

**INFORMACJA DODATKOWA DO
ROZSZERZONEGO SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO
ZA III KWARTAŁ 2009 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

<u>1. KOMENTARZ ZARZĄDU DO WYNIKÓW ZA III KWARTAŁ 2009 R.</u>	<u>3</u>
<u>2. OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA WYNIKI FINANSOWE OSIĄGNIĘTE W III KWARTALE 2009 R.</u>	<u>4</u>
Omówienie wyników III kwartału 2009 r.	4
Omówienie wyników I-III kwartału 2009 r.	7
<u>3. PODZIAŁ WYNIKU GRUPY REDAN ZA OKRES I-III KW. 2009 R. NA KANAŁY DYSTRYBUCJI (MARKI)</u>	<u>10</u>
Wynik sieci Textilmarket	12
Wynik marki Top Secret	13
Wynik marki Troll	14
Wynik działalności zagranicznej	16
Wynik sprzedaży do sieci handlowych	17
<u>4. STRUKTURA GRUPY REDAN</u>	<u>18</u>
Organizacja Grupy Redan	18
Wykaz jednostek podlegających konsolidacji	19
Struktura Grupy Kapitałowej Redan na dzień sporządzenia sprawozdania	20
<u>5. ZASADY RACHUNKOWOŚCI PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU RAPORTU</u>	<u>21</u>
Istotne zasady rachunkowości	21
Informacja o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów	23
<u>6. INFORMACJE DODATKOWE</u>	<u>24</u>
Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie	24
Segmenty operacyjne	24
Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz	27
Kapitał akcyjny Spółki	27
Informacja dotycząca dywidendy	28
Informacje o postępowaniach sądowych	28
Transakcje z podmiotami powiązаныmi	28
Informacje o udzielonych poręczeniach i gwarancjach	28
Zobowiązania lub aktywa warunkowe	29
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	29
Zdarzenia po dniu bilansowym	29
Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	30

1. Komentarz Zarządu do wyników za III kwartał 2009 r.

Działalność Grupy Redan składa się z dwóch filarów: rynku modowego (marki Top Secret i Troll) oraz dyskontowego (sieć Textilmarket). Dzięki takiej dywersyfikacji Grupa jest bardziej odporna na wahania koniunktury.

Sieć sklepów dyskontowych Textilmarket osiągnęła w III kwartale br. kolejne wzrosty sprzedaży i – co ważniejsze – generowanych zysków. W porównaniu do 2008 r. sprzedaż zwiększyła się o 16%, a zysk na sprzedaży – o prawie 60%. W tym okresie na sieć Textilmarket przypadała już połowa sprzedaży Grupy Redan.

Działalność tą będziemy coraz szybciej rozwijać. Łącznie w 2009 r. sieć powiększy się o 12 sklepów. W roku 2010 zakładamy jej dalszą rozbudowę o kolejne 40 placówek.

III kwartał 2009 r. nie przyniósł zmiany tegorocznych tendencji na rynku modowym. Poziomy sprzedaży były niższe niż rok temu. To co jednak najbardziej negatywnie wpłynęło na wyniki tego obszaru, to znacznie niższe marże – w Top Secret o 27 p.p., a w Trollu – o 23 p.p. Jest to wynik znacznego i skokowego osłabienia złotówki, które miało miejsce na przełomie 2008 i 2009 roku oraz głębokich wyprzedaży spowodowanych zmniejszeniem się popytu w sezonie wiosna-lato 2009 r. Podjęte w związku z tym działania optymalizacyjne przyniosły także obniżki kosztów. W Trollu zmniejszyły się one o 38% w porównaniu do 2008 r. Jest to wynik głębokiej restrukturyzacji sieci dystrybucji, a także zmniejszenia centrali tej marki. W Top Secret koszty centrali zostały zmniejszone o 10%. Koszty sklepów porównywalnych (tzn. takich które działały w III kwartale zarówno w 2009 jak i w 2008 r.) zmniejszyły się także o 10%. Wynika to z dużego udziału kosztów zmiennych zależnych od sprzedaży, jakimi są prowizje płacone franczyzobiorcom. Tak znaczne obniżki kosztów nie zdołały jednakże zrekompensować spadków marży. Na rynku modowym Grupa Redan poniosła w III kwartale 2009 r. stratę.

Stabilizacja rynku walutowego oraz podjęte działania, których celem było obniżenie kosztów produkcji pozwoliło na istotne odbudowanie poziomu realizowanych marż w sezonie jesień-zima 2009 r. W marce Top Secret w październiku br. marża handlowa osiągnęła poziom z października 2007 r. W ocenie Zarządu oznacza to, że negatywny wpływ zmian na rynku walutowym nie będzie już tak istotnie wpływał na wyniki osiągnięte w modowym obszarze działalności. Przy aktualnych wysokościach sprzedaży oraz kosztów, poziom marż osiągniętych w 2007 r. gwarantuje, że marka Top Secret będzie przynosić zyski. W powiązaniu z rosnącymi zyskami sieci Textilmarket oraz zakończoną praktycznie likwidacją nierentownych obszarów działalności Grupy Redan (sklepy własne marki Troll, dystrybucja w Czechach i na Słowacji, dystrybucja marek Morgan i Trendstation), pozwala to na optymistyczne spojrzenie w przyszłość i wyniki roku 2010. Potwierdzeniem tego jest zysk na sprzedaży wypracowany w październiku br. przekraczający 3 mln zł.

Jednocześnie, z sukcesem przeprowadzona w III kwartale br. nowa emisja akcji Redan (15 mln zł) oraz zmienione warunki spłaty kredytów (27 mln zł do końca 2012 r. z karencją do czerwca 2010 r.) zapewniają Grupie Redan stabilną sytuację finansową i możliwość kontynuacji rozwoju.

**wzrost sprzedaży
i zysku w sieci
Textilmarket**

**niskie marże
w sektorze
modowym**

2. Opis czynników i zdarzeń mających znaczący wpływ na wyniki finansowe osiągnięte w III kwartale 2009 r.

Omówienie wyników III kwartału 2009 r.

W tabeli poniżej przedstawiono analizę skonsolidowanych wyników osiągniętych przez Grupę Kapitałową REDAN w III kw. 2009 i 2008 r.

Tabela nr 1. Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej Redan w III kwartale 2009 i 2008 r.

	w tys. PLN	3 kw. 2009	3 kw. 2008	zmiana %	zmiana Δ
Sprzedaż		70 040	70 729	-1%	
Zysk brutto na sprzedaży		24 501	33 671	-27%	
<i>Marża brutto</i>		35,0%	47,6%		-12,6%
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu		28 944	31 996	-9%	
Zysk na sprzedaży		-4 443	1 676	-365%	
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>		-6,3%	2,4%		-8,7%
EBITDA		-3 027	3 366	-190%	
<i>Marża EBITDA</i>		-4,3%	4,8%		-9,1%
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych		-972	-238	-309%	
Zysk operacyjny		-5 414	1 438	-477%	
<i>Marża EBIT</i>		-7,7%	2,0%		-9,8%
Saldo przychodów i kosztów finansowych		-748	-806	7%	
Wynik na sprzedaży/wyjściu z Grupy jednostek zależnych		2 580	0		
Całkowity zysk/strata		-3 115	541	-675%	
<i>Rentowność netto</i>		-4,4%	0,8%		-5,2%

*- zysk na sprzedaży powiększony o odpisy amortyzacyjne

Analizując wyniki Grupy Redan w III kwartale należy pamiętać, że jej działalność jest oparta na dwóch obszarach: rynku dyskontowym (sieć Textilmarket) oraz modowym (marki Top Secret i Troll).

Sieć sklepów dyskontowych Textilmarket osiągnęła w III kwartale br. kolejne wzrosty sprzedaży i – co ważniejsze – generowanych zysków. W porównaniu do 2008 r. sprzedaż zwiększyła się o 16%, a zysk na sprzedaży – o 57%. W tym okresie na sieć Textilmarket przypadała już połowa sprzedaży Grupy Redan.

Działalność ta będzie coraz szybciej rozwijana. Łącznie w 2009 r. sieć powiększy się o 12 sklepów. Na rok 2010 zakładamy jej dalsze zwiększenie o kolejne 40 placówek.

