

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ CDRL S.A.
ZA OKRES**

OD 1 STYCZNIA 2018 ROKU DO 30 CZERWCA 2018 ROKU

Pianowo, 13 sierpnia 2018 roku

SPIS TREŚCI

| | |
|---|----|
| 1. Informacje o Grupie Kapitałowej CDRL S.A. | 4 |
| 2. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami..... | 4 |
| 3. Osoby zarządzające i nadzorujące | 6 |
| 4. Struktura akcjonariatu Spółki dominującej..... | 7 |
| 5. Stan posiadania akcji CDRL S.A. oraz udziałów w jednostkach Grupy Kapitałowej CDRL przez osoby zarządzające i nadzorujące | 7 |
| 6. Określenie łącznej liczby akcji i wartości nominalnej akcji CDRL S.A. | 7 |
| 7. Informacja o umowach, w wyniku których mogą wystąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji. | 8 |
| 8. Informacja o nabyciu akcji własnych. | 8 |
| 9. Ograniczenia w zakresie przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Grupy Kapitałowej ... | 8 |
| 10. Ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu. | 8 |
| 11. Informacja o emisji, wykupie oraz spłacie nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych. | 8 |
| 12. Informacja dotycząca wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy. | 8 |
| 13. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej..... | 9 |
| 14. Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez Spółkę dominującą lub jednostkę od niej zależną...9 | |
| 15. Informacja o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek. | 10 |
| 16. Informacja o udzielonych pożyczkach. | 10 |
| 17. Informacja o udzielonych przez Spółkę dominującą lub jednostkę zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzielenia gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących gwarancji lub poręczeń stanowi równowartość 10% kapitałów własnych Spółki. | 10 |
| 18. Informacja o poręczeniach, gwarancjach oraz zobowiązaniach pozabilansowych..... | 10 |
| 19. Analiza sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego Grupy w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku. | 11 |
| <u>Skonsolidowany rachunek zysków i strat</u> | 11 |
| <u>Wielkość i struktura aktywów</u> | 13 |
| <u>Wielkość i struktura kapitałów</u> | 14 |
| <u>Przepływy środków pieniężnych</u> | 15 |
| 20. Analiza wskaźnikowa wyników finansowych Grupy. | 16 |
| <u>Płynność finansowa</u> | 16 |
| <u>Rentowność</u> | 16 |
| <u>Efektywność</u> | 16 |
| <u>Zadłużenie</u> | 17 |
| 21. Opis istotnych dokonań i niepowodzeń | 17 |
| 22. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe..... | 17 |
| 23. Omówienie perspektyw rozwoju działalności Emitenta | 17 |
| 24. Ważniejsze osiągnięcia z dziedziny badań i rozwoju | 18 |
| 25. Informacja o znaczących umowach dla działalności Grupy..... | 18 |
| 26. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń | 18 |
| <u>Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Grupa Kapitałowa prowadzi działalność:</u> | 18 |
| <u>Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Grupy Kapitałowej CDRL:</u> | 19 |
| 27. Instrumenty finansowe stosowane przez Grupę..... | 20 |
| 28. Ocena możliwości zrealizowania opublikowanych przez Zarząd prognoz wyników na 2018 rok. | 21 |
| 29. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych | 22 |
| 30. Inne informacje, które zdaniem Grupy są istotne dla oceny jej sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę | 22 |
| 31. Wskazanie czynników, które w ocenie Grupy będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału | 22 |
| 32. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą..... | 22 |
| 33. Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym | 23 |
| 34. Zatwierdzenie do publikacji..... | 24 |

1. Informacje o Grupie Kapitałowej CDRL S.A.

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej CDRL (dalej zwana „Grupą Kapitałową”, „Grupą”, „GK CDRL”) jest CDRL Spółka Akcyjna (dalej zwana „Spółką dominującą”, „Spółką”).

Spółka dominująca została utworzona aktem notarialnym z dnia 07.01.2002 jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością a następnie przekształcona w spółkę akcyjną aktem notarialnym z dnia 19.07.2011 roku. Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla miasta Poznania – Nowe Miasto i Wilda - IX Wydział Gospodarczy pod numerem KRS 0000392920. Spółce nadano numer statystyczny REGON 411444842.

