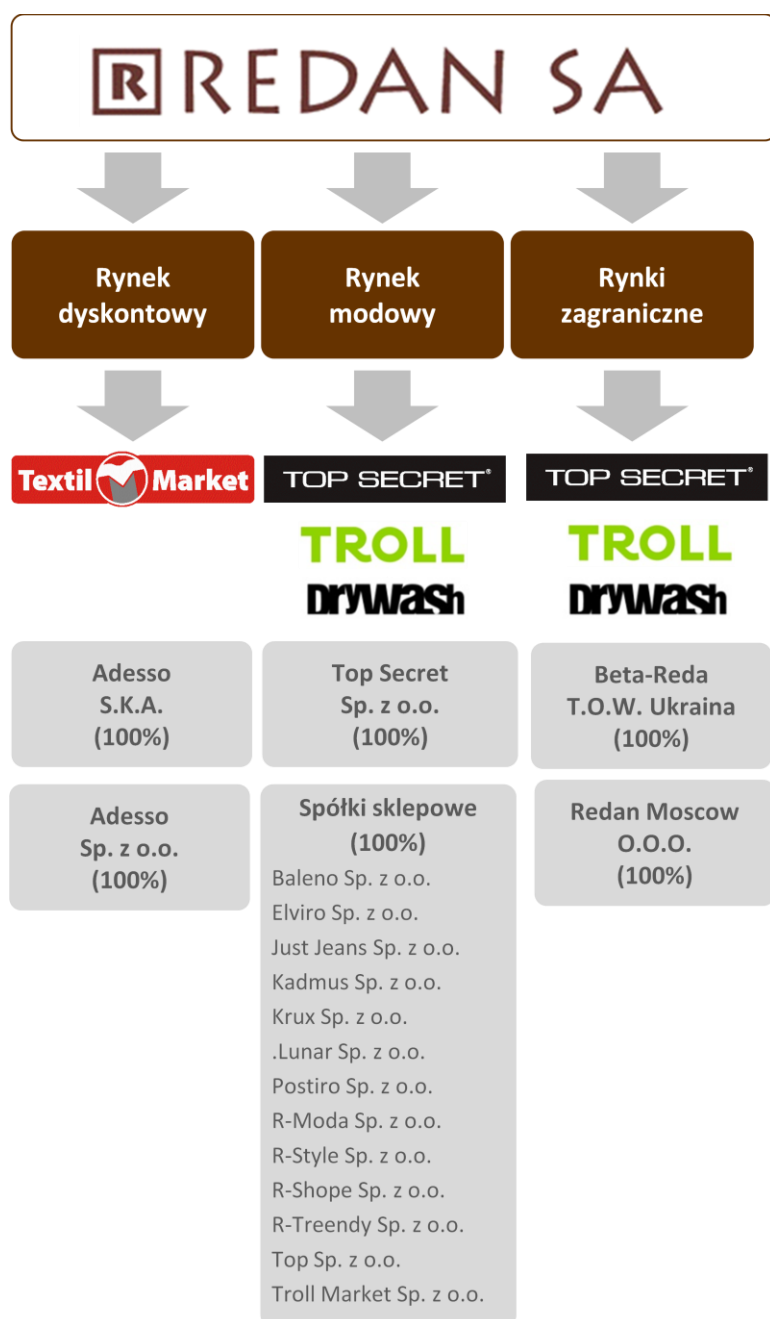
Sprzedaż 100 % udziałów w powyższych spółkach traktowany jest na potrzeby konsolidacji sprawozdań finansowych jako utrata kontroli nad nimi.

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 pierwsze półrocze 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 stycznia 2013 roku, tj. do dnia sprzedaży 100% udziałów), Top sp. z o.o., Adesso sp. z o.o., Rokappa Sp.z o.o. (1 stycznia – 22 kwietnia 2013 roku tj. do dnia sprzedaży 100% udziałów), Baleno sp. z o.o., Krux sp. z o.o., Dotar sp. z o.o. (za okres 1-8 stycznia 2013 roku, tj. do dnia sprzedaży 100% udziałów), Kadmus sp. z o.o., Top Speed sp. z o.o. (za okres 1 stycznia -18 marca 2013 roku, tj. do dnia sprzedaży 100% udziałów), Lejda sp. z o.o. (1 stycznia – 22 kwietnia 2013 roku tj. do dnia sprzedaży 100% udziałów), T.O.W. Beta Reda Ukraina, O.O.O. Redan Moskwa, Getar sp. z o.o. (1 stycznia – 22 kwietnia 2013 roku tj. do dnia sprzedaży 100% udziałów), Lunar sp. z o.o., Tubar sp. z o.o. (za okres 1-8 stycznia 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 30 czerwca 2013 r.



Organy zarządzające i nadzorujące

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

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

Tabela nr 14. Liczba akcji Redan SA posiadanych przez członków zarządu

	Stan na 15 maja 2013	Stan na 19 sierpnia 2013
Radosław Wiśniewski - Prezes Zarządu	13 981 346	13 981 346

Bogusz Kruszyński - Wiceprezes Zarządu	0	0
--	---	---

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

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

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

Tabela nr 15. Liczba akcji Redan SA posiadanych przez członków rady nadzorczej

	Stan na 15 maja 2013	Stan na 19 sierpnia 2013
Jacek Jaśkiewicz	46 000	46 000
Leszek Kapusta	605 691	605 691
Piengjai Wiśniewska (wraz z Ores sp. z o.o.)	1 321 636	1 321 636

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

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

Na dzień 30 czerwca 2013 r. Zarząd Redan SA działał w następującym składzie:

- Radosław Wiśniewski – Prezes Zarządu
- Bogusz Kruszyński – Wiceprezes Zarządu

Na dzień 30 czerwca 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 w Radzie Nadzorczej zrezygnowała w dniu 4 kwietnia 2013 r. Monika Miłkowska-Bruczek i Rada uzupełniła swój skład w dniu 8 kwietnia 2013 r. o Tomasza Świebodę.

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

Umowy między spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska

Warunki powołania członków zarządu Redan w przypadku odwołania ich z zajmowanych stanowisk lub nie powołania do zarządu kolejnej kadencji określają, że przysługuje im wtedy odprawa w wysokości sześciomiesięcznego wynagrodzenia. Poza tym Redan nie zawarł

z żadną z osób zarządzających umowy przewidującej rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

Akcjonariusze

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

Tabela nr 16. Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% akcji Redan SA na dzień 19 sierpnia 2013 r.

Akcjonariusz	liczba akcji	% kapitału akcyjnego	liczba głosów	% głosów na WZA
Radosław Wiśniewski	13 981 346	51,90%	18 686 147	58,42%

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

Akcje Redan SA nie są w posiadaniu Redan SA, jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej oraz osób działających w ich imieniu, z wyjątkiem członków zarządu Redan SA. W dniu 13 czerwca 2013 r. ZWZA podjęło uchwałę w sprawie wykupu akcji własnych Redan SA. Która obowiązuje do nie dzisiejszego.

Oświadczenie Zarządu

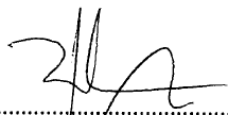
Zarząd oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Redan oraz jej wyniki finansowe oraz, że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Redan zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Zarząd oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniali warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii i raportu z badania, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Łódź, 19 sierpnia 2012 r.



.....
Radosław Wiśniewski – Prezes Zarządu



.....
Bogusz Kruszynski - Wiceprezes Zarządu