III kwartał 2009 r. nie przyniósł zmiany tegorocznych tendencji na rynku modowym. Poziomy sprzedaży były niższe niż rok temu. To co jednak najbardziej negatywnie wpłynęło na wyniki tego obszaru to znacznie niższe marże – w Top Secret o 27 p.p. a w Trollu – o 23 p.p. Jest to wynikiem nagłego i bardzo dynamicznego osłabienia PLN wobec USD (waluty, w której jest dokonywany zakup większości towarów dla tych marek), a także zmniejszenia gotowości klientów do dokonywania zakupów odzieży. W konsekwencji Spółka była zmuszona do głębokich przecen towarów, w celu ich sprzedaży i odzyskania zaangażowanych w nich środków finansowych.

wzrost o 57% zysk na sprzedaży w Textilmarket

gwałtowne osłabienie PLN wobec USD i spadek popytu przyczyną realizacji niskich marż procentowych na sprzedaży

Prowadzone w związku z powyższym działania optymalizacyjne przyniosły także obniżki kosztów. W Trollu zmniejszyły się one o 38% w porównaniu do 2008 r. Jest to następstwem głębokiej restrukturyzacji sieci dystrybucji, tj. zamknięcia większości nierentownych sklepów własnych, a także zmniejszenia centrali tej marki. W Top Secret koszty centrali zostały zmniejszone o 10%. Koszty sklepów porównywalnych (tzn. takich które działały w III kwartale zarówno w 2009, jak i w 2008 r.) zmniejszyły się także o 10%. Wynika to z dużego udziału kosztów zmiennych, jakimi są prowizje płacone franczyzobiorcom wprost zależne od poziomu realizowanej sprzedaży.

zmniejszenie kosztów o 10% w obszarze modowym

Pomimo trudnych warunków na rynku modowym oraz wdrażania procesów restrukturyzacyjnych, które częściowo prowadziły także do obniżenia sprzedaży w likwidowanych obszarach działalności, w III kwartale 2009 r. Grupa Redan utrzymała sprzedaż praktycznie na poziomie z roku ubiegłego. Zarząd uznaje to za sukces realizowanych działań. Utrzymanie wolumenu sprzedaży, przy spodziewanym wzroście realizowanych marż procentowych w kolejnych sezonach, to solidny fundament, dający podstawę do wypracowania zysku w tym obszarze działalności w kolejnych okresach.

sprzedaż Grupy na takim samym poziomie pomimo osłabienia popytu

Pozytywnym rezultatem prowadzonych działań dostosowawczych było także zmniejszenie kosztów sprzedaży oraz ogólnego zarządu Grupy Redan o prawie 10%. Co prawda nie zapobiegło to poniesionej stracie, ale istotnie zmniejszyło jej wymiar.

Poniżej przedstawione zostały główne pozycje pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych i wynik na tej działalności.

Tabela nr 2. Podział pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych Grupy Redan za III kwartał 2009 i 2008 r.

pozostałe przychody i koszty operacyjne	(tys. PLN)	III kw. 2009	III kw. 2008
rozwiązane rezerwy na należności		109	535
odpis aktualizujący należności		-1 749	-304
przedawnione i umorzone należności		-10	-483
rozwiązane odpisy na aktywa trwałe		-1	0
odpisy aktualizujące wartość majątku trwałego		1 500	-2 433
zyski ze zbycia niefinansowych aktywów i ich likwidacji		0	0
strata ze zbycia niefinansowych aktywów i ich likwidacji		-478	-70
rozwiązane odpisy aktualizujące wartość towarów		331	740
odpisy aktualizujące wartość towarów		-806	1 387
pozostała sprzedaż (cesje praw, wynagrodzenie za prace adaptacyjne)		440	0
przychody z tytułu re-faktur		121	142
re-faktury – koszty		-118	-148
przedawnione i umorzone zobowiązania – przychody		142	33
rezerwy na zobowiązania		-393	0
inne koszty		-86	-168
inne przychody		298	88
otrzymane odszkodowania		7	155
nadwyżki towarów		2	2
niedobory niezawinione		-272	314
Dotacje		2	0
Darowizny		0	-1
naprawy szkód		-11	-27
Razem		-970	-238

Najbardziej istotne znaczenie w pozostałych przychodach i kosztach operacyjnych mają odpisy aktualizujące należności (-1 749) oraz rozwiązanie odpisu aktualizującego wartość majątku trwałego (+1500).

Pierwsza z tych pozycji nie wynika z utraty należności w III kw. br. lecz z ujawnienia w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy Redan odpisów aktualizujących należności od spółki na Słowacji, które były ujęte w sprawozdaniach jednostkowych Redan S.A. To ujawnienie wynika z utraty kontroli nad tą spółką w wyniku złożenia wniosku o jej likwidację, a tym samym wyłączeniem jej z konsolidacji. Jest to jeden z etapów restrukturyzacji działalności Grupy Redan, polegający na likwidacji wszystkich nierentownych obszarów działalności. Pozycję tą należy analizować w powiązaniu z wynikiem na pozostałych zdarzeniach (+2 580), gdzie został ujęty „zysk na utracie kontroli” wynikający z zaprzestania pomniejszania kapitałów własnych Grupy Redan o straty wygenerowane przez tą spółkę.

Druga pozycja dotyczy rozwiązania odpisu aktualizującego nakłady na sklepy własne Top Secret, co do których osiągnięto porozumienie z wynajmującymi dotyczące kontynuowania najmu lokali. Tym samym ustało zagrożenie utraty tych nakładów w wyniku możliwej likwidacji sklepów.

W wynikach na pozostałej działalności operacyjnej widać wyraźnie, że proces restrukturyzacji związany z likwidacją sklepów własnych, a tym samym odpisami aktualizującymi ich wartość już się zakończył. W III kwartale br. nastąpiły nawet pewne pozytywne zmiany w odwrotnym kierunku. W ocenie Zarządu zdecydowana większość trwale nierentownych sklepów została zamknięta (poza 8 sklepami marki Troll, z których 6 zostanie sukcesywnie zamkniętych do końca marca 2010 r.)

Omówienie wyników I-III kwartału 2009 r.

W tabeli poniżej przedstawiono analizę skonsolidowanych wyników osiągniętych przez Grupę Kapitałową REDAN w okresie I-III kw. 2009 i 2008 roku.

Tabela nr 3. Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej Redan za okres I-III kwartału 2009 i 2008 r.

	w tys. PLN	1-3 kw. 2009	1-3kw. 2008	zmiana %	zmiana Δ
Sprzedaż		208 357	208 332	0%	
Zysk brutto na sprzedaży		83 518	99 145	-15%	
<i>Marża brutto</i>		40,1%	47,6%		-7,5%
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu		96 497	96 426	0%	
Zysk na sprzedaży		-12 979	2 719		
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>		-6,2%	1,3%		-7,5%
EBITDA		-8 491	7 633		
<i>Marża EBITDA</i>		-4,1%	3,7%		-7,7%
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych		-15 397	3 664		
Zysk operacyjny		-28 376	6 383		
<i>Marża EBIT</i>		-13,6%	3,1%		-16,7%
Saldo przychodów i kosztów finansowych		-1 389	-2 560	45%	
Zysk (strata) z działalności gospodarczej		-29 764	3 823		
<i>Rentowność brutto</i>		-14,3%	1,8%		-16,1%
Wynik na sprzedaży/wyjściu z Grupy jednostek zależnych		7 985	0		
Całkowity zysk/strata		-20 025	4 057		
<i>Rentowność netto</i>		-9,6%	1,9%		-11,6%

*- zysk na sprzedaży powiększony o odpisy amortyzacyjne

III kwartał – w którym na rynku modowym przypada okres wyprzedaży towarów pozostały po sezonie wiosna/lato – nie przyniósł odwrócenia tendencji z pierwszej połowy roku. Widać już w nim jednak rezultaty podjętych działań restrukturyzacyjnych.

Dynamiczny rozwój sprzedaży w sieci Textilmarket oraz rozwój sklepów Top Secret pozwoliły na zrekompensowanie zmniejszonej sprzedaży w Trollu oraz w wyniku zlikwidowanych obszarów działalności (marki Morgan, Trendstation oraz dystrybucja w Czechach i na Słowacji). Pomimo kryzysu na rynku modowym w pierwszych trzech kwartałach Grupa Redan utrzymała poziom sprzedaży z 2008 r.

sprzedaż Grupy na poziomie z 2008 r.

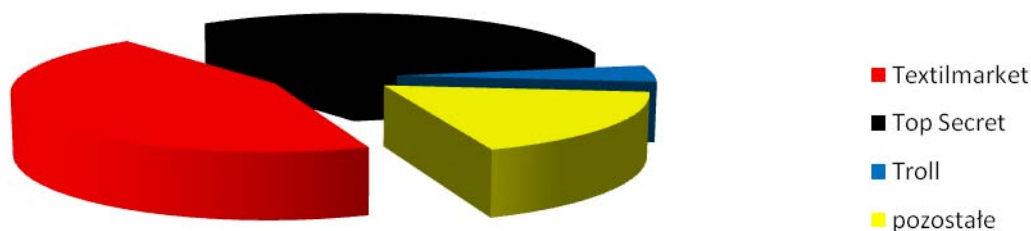
W tabeli poniżej przedstawiony został udział poszczególnych kanałów dystrybucji w sprzedaży Grupy ogółem.

Tabela nr 4. Struktura sprzedaży towarów Grupy Kapitałowej Redan wg kanałów dystrybucji za okres I-III kw. 2009 r. i 2008 r.

w tys. PLN	I-III kw. 2009	udział	I-III kw. 2008	udział	zmiana
Textilmarket	97 570	47,1%	82 643	39,8%	15,3%
Top Secret	69 372	33,5%	66 943	32,2%	3,5%
Troll	23 177	11,2%	30 913	14,9%	-33,4%
Morgan	762	0,4%	2 501	1,2%	-228,2%
Działalność zagraniczna	6 648	3,2%	8 661	4,2%	-30,3%
Sprzedaż detaliczna	197 529	95,3%	191 661	92,3%	3,0%
Sieci handlowe	9 706	4,7%	14 665	7,1%	-51,1%
Trendstation	4	0,0%	1 258	0,6%	-32514,1%
Sprzedaż towarów razem	207 239		207 584		-0,2%

Poniżej przedstawiona została graficznie struktura sprzedaż Grupy Kapitałowej Redan w okresie trzech pierwszych kwartałów 2009 r. W podziale na kanały dystrybucji.

Wykres nr 1 Struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej Redan w I-III kw. 2009 r.



Wdrożone w pierwszej połowie br. działania optymalizujące koszty przyniosły efekty już w III kwartale. Widać to po wynikach pierwszych trzech kwartałów – w tym okresie poziom kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu (pomimo osłabienia PLN wobec EUR, co spowodowało znaczny wzrost kosztów najmu sklepów własnych w centrach handlowych) także pozostał na takim samym poziomie jak rok temu.