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

Siedziba Spółki mieści się w Pianowie przy ul. Kwiatowej 2, 64-000 Kościan.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki dominującej jest:

- sprzedaż hurtowa odzieży i obuwia,
- usługi w zakresie sprzedaży agencyjnej odzieży i obuwia.

Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe CDRL zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa w kształcie zatwierdzonym przez UE. Opis najważniejszych zasad rachunkowości zastosowanych przy sporządzeniu sprawozdania finansowego został zaprezentowany w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku oraz w sprawozdaniu finansowym za okres 01.01-31.03.2018r.

2. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami

W skład Grupy Kapitałowej CDRL S.A. wchodzi jednostka dominująca CDRL S.A. oraz następujące spółki zależne:

| <i>spółka</i> | <i>udział [%]</i> |
|--|-------------------|
| Cocodrillo Concepts sp. z o.o. (Polska) | 100.00% |
| Smart Investment Group sp. Z o.o. (Polska) | 100.00% |
| Drussis sp. z o.o. (Polska) | 100.00% |
| Mt Power sp. z o.o. (Polska) | 100.00% |
| Glob Kiddy sp. z o.o. (Polska) | 100.00% |
| Vivo Kids sp. z o.o. (Polska) | 100.00% |
| Cocodrillo Kids Fashion SRL (Rumunia) | 100.00% |
| CDRL Trade spol. SRO (Czechy) | 100.00% |

Spółka dominująca posiada zarówno 100% kapitałów spółek zależnych, jak i 100% głosów na Zgromadzeniu udziałowców.

Grupa Kapitałowa powstała w dniu 01 sierpnia 2011, kiedy to CDRL S.A. zakupiła udziały w pierwszych spółkach.

Inwestycje kapitałowe Grupy dotyczyły nabycia (objęcia) udziałów spółek z Grupy, a następnie podwyższenia kapitałów zakładowych tych spółek. Ponadto, Emitent zawiązał dwie spółki, które weszły w skład Grupy Kapitałowej.

Cocodrillo Concepts Sp. z o.o.

Siedziba: Pianowo
Adres: ul. Kwiatowa 2; Pianowo 64-000 Kościan
REGON: 301132214
NIP: 6981803798
KRS: 0000331184
Data wpisu do KRS: 25 czerwca 2009 roku

W dniu 1 sierpnia 2011 roku Spółka objęła 800 udziałów w Cocodrillo Concepts Sp. z o.o., stanowiących 100% kapitału zakładowego spółki i uprawniających do 100% głosów w tej spółce, za łączną kwotę 3.000.000 zł. W dniu 3 sierpnia 2011 roku został podwyższony kapitał zakładowy w spółce Cocodrillo Concepts o kwotę 3.000.000 zł, stąd na dzień bilansowy kapitał zakładowy spółki Cocodrillo Concepts wynosił 6.000.000 zł i dzielił się na 1.600 udziałów po 3.750 zł każdy.

Spółka prowadzi działalności polegającą na tworzeniu i utrzymywaniu sklepów prowadzących sprzedaż wyrobów pod marką COCCODRILLO oraz innego asortymentu oferowanego przez CDRL. Spółkę Cocodrillo Concepts Sp. z o.o. łączy z CDRL S.A. umowa agencyjna, umowa na wynajem powierzchni biurowych i umowa najmu mebli sklepowych, stanowiących wyposażenie placówek handlowych.

Smart Investment Group Sp. z o.o.