Decydujące znaczenie dla wyników na działalności operacyjnej Grupy Redan miał spadek marż na rynku modowym. III kwartał stanowił kontynuację trendów z pierwszej połowy roku. Marża na sprzedaży marki Top Secret zmniejszyła się od początku roku o prawie 17 pp w porównaniu do tego samego okresu w 2008 r., a w Trollu o 16 pp.

Jednakże, wyniki i marże uzyskane w październiku 2009 r. wskazują na odwrócenie tych negatywnych tendencji. Wypracowane marże na obu markach modowych osiągnęły poziom z 2007 r. Dzięki wzrostowi skali działania oraz wprowadzonym oszczędnościom kosztów,

**marża
procentowej
w październiku
pozwala na
wypracowanie
zysku**

marża procentowa w takiej wysokości jak w 2007 r. zapewniłaby marce Top Secret rentowność.

Poniżej przedstawione zostały główne pozycje pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych i wynik na tej działalności.

Tabela nr 5. Podział pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych Grupy Redan za okres I-III kwartału 2009 i 2008 r.

pozostałe przychody i koszty operacyjne (tys. PLN)	I-III kw. 2009	I-III kw. 2008
rozwiązane rezerwy na należności	4 441	2 238
odpis aktualizujący należności	-6 433	-1 120
przedawnione i umorzone należności	-4 907	-863
rozwiązane odpisy na aktywa trwałe	384	0
odpisy aktualizujące wartość majątku trwałego	-5 068	-2 733
zyski ze zbycia niefinansowych aktywów i ich likwidacji	15	6031
strata ze zbycia niefinansowych aktywów i ich likwidacji	-1 813	-895
rozwiązane odpisy aktualizujące wartość towarów	1 217	2632
odpisy aktualizujące wartość towarów	-2 228	-707
pozostała sprzedaż (cesje praw, wynagrodzenie za prace adaptacyjne)	1 096	44
przychody z tytułu re-faktur	341	293
re-faktury – koszty	-335	-293
przedawnione i umorzone zobowiązania – przychody	288	94
rezerwy na zobowiązania	-917	-85
inne koszty	-865	-975
inne przychody	376	180
otrzymane odszkodowania	80	173
nadwyżki towarów	17	6
niedobory niezawinione	-1 038	-303
Dotacje	3	0
Darowizny	-1	-1
naprawy szkód	-52	-52
Razem	-15 397	2 238

Dodatkowym czynnikiem wpływającym na sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej Redan był zysk na wyłączeniu z Grupy Redan spółek:

- w Czechach i na Słowacji w wyniku rozpoczęcia ich likwidacji,
- Prowir i Tramzon (spółek sklepowych) w wyniku ich sprzedaży,
- Krepo – w wyniku ogłoszenia upadłości

w wysokości 8,0 mln zł. Wartość ta stanowi sumę wyniku na sprzedaży udziałów określonego w sprawozdaniu jednostki dominującej i zmiany stanu poszczególnych pozycji kapitałów własnych tych spółek od dnia rozpoczęcia sprawowania nad nimi kontroli do dnia utraty kontroli. Wraz z wyłączeniem tych spółek z konsolidacji ujawnieniu w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów podlegały odpisy aktualizujące utworzone na udziały i należności od tych spółek w wysokości 9,3 mln, które wcześniej były wykluczane w ramach konsolidacji. Łącznie wykluczenie z Grupy ww. spółek spowodowało spadek wyniku skonsolidowanego brutto o 1,3 mln zł.

3. Podział wyniku Grupy Redan za okres I-III kw. 2009 r. na kanały dystrybucji (marki)

W tabeli poniżej przedstawiono wyniki osiągnięte przez poszczególne kanały dystrybucji (marki) Grupy Kapitałowej Redan za okres I-III kw. 2009 r.

Tabela nr 6. Podział sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Redan za okres I-III kw. 2009 r. na kanały dystrybucji (marki)

w tys. PLN	Textilmarket	Top Secret	Troll	Działalność zagraniczna	Sieci handlowe	Koszty zarządu i działalność pozaoper.	Działalność zlikwidowana	Grupa Redan
Sprzedaż	97 750	69 786	23 387	5 348	9 706	306	2 073	208 356
Zysk brutto na sprzedaży	36 653	30 970	10 076	2 485	2 456	306	570	83 517
<i>Marża brutto</i>	<i>37,5%</i>	<i>44,4%</i>	<i>43,1%</i>	<i>46,5%</i>	<i>25,3%</i>	<i>100,0%</i>	<i>27,5%</i>	<i>40,1%</i>
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	30 380	39 557	17 403	2 585	2 724	1 551	2 297	96 497
Zysk na sprzedaży	6 273	-8 587	-7 326	-100	-268	-1 245	-1 727	-12 979
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>	<i>6,4%</i>	<i>-12,3%</i>	<i>-31,3%</i>	<i>-1,9%</i>	<i>-2,8%</i>	<i>-407,6%</i>	<i>-83,3%</i>	<i>-6,2%</i>
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	-613	-1 098	-6 063	-63	-511	66	-7 116	-15 398
Zysk operacyjny	5 660	-9 684	-13 389	-163	-780	-1 180	-8 843	-28 376
<i>Marża EBIT</i>	<i>5,8%</i>	<i>-13,9%</i>	<i>-57,3%</i>	<i>-3,0%</i>	<i>-8,0%</i>	<i>-386,1%</i>	<i>-426,6%</i>	<i>-13,6%</i>
Saldo przychodów i kosztów finansowych	51	82	-22	-629	0	-846	-21	-1389
Wynik na sprzedaży/wyjściu z Grupy jednostek zależnych	0	1 225	2 081	0			4 679	7 985
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	5 711	-8 377	-11 330	-792	-780	-2 026	-4 185	-21 779
<i>Rentowność brutto</i>	<i>5,8%</i>	<i>-12,0%</i>	<i>-48,4%</i>	<i>-14,8%</i>	<i>-8,0%</i>	<i>-663,1%</i>	<i>-201,9%</i>	<i>-10,5%</i>

Dane o poszczególnych kanałach dystrybucji obejmują:

Textilmarket – wyniki Adesso S.K.A. prowadzącej sieć sklepów Textilmarket;

Top Secret – sprzedaż i marża w sklepach tej marki w Polsce, koszty utrzymania tych sklepów, pełne koszty projektowania, zakupu, marketingu i logistyki związanej z tą marką w Polsce;

Troll – sprzedaż i marża w sklepach tej marki w Polsce, koszty utrzymania tych sklepów, pełne koszty projektowania, zakupu, marketingu i logistyki związanej z tą marką w Polsce, dane te zawierają informacje zarówno o działalności, która będzie kontynuowana, jak też o tej która jest w trakcie likwidacji (sklepy własne);

Działalność zagraniczna – wyniki spółek zagranicznych oraz sprzedaż i marża zrealizowana przez Redan S.A. na sprzedaży do odbiorców zagranicznych z wyłączeniem zlikwidowanej działalności w Czechach i na Słowacji, które zostały zaliczone do działalności zlikwidowanej;

Sieci handlowe – sprzedaż i marża zrealizowane przez Redan S.A. do odbiorców innych niż spółki zależne i odbiorcy zagraniczni, w tym także wyprzedaż towarów z poprzednich sezonów oraz pełne koszty tej działalności zakupu, sprzedaży i logistyki; w marży sieci handlowych jest również uwzględniony wynik na sprzedaży towarów dla sieci Textilmarket, w tym na wyprzedaży towarów z poprzednich sezonów Redan S.A. poprzez tą sieć;

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

Działalność zlikwidowana – sprzedaż i marża oraz koszty związane z markami Morgan i Trendstation a także sprzedaż, marża i koszty w Czechach i na Słowacji, a także w Redan S.A. związane ze sprzedażą do spółek zależnych w tych krajach.

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. Koszty działań scentralizowanych dotyczących różnych kanałów (np. rozwój sieci sklepów, IT, HR, biuro w Chinach, logistyka itp.) zostały podzielone na poszczególne kanały w zależności od przyjętych kluczy podziałowych, tak aby najlepiej odpowiadały wykorzystaniu tych usług przez poszczególne kanały (marki).

Wynik sieci Textilmarket

Tabela nr 7. Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów sieci Textilmarket za okres I-III kw. 2009 i 2008 r.

	w tys. PLN	1-3 kw. 2009	1-3 kw. 2008	zmiana %	zmiana Δ
Sprzedaż		97 750	82 780	18%	
Zysk brutto na sprzedaży		36 653	30 715	19%	
<i>Marża brutto</i>		<i>37,5%</i>	<i>37,1%</i>		<i>0,4%</i>
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu		30 380	26 731	14%	
Zysk na sprzedaży		6 273	3 985	57%	
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>		<i>6,4%</i>	<i>4,8%</i>		<i>1,6%</i>
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych		-613	-487	-26%	
Zysk operacyjny		5 660	3 498	62%	
<i>Marża EBIT</i>		<i>5,8%</i>	<i>4,2%</i>		<i>1,6%</i>
Saldo przychodów i kosztów finansowych		51	143	-65%	
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		5 711	3 641	57%	
<i>Rentowność brutto</i>		<i>5,8%</i>	<i>4,4%</i>		<i>1,4%</i>

W trzecim kwartale 2009 r. sieć Textilmarket kontynuowała dynamiczny rozwój. Od początku roku zysk przed opodatkowaniem wzrósł o 57%. Decydujący wpływ na taki wynik miał wzrost wolumenu marży (+19%) zdecydowanie szybszy niż wzrost kosztów bieżących (+14%). Źródłem wzrostu marży są prowadzone zmiany w zakresie struktury asortymentowej towarów oferowanych klientom oraz praca nad wzrostem efektywności sklepów poprzez zmiany w sposobie zarządzania oraz prezentacji towarów.

**wzrost zysku
przed
opodatkowaniem
o 57%**

W tabeli poniżej przedstawiono wyniki sklepów porównywalnych Textilmarket (działających w okresie I-III kwartału zarówno w 2008, jak i w 2009 r.)

Tabela nr 8. Wyniki sklepów porównywalnych Textilmarket za okres I-III kw. 2009 i 2008 r.

	w tys. PLN	1-3 kw. 2009	1-3 kw. 2008	zmiana Δ	zmiana %
Sprzedaż		88 559	77 986	10 573	14%
Zysk brutto na sprzedaży		33 076	28 926	4 150	14%
Koszty bezpośrednie sklepów		20 084	17 941	2 143	12%
Wynik na sprzedaży		12 992	10 985	2 007	18%

**18 % wzrost
wyniku
na sklepach
porównywalnych**

Wynik marki Top Secret

Tabela nr 9. Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów marki Top Secret za okres I-III kw. 2009 i 2008 r.

	w tys. PLN	1-3 kw. 2009	1-3 kw. 2008	zmiana %	zmiana Δ
Sprzedaż		69 786	67 076	4%	
Zysk brutto na sprzedaży		30 970	41 075	-25%	
<i>Marża brutto</i>		<i>44,4%</i>	<i>61,2%</i>		<i>-16,9%</i>
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu		39 557	36 388	9%	
Zysk na sprzedaży		-8 587	4 687	-283%	
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>		<i>-12,3%</i>	<i>7,0%</i>		<i>-19,3%</i>
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych		-1 098	-377	-191%	
Zysk operacyjny		-9 684	4 310	-325%	
<i>Marża EBIT</i>		<i>-13,9%</i>	<i>6,4%</i>		<i>-20,3%</i>
Saldo przychodów i kosztów finansowych		82	-12	775%	
Wynik na sprzedaży/wyjściu z Grupy jednostek zależnych		1 225			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		-8 377	4 297	-295%	
<i>Rentowność brutto</i>		<i>-12,0%</i>	<i>6,4%</i>		<i>-18,4%</i>

Trzeci – wyprzedażowy – kwartał w 2009 r. spowodował pogłębienie straty poniesionej przez markę Top Secret w br. Najważniejszym elementem, który się do tego przyczynił jest bardzo znaczny spadek marży procentowej – o praktycznie 17 pp od początku br. W porównaniu z rokiem poprzednim. Jest to wynikiem nagłego i bardzo dynamicznego osłabienia PLN wobec USD (waluty, w której jest dokonywany zakup większości towarów), a także zmniejszenia gotowości klientów do dokonywania zakupów odzieży. Wyprzedanie towarów, a tym samym odzyskanie zaangażowanych w nich środków, wymagało prowadzenia przecen towarów na znacznie większą skalę niż w roku poprzednim.

Dzięki prowadzonemu dynamicznemu rozwojowi sieci sprzedaży w Polsce – zarówno liczba sklepów własnych jak i franczyzowych zwiększyła się o 15% – marka Top Secret powiększyła sprzedaż od początku roku o 4% w porównaniu do tego samego okresu roku ubiegłego.

**sprzedaż wyższa
o 4%
dzięki zwiększeniu
sieci sklepów**

Wzrost sieci sklepów nie pozostał bez wpływu na poziom kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu. o ile przyrost liczby sklepów franczyzowych nie powoduje zwiększania kosztów (są one proporcjonalne do wartości sprzedaży, zatem także maleją, gdy maleją obroty), o tyle wyższy kursy EUR wobec PLN powoduje wzrost kosztów najmu sklepów własnych w centrach handlowych.

W okresie pierwszych trzech kwartałów 2009 r. koszty centrali marki Top Secret, jak również sklepów porównywalnych (działających w okresie trzech kwartałów zarówno 2009, jak i 2008 r.) przedstawionych w tabeli poniżej pozostały na takim samym poziomie, jak w tym samym okresie roku ubiegłego.

Tabela nr 10. Wynik sklepów porównywalnych Top Secret za okres I-III kw. 2009 i 2008 r.

w tys. PLN	1-3 kw. 2009	1-3 kw. 2008	zmiana Δ	zmiana %
sprzedaż	54 965	63 388	-8 424	-13%
zysk brutto na sprzedaży	21 014	35 842	-14 829	-41%
koszty bezpośrednie sklepów	22 455	22 696	-241	-1%
wynik na sprzedaży	-1 442	13 147	-14 588	-

Pomimo wzrostu kosztów najmu (denominowanych w euro) sklepów własnych, łączne koszty sklepów porównywalnych nieznacznie zmniejszyły się w porównaniu do pierwszych 9 miesięcy 2008 r. Wzrost czynszów został zrekompensowany spadkiem prowizji zapłaconych franczyzobiorcom, gdyż są one proporcjonalnie zależne od wielkości sprzedaży.

Droga do odzyskania przez markę Top Secret rentowności i generowania zysków – podobnie jak w 2008 r. – prowadzi przede wszystkim poprzez podwyższenie marży procentowej. Marże i wyniki uzyskane przez tą markę w październiku 2009 r. wskazują na odwrócenie negatywnych tendencji. Wypracowana marża procentowa osiągnęła poziom z 2007 r. Dzięki wzrostowi skali działania Top Secret oraz wprowadzonym oszczędnościom kosztów, marża procentowa w takiej wysokości powoduje, że marka ta będzie generować zyski.

**marża handlowa
w październiku
pozwala na
generowanie
zysków przez
Top Secret**

Wynik marki Troll

Tabela nr 11. Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów marki Troll za okres I-III kw. 2009 i 2008 r.

w tys. PLN	1-3 kw. 2009	1-3 kw. 2008	zmiana %	zmiana Δ
Sprzedaż	23 387	31 128	-25%	
Zysk brutto na sprzedaży	10 076	18 414	-45%	
<i>Marża brutto</i>	<i>43,1%</i>	<i>59,2%</i>		<i>-16,1%</i>
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	17 403	21 355	-19%	
Zysk na sprzedaży	-7 326	-2 941	-149%	
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>	<i>-31,3%</i>	<i>-9,4%</i>		<i>-21,9%</i>
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	-6 063	-649	-834%	
Zysk operacyjny	-13 389	-3 590	-273%	
<i>Marża EBIT</i>	<i>-57,3%</i>	<i>-11,5%</i>		<i>-45,7%</i>
Saldo przychodów i kosztów finansowych	-22	-63	66%	
Wynik na sprzedaży/wyjściu z Grupy jednostek zależnych	2 081			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-11 330	-3 653	-210%	
<i>Rentowność brutto</i>	<i>-48,4%</i>	<i>-11,7%</i>		<i>-36,7%</i>

Podobnie, jak w przypadku Top Secret marka Troll odczuwała skutki dekoniunktury gospodarczej. Jednakże były one bardziej dotkliwe. Sprzedaż ogółem zmniejszyła się o 25%, gdyż nie była – tak jak to się działo w Top Secret – kompensowana wzrostem sieci sklepów, a wręcz przeciwnie – sklepy własne były regularnie zamykane. Marża procentowa

zmniejszyła się o 16 p.p. Ponieważ decyzja o zmianach w sposobie działania tej marki zapadła dość wcześnie, o 19% zostały obniżone koszty sprzedaży i ogólnego zarządu.

W związku z takimi wynikami marki Troll Zarząd podjął decyzję o konieczności jej dużo głębszej restrukturyzacji. Obejmuje ona następujące obszary:

1) sieć dystrybucji

Sklepy własne Trolla miały powierzchnię ok. 100 mkw. Powodowało to relatywnie wysoki średni koszt utrzymania (o ponad 60% wyższy niż sklepów własnych Top Secret). Dotychczasowe pozycjonowanie Trolla nie pozwalało na uzyskanie odpowiednio wysokiej marży na mkw., aby uzyskać wystarczająco wysoki zysk na tych sklepach, który pozwoliłby na pokrycie kosztów centrali. Dlatego Zarząd postanowił zmienić zasady dystrybucji Trolla. Zamiast monobrandowych sklepów własnych (które są likwidowane) w dużych miastach (w których dotychczas działały sklepy własne), Troll będzie dystrybuowany w sklepach multibrandowych wraz z Top Secret. Pozwoli to na obniżenie kosztów dystrybucji. Zasady działania sklepów franczyzowych pozostaną takie jak dotychczas. Franczyzobiorcom będzie równie proponowane prowadzenie sklepów multibrandowych z Top Secret.

Do dnia sporządzenia niniejszej informacji zostało zamkniętych 28 z 36 sklepów własnych na początek 2009 r. Jeden został zamieniony na sklep marki Top Secret, w jednym trwają prace w tym celu. Zamieniony zostanie jeszcze kolejny sklep. Z pozostałych sklepów 3 zostaną zamknięte do końca marca 2010 r. a dwa będą kontynuowały działalność.

Z drugiej strony do dnia sporządzenia niniejszej informacji zostały otwarte 3 pierwsze sklepy multibrandowe Top Secret&Friends, w których są także sprzedawane produkty marki Troll. Ponadto trwają obecnie prace nad przebudową 4 sklepów Top Secret na multibrandowe oraz otwarciem 2 nowych sklepów do końca 2009 roku.