Siedziba: Pianowo
Adres: ul. Kwiatowa 2; Pianowo 64-000 Kościan
REGON: 301553909
NIP: 6981822666
KRS: 0000366366
Data wpisu do KRS: 28 września 2010 roku
W dniu 1 sierpnia 2011 roku Spółka objęła 200 udziałów w Smart Investment Group Sp. z o.o., stanowiących 100% kapitału zakładowego spółki i uprawniających do 100% głosów w tej spółce, za łączną kwotę 500.000 zł. W dniu 3 sierpnia 2011 roku został podwyższony kapitał zakładowy w spółce Smart Investment Group o 4.000.000 zł, stąd na dzień bilansowy kapitał zakładowy spółki Smart Investment Group wynosił 5.000.000 zł i dzielił się na 1.000 udziałów po 5.000 zł każdy.
Spółka prowadzi działalności polegającą na tworzeniu i utrzymywaniu sklepów prowadzących sprzedaż wyrobów pod marką COCCODRILLO oraz innego asortymentu oferowanego przez CDRL. Spółkę Smart Investment Group łączy z CDRL S.A. umowa agencyjna, umowa na wynajem powierzchni biurowych i umowa najmu mebli sklepowych, stanowiących wyposażenie placówek handlowych.

Drussis Sp. z o.o.

Siedziba: Pianowo
Adres: ul. Kwiatowa 2; Pianowo 64-000 Kościan
REGON: 410072203
NIP: 6980006717
KRS: 0000375021
Data wpisu do KRS: 5 stycznia 2011 roku
W dniu 1 sierpnia 2011 roku Spółka objęła 4.000 udziałów w Drussis Sp. z o.o., stanowiących 100% kapitału zakładowego spółki i uprawniających do 100% głosów w tej spółce, za łączną kwotę 250.000 zł. W dniu 3 sierpnia 2011 roku został podwyższony kapitał zakładowy w spółce Drussis o 1.100.000 zł, w dniu 20 grudnia 2012 roku o kwotę 800.000 zł, stąd na dzień bilansowy kapitał zakładowy spółki Drussis wynosił 2.300.000 zł i dzielił się na 23.000 udziałów po 100 zł każdy.
Spółka prowadzi działalności polegającą na tworzeniu i utrzymywaniu sklepów prowadzących sprzedaż wyrobów pod marką COCCODRILLO oraz innego asortymentu oferowanego przez CDRL S.A. Spółkę Drussis Sp. z o.o. łączy ze Spółką standardowa umowa agencyjna umowa na wynajem powierzchni biurowych oraz umowa najmu mebli sklepowych, stanowiących wyposażenie placówek handlowych.

MT Power Sp. z o.o.

Siedziba: Pianowo
Adres: ul. Kwiatowa 2; Pianowo 64-000 Kościan
REGON: 121139187
NIP: 6772348226
KRS: 0000347026
Data wpisu do KRS: 21 stycznia 2010 roku
W dniu 1 sierpnia 2011 roku Spółka objęła 8.000 udziałów w MT Power Sp. z o.o., stanowiących 100% kapitału zakładowego spółki i uprawniających do 100% głosów w tej spółce, za łączną kwotę 500.000 zł. W dniu 3 sierpnia 2011 roku został podwyższony kapitał zakładowy w spółce MT Power o 350.000 zł, w dniu 20 grudnia 2012 roku o kwotę 600.000 zł, stąd na dzień bilansowy kapitał zakładowy spółki MT Power wynosił 1.600.000 zł i dzielił się na 32.000 udziałów po 50 zł każdy.
Spółka prowadzi działalności polegającą na tworzeniu i utrzymywaniu sklepów prowadzących sprzedaż wyrobów pod marką COCCODRILLO oraz innego asortymentu oferowanego przez CDRL S.A. Spółkę MT Power Sp. z o.o. łączy ze Spółką standardowa umowa agencyjna, umowa na wynajem powierzchni biurowych oraz umowa najmu mebli sklepowych, stanowiących wyposażenie placówek handlowych.

CDRL Trade s.r.o.

Siedziba: Havirov
Adres: E. Krasnohorské 1298/4736 01 Havirov – Podlesí, Republika Czeska
Zarejestrowana pod nr: 28578511 w Sądzie Okręgowym w Ostrawie (*Krajský soud v Ostravě*)
Data wpisu do rejestru: 3 marca 2009 roku
W dniu 1 sierpnia 2011 Spółka objęła 100% udziałów w CDRL Trade s.r.o., stanowiących 100% kapitału zakładowego spółki i uprawniających do 100% głosów w tej spółce, za łączną kwotę 704.650 zł (4.000.000 czk). W dniu 17 stycznia 2012 roku Spółka podwyższyła kapitał zakładowy w spółce CDRL Trade o 6.000.000 czk, co stanowiło równowartość 1.032.600 zł.
Spółka CDRL Trade spol. s.r.o. prowadzi działalność polegającą na tworzeniu i utrzymywaniu sklepów prowadzących sprzedaż wyrobów pod marką COCCODRILLO oraz innego asortymentu oferowanego przez CDRL a także prowadzi sprzedaż hurtową na terenie Czech. Spółkę CDRL Trade s.r.o. nie łączy z jednostką dominującą umowa agencyjna. CDRL sprzedaje spółce CDRL Trade s.r.o. towary jak innym klientom hurtowym z rabatem zastępującym prowizję. Spółka ta nabywa od CDRL S.A. meble sklepowe służące do wyposażania placówek. CDRL Trade s.r.o. zawiera z innymi podmiotami, nie wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej CDRL umowy najmu powierzchni sklepowych, umowy o pracę z pracownikami oraz inne umowy niezbędne do prowadzenia działalności.

Glob Kiddy Sp. z o.o.

Siedziba: Pianowo
Adres: ul. Kwiatowa 2; Pianowo 64-000 Kościan
REGON: 301911668
NIP: 6981832966
KRS: 0000395865
Data wpisu do KRS: 13 września 2011 roku

W dniu 22 sierpnia 2011 roku Spółka dominująca założyła spółkę Glob Kiddy sp. z o.o., której jest jedynym udziałowcem. Wartość kapitału zakładowego na dzień założenia wynosiła 10.000 zł i dzieliła się na 200 udziałów po 50 zł każdy. W dniu 8 listopada 2011 roku Spółka podwyższyła kapitał w Glob Kiddy o 490.000 zł. W dniu 19 grudnia 2012 roku Spółka podwyższyła kapitał zakładowy w spółce Glob Kiddy o 300.000 zł, stąd na dzień bilansowy kapitał zakładowy spółki Glob Kiddy wynosił 800.000 zł i dzielił się na 16.000 udziałów po 50 zł każdy. Spółka prowadzi działalności polegającą na tworzeniu i utrzymywaniu sklepów prowadzących sprzedaż wyrobów pod marką COCCODRILLO oraz innego asortymentu oferowanego przez CDRL S.A. Spółkę Glob Kiddy Sp. z o.o. łączy ze Spółką standardowa umowa agencyjna, umowa na wynajem powierzchni biurowych oraz umowa najmu mebli sklepowych, stanowiących wyposażenie placówek handlowych.

Cocodrillo Kids' Fashion s.r.l.

Siedziba: Bukareszt
Adres: Strada Fântânică 38, Sectorul 2, Bukareszt, Rumunia
Zarejestrowana pod nr: 30413416 przez Krajowe Biuro Rejestru Handlowego prowadzone przez Sąd w Bukareszcie (*Oficiul National Registrului Comertului de pe lângă Tribunalul Bucuresti*)

Data wpisu do rejestru: 16 lipca 2012 roku

W dniu 16 lipca 2012 roku Spółka założyła spółkę w Rumunii - Cocodrillo Kids' Fashion s.r.l, w której była jedynym udziałowcem. Wartość kapitału zakładowego w dniu założenia wynosiła 200 nowych lej rumuńskich i dzieliła się na 20 udziałów po 10 lejów każdy. W dniu 20 listopada 2012 roku Spółka podwyższyła kapitał zakładowy w spółce Cocodrillo Kids' Fashion do kwoty 100.000 lejów rumuńskich. Na dzień bilansowy kapitał zakładowy spółki Cocodrillo Kids' Fashion wynosił 100.000 lejów rumuńskich i dzielił się na 10.000 udziałów po 10 lejów każdy. Przedmiotem działalności spółki jest sprzedaż detaliczna towarów marki Cocodrillo.

Vivo Kids Sp. z o.o.