2) pozycjonowanie marki

Dotychczas Troll był skierowany do dziewcząt i młodych kobiet. Obecnie, wiek docelowej grupy klientek został podwyższony i dopasowany do wieku klientów marki Top Secret. Jednocześnie marka oferuje odzież przeznaczoną na wyjścia z domu po pracy i spotkania z przyjaciółmi, specjalizując się w segmencie „denim fashion”. Nowy Troll stanowi zatem komplementarną ofertę dla marki Top Secret, oferując tym samym klientom odzież na inne okazje.

3) organizacja centrali

Do zmniejszonej skali działania muszą być dostosowane koszty centrali. Ponadto dystrybucja w oparciu o sklepy multibrandowe wymusiła – dla uproszczenia – połączenie operacji marek Top Secret i Troll w ramach spółki Top Secret Sp. z o.o. (Redan posiada w niej 100% udziałów).

Działania te już w III kwartale przyczyniły się do obniżenia kosztów centrali o 52% w stosunku do III kwartału 2008 r. i o 40% w stosunku do średniej z pierwszej połowy br.

Ze względu na bardzo znaczne zmiany w działalności marki Troll w 2009 r. W tabeli poniżej przedstawione zostały jej wyniki w podziale na tą, która będzie kontynuowana (sprzedaż za pośrednictwem sklepów franczyzowych) oraz tą która jest na ukończeniu likwidacji (sklepy własne).

Tabela nr 12. Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów marki Troll w podziale na kategorie działalności za I-III kwartał 2009 r.

w tys. PLN	działalność kontynuowana	działalność likwidowana
Sprzedaż ogółem	11 227	12 160
Zysk brutto na sprzedaży	4 738	5 134
<i>Marża brutto</i>	<i>42,2%</i>	<i>42,2%</i>
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	8 665	8 738
Zysk na sprzedaży	-3 722	-3 605
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	-1 250	-4 813
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-4 971	-8 418

Do działalności kontynuowanej zostały zaliczone w pełni koszty centrali marki, co istotnie podnosi ich wysokość, w szczególności w pierwszych dwóch kwartałach br. W wynikach za III kwartał 2009 r. już wyraźnie widać efekty ich redukcji.

W efekcie wprowadzonych zmian oraz po odbudowaniu marży procentowej w 2010 r. wyniki osiągane przez markę Troll bardzo istotnie się poprawią.

Wynik działalności zagranicznej

Tabela nr 13. Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów działalności zagranicznej za okres I-III kw. 2009 i 2008 r.

w tys. PLN	1-3 kw. 2009	1-3 kw. 2008	zmiana %	zmiana Δ
Sprzedaż	5 348	5 278	1%	
Zysk brutto na sprzedaży	2 485	2 569	-3%	
<i>Marża brutto</i>	<i>46,5%</i>	<i>48,7%</i>		<i>-2,2%</i>
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	2 585	2 237	16%	
Zysk na sprzedaży	-100	332	-130%	
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>	<i>-1,9%</i>	<i>6,3%</i>		<i>-8,1%</i>
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	-63	-1	-6200%	
Zysk operacyjny	-163	331	-149%	
<i>Marża EBIT</i>	<i>-3,0%</i>	<i>6,3%</i>		<i>-9,3%</i>
Saldo przychodów i kosztów finansowych	-629	4	-15825%	
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-792	335	-337%	
<i>Rentowność brutto</i>	<i>-14,8%</i>	<i>6,3%</i>		<i>-21,1%</i>

Powyższa tabela prezentuje wyniki działalności zagranicznej, która będzie kontynuowana przez Grupę Redan. Jest w niej zatem uwzględnione wyniki spółki Beta-Reda-Ukraina T.O.W. oraz sprzedaży z Redan S.A. do innych odbiorców zagranicznych. Nie ma natomiast wyników

na działalności zlikwidowanej, czyli dystrybucji w Czechach i na Słowacji, które zostały – zarówno dla 2008 jak i 2009 r. ujęte przy podziale wyników w działalności zlikwidowanej.

Pomimo kryzysu na Ukrainie, dzięki wysokiej skłonności do konsumpcji i atrakcyjnej ofercie, sprzedaż Grupy Redan pozostała na poziomie zeszłorocznym. Kryzys stworzył zaś możliwość obniżenia kosztów, głównie dzięki renegocjacji kosztów najmu sklepów. Zostały także wprowadzone oszczędności po stronie centrali. Negatywnym skutkiem kryzysu są poniesione straty na różnicach kursowych.

Po okresie przerwy stopniowo rozwija się także sprzedaż do odbiorców w innych krajach Europy Wschodniej i Południowej (Rosja, Białoruś, Bułgaria). Działalność ta będzie kontynuowana, jednakże na bezpiecznych zasadach w odniesieniu do udzielania kredytu kupieckiego.

W ocenie Zarządu – po zakończeniu procesów restrukturyzacyjnych – działalność zagraniczna Grupy Redan w 2010 r. powinna być rentowna.

Wynik sprzedaży do sieci handlowych

Tabela nr 14. Wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów sprzedaży do sieci handlowych za okres I-III kw. 2009 i 2008 r.

	w tys. PLN	1-3 kw. 2009	1-3 kw. 2008	zmiana %	zmiana Δ
Sprzedaż		9 706	14 665	-34%	
Zysk brutto na sprzedaży		2 456	3 206	-23%	
<i>Marża brutto</i>		25,3%	21,9%		3,4%
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu		2 724	3 451	-21%	
Zysk na sprzedaży		-268	-245	-10%	
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>		-2,8%	-1,7%		-1,1%
Saldo pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych		-511	-98	-424%	
Zysk operacyjny		-780	-342	-128%	
<i>Marża EBIT</i>		-8,0%	-2,3%		-5,7%
Saldo przychodów i kosztów finansowych		0	0	-	
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		-780	-342	-128%	
<i>Rentowność brutto</i>		-8,0%	-2,3%		-5,7%

W okresie pierwszych trzech kwartałów 2009 r. wynik na sprzedaży do sieci handlowych pogorszył się o 0,5 mln zł. W porównaniu do tego samego okresu roku poprzedniego. Wpływ na to miało zmniejszenie zamówień towarów przez sieci handlowe oraz praktycznie zakończenie w poprzednich okresach wyprzedzaży towarów za poprzednie sezony. Od kilku lat Redan nie zamawia towarów od dostawców do momentu, gdy nie ma zamówienia od odbiorcy na ten towar. Jest to świadome ograniczenie – praktycznie do zera – ryzyka pozostania z niesprzedanym towarem po zakończeniu sezonu.

**ograniczenie
zamówień przez
sieci handlowe**

4. Struktura Grupy Redan

Organizacja Grupy Redan

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

Redan S.A. – podmiot dominujący – pełni w Grupie funkcję podmiotu finansującego oraz prowadzi logistykę dla towarów Top Secret, Troll oraz sprzedawanych do sieci hipermarketów i sklepów dyskontowych oraz rozwój działalności zagranicznej.

Dotychczas Redan pełnił także rolę generalnego importera, sprowadzając towary dla spółek Top Secret Sp. z o.o. i Troll Market Sp. z o.o. Obecnie trwa jednak zmiana w tym zakresie i towary na rynek modowy (marki Top Secret i Troll) zamawia u dostawców spółka Top Secret Sp. z o.o. Proces przenoszenia zakupów importowych z Redan do Top Secret Sp. z o.o. zostanie zakończony w 2010 roku.

Ponadto Redan zajmował się także projektowaniem, importem, marketingiem i dystrybucją marek skierowanych do sieci hipermarketów i sklepów dyskontowych, w tym także częściowo dla sieci Textilmarket. Poczynając od stycznia 2010 r. działalność ta zostanie przeniesiona do Just Jeans Sp. z o.o. (spółki w 100% zależnej od Redan S.A.).

Adesso Sp. z o.o. S.K.A., w której Redan posiada 100% akcji, prowadzi sieć sklepów detalicznych Textilmarket. W tym zakresie zarządza wyborem, zakupem i sprzedażą towarów, wyborem lokalizacji pod sklepy tej sieci i przeprowadza we własnym zakresie także ich adaptację. W Andrychowie prowadzi także centrum magazynowo-logistyczne dla sklepów Textilmarket.

Na rynku modowym dotychczas działały dwie spółki z Grupy, w których Redan posiada 100% udziałów:

- **Top Secret Sp. z o.o.** – zarządzająca marką Top Secret, jej produktem i sprzedażą, a także prowadząca w Polsce sieć sklepów detalicznych tej marki.
- **Troll Market Sp. z o.o.** – do końca września br. zarządzająca marką Troll, jej produktem i sprzedażą a także prowadząca w Polsce sieć sklepów detalicznych tej marki. Od października pełni rolę spółki sklepowej tzn. przedmiotem jej działalności jest prowadzenie sklepów detalicznych dla marki Troll. Poczynając od 1 października br. zarządzanie marką Troll, jej produktem i sprzedażą a także prowadzeniem w Polsce sieć sklepów detalicznych tej marki zajmuje się spółka Top Secret Sp. z o.o.

Beta-Reda-Ukraina T.O.W jest to spółka ukraińska, za pomocą której jest realizowana sprzedaż na Ukrainie marki Top Secret.

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

W okresie od początku roku do dnia sporządzenia niniejszej informacji nastąpiły następujące zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Redan:

- sprzedaż udziałów w dwóch spółkach zależnych: Prowir Sp. z o.o. i Tramzon Sp. z o.o. (6 kwietnia 2009 roku),
- złożenie wniosku o ogłoszenie upadłości likwidacyjnej przez zarządy:
 - Krepo Sp. z o.o. (29 maja 2009 r., postanowienie o otwarciu podstepowania upadłościowego zostało wydane 7 lipca 2009 r.)

- Lejda Sp. z o.o. (30 lipca 2009 r., umorzenie postępowania wydane 28 września 2009 r. na skutek cofnięcia wniosku przez Zarząd Lejda Sp. z o.o.).
- likwidacja nierentownych sklepów zagranicznych (uchwała w sprawie likwidacji spółki zależnej w Czechach została podjęta w dniu 27 kwietnia 2009 r., a spółki na Słowacji – w dniu 15 lipca 2009 r.)
- rozpoczęcie działalności operacyjnej przez Just Jeans Sp. z o.o., która docelowo przejmie od Redan S.A. projektowanie, import, marketing i dystrybucję marek skierowanych do sieci hipermarketów i sklepów dyskontowych, w tym także częściowo dla sieci Textilmarket.

W okresie I-III kw. 2009 r. nie dokonano innych – poza opisanymi powyżej - zmian w podstawowych zasadach zarządzania Grupą Redan.

Wykaz jednostek podlegających konsolidacji

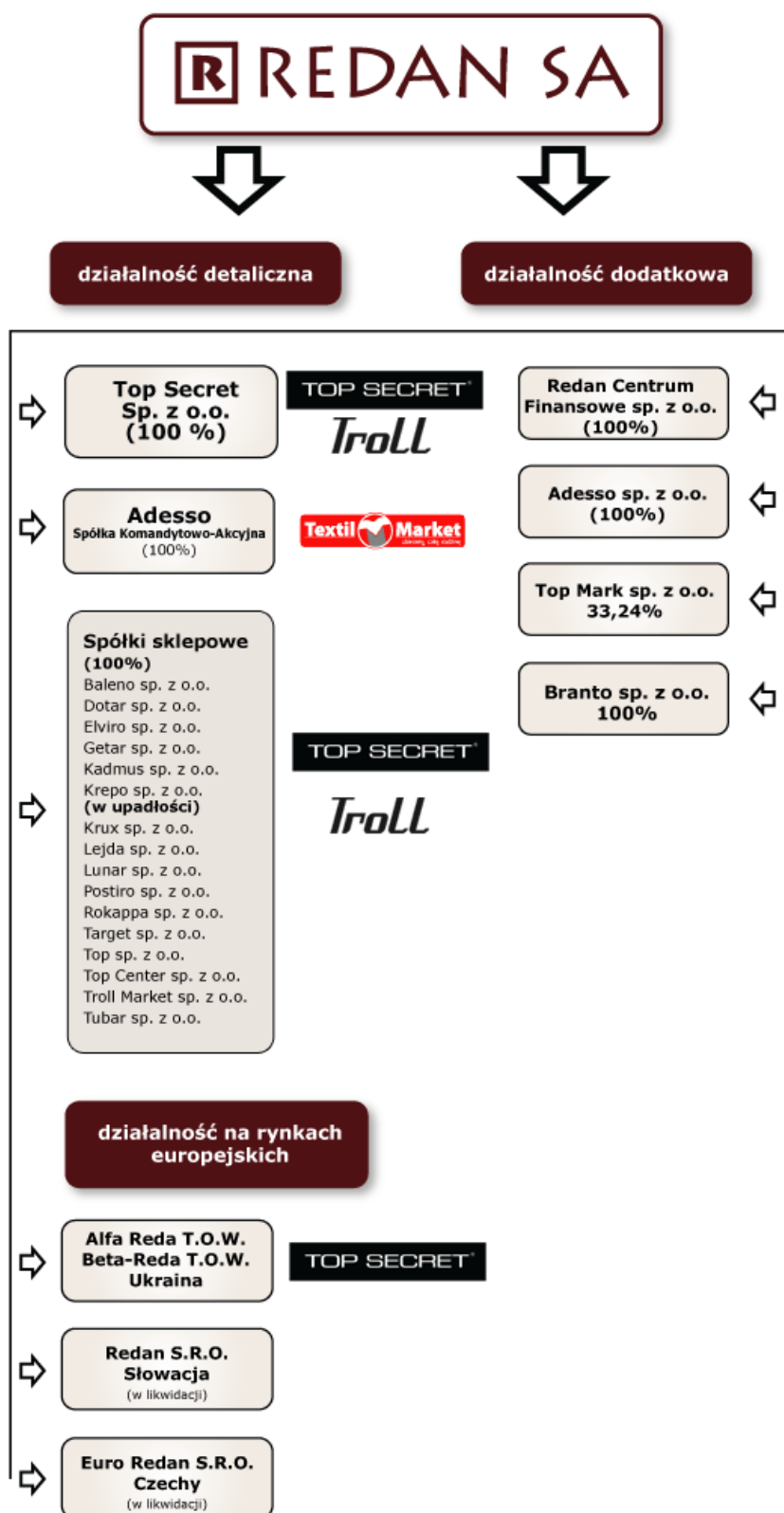
Za trzy kwartały 2009 roku konsolidacją zostały objęte następujące spółki: REDAN S.A. jako jednostka dominująca, jednostki zależne: Adesso Sp. z o.o. S.K.A, Top Secret sp. o.o., Troll Market Sp. z o.o., Target Sp. z o.o., RCF Sp. z o.o., Top Sp. z o.o., Top Center Sp. z o.o., Adesso Sp. z o.o., Rokappa Sp.z o.o., Redan s.r.o. w likwidacji (Słowacja), Euroredan s.r.o. w likwidacji (Czechy), Baleno Sp. z o.o., Krux Sp. z o.o., Dotar Sp. z o.o., Kadmus Sp. z o.o., Top Speed Sp. z o.o., Lejda Sp. z o.o., Alfa-Reda Ukraina, Beta Reda Ukraina, Getar Sp. z o.o., Lunar Sp. z o.o., Tubar Sp. z o.o., Elviro Sp. z o.o., Prowir Sp. z o.o., Postiro Sp. z o.o., Krepo Sp. z o.o., Tramzon Sp. z o.o. oraz jednostka stowarzyszona Top Mark Sp. z o.o.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za trzy kwartały 2009 roku obejmują wyniki działalności i przepływy środków pieniężnych poniżej wymienionych spółek za okresy do dnia zakończenia sprawowania nad nimi kontroli przez Redan S.A.:

- **Prowir Sp. z o.o.** oraz **Tramzon Sp. z o.o.** – udziały w tych spółkach zostały sprzedane 6 kwietnia 2009 r.;
- **Euroredan S.R.O.** i **Redan S.R.O.** – spółki zostały postawione w stan likwidacji odpowiednio z dniem 27 kwietnia 2009 r. i 15 lipca 2009 r., tym samym nastąpiło ograniczenie w sprawowaniu nad nimi kontroli przez jednostkę dominującą (brak możliwości swobodnego dysponowania ich aktywami netto – jednostki postawione w stan likwidacji nie mogą dysponować zyskiem według własnego uznania, a posiadane środki musi przeznaczyć w pierwszej kolejności na spłatę zobowiązań); zarazem spółki na dzień poprzedzający rozpoczęcie likwidacji, tj. 26 kwietnia 2009 r. i 14 lipca 2009 r. wykazywały odpowiednio sumy aktywów w wysokości 606 tys. zł. i 941 tys. zł., co pozwala na nie konsolidowanie tych spółek ze względu na brak istotności;
- **Krepo Sp. z o.o.** – w dniu 7 lipca 2009 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, Sąd Gospodarczy, XIV Wydział Gospodarczy dla Spraw Upadłościowych i Naprawczych wydał postanowienie w sprawie ogłoszenia upadłości obejmującej likwidację majątku Krepo Sp. z o.o.

Konsolidacją nie została objęta nie prowadząca działalności gospodarczej Just Jeans Sp. z o.o., w której Redan S.A. posiada 100% udziałów.

Struktura Grupy Kapitałowej Redan na dzień sporządzenia sprawozdania



5. Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu raportu

Istotne zasady rachunkowości

Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

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

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

Spółka Top Mark została ujęta w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą praw własności. Jest to jednostka, na którą Grupa wywiera znaczący wpływ. Inwestycja w jednostce stowarzyszonej jest wykazywana w bilansie według ceny nabycia, korygowanej o późniejsze zmiany udziału grupy w aktywach netto tej jednostki. Rachunek zysków i strat odzwierciedla udział grupy w wynikach działalności jednostki stowarzyszonej. Inwestycja w jednostce stowarzyszonej obejmuje wartość firmy powstałą przy nabyciu (pomniejszoną o umorzenie).

Udziały mniejszości obejmują nie należące do Grupy Redan akcje w spółce Adesso Sp. z o.o. S.K.A.

Zmiany w stosowanych zasadach rachunkowości

W okresie sprawozdawczym nie dokonano żadnych zmian w zasadach rachunkowości.

Zmiany danych porównywalnych

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

Sporządzając sprawozdanie finansowe za III kwartał 2009 roku zastosowano obowiązujący od 1 stycznia 2009 roku zmieniony Międzynarodowy Standard Rachunkowości (MSR) 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”. Zmieniony MSR 1 zastosowano w odniesieniu do wszystkich prezentowanych w sprawozdaniu finansowym okresów sprawozdawczych.