Siedziba: Pianowo
Adres: ul. Kwiatowa 2; Pianowo 64-000 Kościan
REGON: 302282051
NIP: 6981835924
KRS: 0000440939
Data wpisu do KRS: 22 listopad 2012 roku

W dniu 15 maja 2013 roku Spółka nabyła 100% udziałów w spółce Vivo Kids Sp. z o.o. za łączną kwotę 150.000 zł. Kapitał zakładowy spółki Vivo Kids na dzień bilansowy wynosił 150.000 zł i dzielił się na 3.000 udziałów po 50 zł każdy.

Spółka została nabyta w celu prowadzenia sprzedaży internetowej produktów COCCODRILLO. Spółkę Vivo Kids Sp. z o.o. łączy ze Spółką standardowa umowa na wynajem powierzchni biurowych i magazynowych.

CDRL S.A. nie jest podmiotem zależnym od żadnego innego podmiotu i nie należy do żadnej grupy kapitałowej, poza tą, która sam tworzy. Żadna ze spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej CDRL nie posiada oddziałów.

W okresie sprawozdawczym nie nastąpiły inwestycje kapitałowe dokonane przez CDRL S.A.

W okresie sprawozdawczym CDRL S.A. zakupiła udziały w jednym podmiocie za wartość 2.000 tys. zł które stanowią 10% wszystkich jego udziałów. Spółka, której udziały zostały zakupione, nie jest notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych. Ze względu na nieistotny udział wartość wkładów zakwalifikowana została do pozostałych długoterminowych aktywów finansowych.

3. Osoby zarządzające i nadzorujące

W skład Zarządu Spółki dominującej na dzień 30 czerwca 2018 roku wchodził:

- Marek Dworzak – Prezes Zarządu,
- Tomasz Przybyła – Wiceprezes Zarządu.

W okresie od 01 stycznia do 30 czerwca 2018 roku nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu Spółki.

Skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30 czerwca 2018 roku przedstawiał się następująco:

- Ryszard Błaszyk – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Jacek Mizerka – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Barbara Dworzak – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Agnieszka Nowak – Członek Rady Nadzorczej,
- Edyta Kaczmarek-Przybyła – Członek Rady Nadzorczej.

W okresie od 01 stycznia 2018 do dnia publikacji sprawozdania skład Rady Nadzorczej Spółki dominującej nie uległ zmianie.

W żadnej ze spółek zależnych nie została powołana Rada Nadzorcza.

4. Struktura akcjonariatu Spółki dominującej

Struktura akcjonariatu na dzień bilansowy przedstawiała się następująco:

| Akcjonariusz | Liczba posiadanych akcji | Wartość nominalna jednej akcji | Wartość nominalna posiadanych akcji | Procentowy udział posiadanych akcji |
|---------------------|--|--------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|
| Marek Dworczak | 1 248 915 akcji serii A | 0.50 zł | 624 457.50 zł | 20.63% |
| Tomasz Przybyła | 1 248 915 akcji serii A | 0.50 zł | 624 457.50 zł | 20.63% |
| Forsmart LTD. | 2 506 170 akcji, w tym: 506.654 akcji serii A oraz 1.999.516 akcji serii B | 0.50 zł | 1 253 085.00 zł | 41.39% |
| Akcje na okaziciela | 50 544 akcji serii C | 0.50 zł | 25 272.00 zł | 0.83% |
| Akcje na okaziciela | 1 000 000 akcji serii D | 0.50 zł | 500 000.00 zł | 16.52% |
| Razem | 6 054 544 | | 3 027 272.00 | 100.00% |

W okresie od 01 stycznia 2018 do dnia publikacji sprawozdania struktura akcjonariatu nie uległa zmianie.

5. Stan posiadania akcji oraz udziałów w jednostkach Grupy Kapitałowej CDRL przez osoby zarządzające i nadzorujące

Stan posiadania akcji CDRL S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące:

| Akcjonariusz | Liczba posiadanych akcji | % udział w kapitale zakładowym | % udział w liczbie głosów na WZA |
|-----------------|--------------------------|--------------------------------|----------------------------------|
| Marek Dworczak | 1 248 915 | 20.63% | 27.57% |
| Tomasz Przybyła | 1 248 915 | 20.63% | 27.57% |
| Forsmart LTD. | 2 506 170 | 41.39% | 33.26% |

Jedynymi udziałowcami w spółce Forsmart Ltd. są Marek Dworczak oraz Tomasz Przybyła.