Wprowadzono zmiany w sprawozdaniu jednostkowym i skonsolidowanym za okres porównawczy wynikające z pokazania w przychodach, należnościach i zobowiązaniach transakcji z jednostkami powiązаныmi nie wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej w pozycjach przeznaczonych dla jednostek powiązanych. Tym samym o takie same wartości zmniejszyły się pozycje dotyczące jednostek niepowiązanych. Przeniesiono także wartość akredytyw z pozycji „Krótkoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach” do

pozycji „środki pieniężne i inne aktywa pieniężne”, dokonując zarazem związanych z tym zmian w sprawozdaniu z przepływów środków pieniężnych.

Poniższa tabela przedstawia różnice pomiędzy danymi porównawczymi wykazanymi w sprawozdaniach za poprzednie okresy, a danymi pokazanymi w niniejszym sprawozdaniu.

Tabela nr 15. Wprowadzone zmiany do sprawozdania skonsolidowanego i jednostkowego Redan S.A. za 3 kwartały 2008 r.

w tys. PLN	skonsolidowane sprawozdanie za 3 kwartały 2008 r.			jednostkowe sprawozdanie za 3 kwartały 2008 r.		
	Jest	było	zmiana	jest	było	zmiana
SPRAWOZDANIE z SYTUACJI FINANSOWEJ						
I. Aktywa trwałe	48 538	48 538	0	50 797	50 797	0
4. Należności długoterminowe	6 112	6 112	0	3 448	3 448	0
4.1. Od jednostek powiązanych	1 546	0	1 546	3 448	1 902	1 546
-inne	1 546	0	1 546	1 554	8	1 546
4.2. Od pozostałych jednostek	4 566	6 112	-1 546	0	1 546	-1 546
-inne	4 566	6 112	-1 546	0	1 546	-1 546
II. Aktywa obrotowe	101 905	101 905	0	86 872	86 872	0
2. Należności krótkoterminowe	20 341	20 341	0	39 568	39 568	0
2.1. Od jednostek powiązanych	663	181	482	27 560	27 161	399
- z tytułu dostaw i usług	663	181	482	27 324	26 925	399
2.2. Od pozostałych jednostek	19 679	20 161	-482	12 008	12 407	-399
- z tytułu dostaw i usług	10 709	11 191	-482	8 193	8 592	-399
3. Inwestycje krótkoterminowe	11 381	11 381	0	10 431	10 431	0
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	11 381	11 381	0	10 431	10 431	0
a) w jednostkach powiązanych	172	0	172	6458	6 306	152
b) w pozostałych jednostkach	0	1 296	-1 296	0	1 276	-1 276
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	11 209	10 085	1 124	3 973	2 849	1 124
A k t y w a r a z e m	150 444	150 444	0	137 669	137 669	0

w tys. PLN	skonsolidowane sprawozdanie za 3 kwartały 2008 r.			jednostkowe sprawozdanie za 3 kwartały 2008 r.		
	jest	było	zmiana	jest	było	zmiana
P a s y w a						
III. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	81824	81 824	0	57 159	57 159	0
3. Zobowiązania krótkoterminowe	61333	61 333	0	38 245	38 245	0
3.1. Wobec jednostek powiązanych	323	107	216	9 289	9 133	156
- z tytułu dostaw i usług	323	107	216	9046	8 890	156
3.2. Wobec pozostałych jednostek	60237	60 453	-216	28 390	28 546	-156
- z tytułu dostaw i usług	41972	42 188	-216	13 785	13 941	-156
P a s y w a r a z e m	150444	150 444	0	137 669	137 669	0

w tys. PLN	skonsolidowane sprawozdanie za 3 kwartały 2008 r.			jednostkowe sprawozdanie za 3 kwartały 2008 r.		
	jest	było	zmiana	jest	było	zmiana
RACHUNEK ZYSKÓW i STRAT						
I. Przychody ze sprzed. i zrównane z nimi	208 332	208 332	0	63 014	63 014	0
-w tym od jednostek powiązanych	285	158	127	44 826	44 756	70
VII. Przychody finansowe	1 062	1 062	0	14 612	14 612	0
2. Odsetki, w tym:	346	346	0	506	506	0
- od jednostek powiązanych	8	0	8	354	347	7

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 Grupie Redan	
odpis na należności na 01.01.2009	5 019
Zwiększenia	9 054
Zmniejszenia	7 440
odpis na należności na 30.09.2009	6 633
• w Redan S.A.	
odpis na należności na 01.01.2009	16 542
Zwiększenia	4 993
Zmniejszenia	6 910
odpis na należności na 30.09.2009	14 625

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 Grupie Redan	
odpis na zapasy na 01.01.2009	6 394
zwiększenia	2 232
Zmniejszenia	1 348
odpis na zapasy na 30.09.2009	7 278
• w Redan S.A.	
odpis na zapasy na 01.01.2009	5 945
zwiększenia	1 596
zmniejszenia	911
odpis na zapasy na 30.09.2009	6 630

Wykazany w bilansie jednostkowym Redan S.A. finansowy majątek trwały (udziały w innych podmiotach) został pomniejszony o odpisy aktualizujące na łączną kwotę 5 254 tys. PLN, a należności od jednostek powiązanych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej z tytułu dostaw i usług o 10 254 tys. PLN. Ponadto należności z tytułu pożyczek długo- i krótkoterminowych oraz odsetek od nich pomniejszono o odpis w wysokości 2 540 tys. PLN.

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

odpis na 01.01.2009	358
zwiększenia	7 078
zmniejszenia	5 687
odpis na 30.09.2009	1 749

6. Informacje dodatkowe

Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie

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

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

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

Segmenty operacyjne

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

Dla celów zarządczych Grupa wyróżnia cztery główne sprawozdawcze segmenty operacyjne:

- segment „Textilmarket” – sprzedaż towarów w sieci dyskontów Textilmarket,
- segment „Top Secret” – sprzedaż detaliczna towarów marki Top Secret w Polsce,
- segment „Troll” – sprzedaż detaliczna towarów marki Troll w Polsce,
- segment „Redan – sprzedaż hurtowa” – sprzedaż hurtowa z Redan S.A.

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

Dane o poszczególnych segmentach obejmują:

- „Textilmarket” – wyniki oraz aktywa Adesso S.K.A prowadzącej sieć sklepów Textilmarket;
- „Top Secret” – sprzedaż oraz wartość sprzedanych towarów marki Top Secret w spółce Top Secret Sp. z o.o. prowadzącej sprzedaż detaliczną marki Top Secret w Polsce, koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu tej spółki powiększone o koszty utrzymania sklepów własnych Top Secret w spółkach z GK Redan, aktywa spółki Top Secret Sp. z o.o. pomniejszone o należności z tyt. rozliczeń ze spółkami powiązanymi GK Redan z tyt. prowadzenia sklepów marki Top Secret oraz powiększone o wybrane aktywa tychże spółek dające się wprost przypisać do sklepów Top Secret (wartości niematerialne i prawne, rzeczowe aktywa trwałe oraz należności długoterminowe z tyt. wpłaconych kaucji);
- „Troll” – sprzedaż oraz wartość sprzedanych towarów spółki Troll Market Sp. z o.o. prowadzącej sprzedaż detaliczną marki Troll w Polsce powiększone o sprzedaż i wartość sprzedanych towarów marki Troll w spółce Top Secret Sp. z o.o., koszty sprzedaży oraz ogólnego zarządu tej spółki powiększone o koszty utrzymania sklepów własnych Troll w spółkach powiązanych GK Redan, aktywa spółki Troll Market Sp. z o.o. z wyłączeniem aktywów przyporządkowanych sprzedaży marki Trendstation pomniejszone o należności z tyt. rozliczeń ze spółkami powiązanymi GK Redan z tyt. prowadzenia sklepów marki Troll oraz powiększone o wybrane aktywa tychże spółek dające się wprost przypisać do

sklepów Troll (wartości niematerialne i prawne, rzeczowe aktywa trwałe oraz należności długoterminowe z tyt. wpłaconych kaucji);

- „Redan – sprzedaż hurtowa” – sprzedaż z Redan S.A. towarów w hurcie podmiotom krajowym oraz wszystkim podmiotom powiązanym z GK Redan, koszty Redan S.A. z wyłączeniem kosztów związanych z działalnością eksportową oraz detaliczną (marka Morgan), aktywa Redan S.A. z wyłączeniem długoterminowych aktywów finansowych tej jednostki.
- „Pozycje nieprzypisane”- zawierają dane wynikowe marki Trendstation, marki Morgan, wynik na sprzedaży do zagranicznych podmiotów niepowiązanych, wyniki na sprzedaży zagranicznych spółek GK Redan, aktywa ww. działalności oraz pozostałe niepodzielone aktywa Redan S.A. W tym długoterminowe aktywa finansowe Redan S.A.

W poniższych tabelach przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz aktywów poszczególnych segmentów Grupy za okres 9 miesięcy zakończony dnia 30 września 2009 roku oraz 30 września 2008 roku.

Tabela nr 16. Podział przychodów i zysków oraz aktywów Grupy Redan na segmenty działalności

1 -3 kw. 2009 r.	Textil-market	Top Secret	Troll	Redan - sprzedaż hurtowa	Pozycje nie-przypisane	Wyłączenia z tyt. transakcji między segmentami	GK Redan
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	97 750	69 786	23 387	9 874	7 559	0	208 357
Sprzedaż między segmentami	0	14 399	0	71 865	0	-86 264	0
Razem sprzedaż	97 750	84 185	23 387	81 739	7 559	-86 264	208 357
Wartość sprzed. towarów i materiałów	61 097	52 606	15 059	68 882	5 161	-77 968	124 838
Marża brutto na sprzedaży	36 653	31 579	8 328	12 857	2 398	-8 296	83 518
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu w tym:	30 380	36 423	16 103	9 710	4 715	-834	96 497
- amortyzacja	1 740	1 193	670	785	267	-167	4 488
Zysk (strata) na sprzedaży	6 273	-4 844	-7 775	3 147	-2 318	-7 462	-12 979
Aktywa segmentu sprawozdawczego stan na 30.09.2009	41 320	31 500	5 620	85 421	47 649	-65 473	146 037

1-3 kw. 2008 r.	Textil-market	Top Secret	Troll	Redan - sprzedaż hurtowa	Pozycje nie-przypisane	Wyłączenia z tyt. transakcji między segmentami	GK Redan
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	82 780	67 076	31 128	14 665	12 683	0	208 332
Sprzedaż między segmentami	0	0	0	44 756	0	-44 756	0
Razem sprzedaż	82 780	67 076	31 128	59 422	12 683	-44 756	208 332
Wartość sprzed. towarów i materiałów	52 065	29 210	14 205	50 245	7 739	-44 277	109 188
Marża brutto na sprzedaży	30 715	37 866	16 923	9 176	4 942	-479	99 144
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu w tym:	26 725	33 994	20 230	9 695	7 107	-1 326	96 426
- amortyzacja	1 727	988	1 151	584	484	-19	4 915
Zysk (strata) na sprzedaży	3 991	3 872	-3 307	-519	-2 165	846	2 718
Aktywa segmentu sprawozdawczego stan na 31.12.2008	37 320	28 634	15 090	94 828	57 583	-68 126	165 329

W punkcie 3 „Podział wyniku Grupy Redan za okres I-III kw. 2009 r. na kanały dystrybucji (marki)” zamieszczona jest informacja o podziale skonsolidowanych wyników Grupy Redan na kanały dystrybucji. Zaprezentowane powyżej dane dotyczące segmentów sprawozdawczych różnią się od danych dotyczących kanałów dystrybucji. Dane dotyczące kanałów dystrybucji zostały zebrane tak aby szczegółowo zaprezentować podział wyniku Grupy Redan na wszystkie istotne składowe (w tym również działalność zagraniczną – nieprzekraczającą kryteriów kwalifikujących ją jako podlegającą ujawnieniom zgodnie z MSSF 8), jak i wynik na pozostałej działalności operacyjnej oraz działalności finansowej.

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

Tabela nr 17. Różnice pomiędzy segmentami działalności a podziałem wyników na kanały dystrybucji w Grupie Redan

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

Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz

Redan nie opublikował prognozy dotyczących poziomu sprzedaży i wyniku, ani jednostkowych dla Redan S.A., ani skonsolidowanych dla Grupy Redan na rok 2009.

Kapitał akcyjny Spółki

Emisja, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W dniu 14 sierpnia 2009 roku Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Redan S.A. z kwoty 20 938 020,00 złotych do kwoty 26 938 020,00 złotych w wyniku emisji w drodze subskrypcji prywatnej przez pana Sylwestra Cacka 6.000.000 szt. akcji zwykłych na okaziciela serii R, która miała miejsce w dniu 7 lipca 2009 r. Wartość ww. emisji wyniosła 15 000 000 zł. W dniu 10 listopada 2009 r. w Krajowym Depozycie nastąpiła rejestracja ww. akcji Spółki Redan S.A. serii R oraz Zarząd GPW postanowił wprowadzić ww. akcje w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym GPW.

W wyniku emisji udział w kapitale akcyjnym pana Radosława Wiśniewskiego, głównego akcjonariusza, spadł z 63,20% do 49,12% oraz w głosach na WZA odpowiednio z 69,02% do 56,07%.

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

Akcjonariusze posiadający ponad 5% głosów na WZA:

Poniższa tabela zawiera, zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, listę akcjonariuszy, którzy na dzień 16 listopada 2009 r. posiadają akcje uprawniające do ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Tabela nr 18. Lista akcjonariuszy posiadających akcje Redan uprawniające do wykonywania ponad 5% głosów na WZA

Stan na 16.11.2009 r.	liczba akcji	% kapitału akcyjnego	liczba głosów	% głosów na WZA
Radosław Wiśniewski	13 232 300	49,12%	17 937 100	56,07%
Sylwester Cacek	6 000 000	22,27%	6 000 000	18,76%
Stan na 31.08.2009 r.	liczba akcji	% kapitału akcyjnego	liczba głosów	% głosów na WZA
Radosław Wiśniewski	13 232 300	49,12%	17 937 100	56,07%
Sylwester Cacek	6 000 000	22,27%	6 000 000	18,76%

Stan posiadania akcji Redan S.A. przez członków Zarządu

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

Tabela nr 19. Liczba akcji Redan S.A. posiadanych przez członków Zarządu

	Stan na 31.08.2009	Stan na 16.11.2009
Piotr Kulawiński – Prezes Zarządu	212 220	212 220
Bogusz Kruszyński – Wiceprezes Zarządu	186 020	186 020

Stan posiadania akcji Redan S.A. przez członków Rady Nadzorczej

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

Tabela nr 20. Liczba akcji Redan S.A. posiadanych przez członków rady nadzorczej

	Stan na 31.08.2009	Stan na 16.11.2009
Jacek Jaśkiewicz	3 500	3 500
Piengjai Wiśniewska (wraz z Ores Sp. z o.o.)	1 056 240	1 056 240
Radosław Wiśniewski	13 232 300	13 232 300

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

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

Informacja dotycząca dywidendy

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

Informacje o postępowaniach sądowych

Redan S.A. jest stroną powodową w sprawach o zapłatę należności od kontrahentów. Jednak na dzień 30 września 2009 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 S.A.

Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

Informacje o udzielonych poręczeniach i gwarancjach

Na dzień 30 września 2009 r. łączna wartość udzielonych przez Redan S.A. poręczeń i gwarancji nie przekracza 10% kapitałów własnych Redan S.A. Na mocy porozumienia z bankami finansującymi działalność Redan S.A. z dnia 11 lipca 2006 r. Top Secret Sp. z o.o., Troll Market Sp. z o.o., Adesso S.K.A poręczyły/przystąpiły do długu Redan S.A. wobec banków.

Tabela nr 21. Zestawienie poręczeń, przystąpień do długu podmiotów powiązanych na rzecz Redan S.A. według stanu na dzień 30 września 2009 roku

Podmiot powiązany	Rodzaj powiązania	Tytuł	Warunki finansowe	Kwota	Okres obowiązywania*
Adesso Sp. z o.o. S.K.A, Top Secret Sp. z o.o., Troll Market Sp. z o.o.	Spółka zależna Redan SA	Zobowiązania wobec Banku Pekao S.A.	Brak wynagrodzenia z tyt. przystąpienia do długu	do 63 508 310 zł.	do 31/12/2012
Adesso Sp. z o.o. S.K.A, Top Secret Sp. z o.o., Troll Market Sp. z o.o.	Spółka zależna Redan SA	Zobowiązania wobec Banku Millennium SA	Brak wynagrodzenia z tyt. przystąpienia do długu	do 29 697 236 zł.	do 31/12/2012
Adesso Sp. z o.o. S.K.A, Top Secret Sp. z o.o., Troll Market Sp. z o.o.	Spółka zależna Redan SA	Zobowiązania wobec BRE Banku SA	Brak wynagrodzenia z tyt. przystąpienia do długu	do 16 500 000 USD	do 30/09/2012
Radosław Wiśniewski	Główny akcjonariusz	Zobowiązania wobec Banku Pekao S.A.	Brak wynagrodzenia z tyt. udzielenia poręczenia	do 16 037 238 zł.	do 30/09/2011
Radosław Wiśniewski	Główny akcjonariusz	Zobowiązania wobec Banku Pekao S.A.	Brak wynagrodzenia z tyt. udzielenia poręczenia	do 5 000 000 zł.	do 31/12/2012
Radosław Wiśniewski	Główny akcjonariusz	Zobowiązania wobec Banku Millennium SA	Brak wynagrodzenia z tyt. udzielenia poręczenia	do 3 416 000 zł.	do 30/06/2011
Radosław Wiśniewski	Główny akcjonariusz	Zobowiązania wobec BRE Banku SA	Brak wynagrodzenia z tyt. udzielenia poręczenia	do 5 465 600 zł.	do 30/09/2012

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

Zobowiązania lub aktywa warunkowe

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

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

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

Zdarzenia po dniu bilansowym

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

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

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

- 1) Koniunktura gospodarcza i poziom wynagrodzeń ludności, co przekłada się na skłonność do kupowania dóbr konsumpcyjnych.
- 2) Realizowane poziomy sprzedaży oraz marży w sklepach Grupy Redan.
- 3) Zmiany w sieciach sklepów detalicznych wszystkich marek Grupy, w tym w szczególności tempo zamykania sklepów własnych marki Troll oraz efekty renegotjacji warunków najmu sklepów własnych marki Top Secret.
- 4) Poziom kursu EUR/PLN wpływający na koszt najmu powierzchni w centrach handlowych.
- 5) Poziom kursu USD/PLN wpływający na cenę nabycia towarów z importu.
- 6) Warunki pogodowe mające duży wpływ na wielkość popytu na towary z nowych kolekcji.
- 7) Monitorowanie kosztów działania Grupy Kapitałowej Redan.

Łódź, 16 listopada 2009 r.

.....
Piotr Kulawiński – Prezes Zarządu

.....
Bogusz Kruszyński - Wiceprezes Zarządu