Żadna z osób zarządzających i nadzorujących nie posiada udziałów w jednostkach powiązanych CDRL S.A.

Od dnia przekazania poprzedniego sprawozdania za rok 2017, jak i na dzień przekazania niniejszego sprawozdania, nie miały miejsca zmiany w stanie posiadania akcji CDRL S.A. oraz udziałów w jednostkach powiązanych CDRL S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące.

6. Określenie łącznej liczby akcji i wartości nominalnej akcji CDRL S.A.

Prawa akcjonariuszy na dzień 30 czerwca 2018 roku:

| seria akcji | rodzaj akcji | rodzaj uprzywilejowania | liczba akcji w szt. | wartość nominalna | sposób pokrycia kapitału |
|-------------|-----------------|-------------------------|---------------------|-------------------|---------------------------|
| A | uprzywilejowane | co do głosu | 3 004 484 | 1 502 242 | zamiana udziałów na akcje |
| B | na okaziciela | brak | 1 999 516 | 999 758 | zamiana udziałów na akcje |
| C | na okaziciela | brak | 50 544 | 25 272 | gotówka |
| D | na okaziciela | Brak | 1 000 000 | 500 000 | gotówka |

Akcje imienne serii A uprzywilejowane są co do głosu w ten sposób, że na jedną akcję przypadają dwa głosy. Akcjom zwykłym na okaziciela serii B, C i D przypada jeden głos na akcję.

Akcje wszystkich serii nie są uprzywilejowane co do dywidendy oraz zwrotu z kapitału.

Osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają udziałów w jednostkach powiązanych Spółki.

7. Informacja o umowach, w wyniku których mogą wystąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji.

Nie występują.

8. Informacja o nabyciu akcji własnych.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku nie miało miejsce nabycie akcji własnych.

9. Ograniczenia w zakresie przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Grupy Kapitałowej.

Zbywalność akcji Spółki dominującej nie jest ograniczona na podstawie Statutu Spółki.

10. Ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu.

Statut Spółki dominującej nie przewiduje żadnych ograniczeń odnośnie prawa głosu.

11. Informacja o emisji, wykupie oraz spłacie nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku Grupa Kapitałowa CDRL nie dokonywała emisji, wykupu bądź spłaty dłużnych lub kapitałowych papierów wartościowych.

12. Informacja dotycząca wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy.

W okresie sześciu miesięcy 2018 roku Spółka dominująca dokonała wypłaty dywidendy akcjonariuszom z wyniku za rok 2017. W dniu 09 maja 2018 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie sposobu podziału zysku za rok obrotowy 2017 na mocy której kwota 6.054.544,00 zł przeznaczona została na dywidendę dla akcjonariuszy, co stanowi kwotę 1,00 zł na jedną akcję. Dzień, według którego ustalona była lista akcjonariuszy uprawnionych do wypłaty dywidendy ustalony został na 16 maja 2018 roku, natomiast dzień wypłaty dywidendy ustalono na 01 czerwca 2018 roku.

Spółka dominująca nie dokonywała zaliczkowych wypłat dywidendy z wyniku za rok 2018.

W okresach prezentowanych jako porównywalne miała miejsce wypłata dywidendy w wysokości 1,20 zł na jedną akcję. Łączna wartość wypłaconej dywidendy wyniosła 7.265.452,80 zł.

W okresie sprawozdawczym spółki zależne dokonały wypłaty dywidendy z zysku za rok 2017 na rzecz spółki dominującej CDRL S.A., która jest jedynym udziałowcem w spółkach (wszystkie udziały są udziałami zwykłymi) w następujących wysokościach:

- Coccodrillo Concepts sp. z o.o. – 1.518 tys.zł, w przeliczeniu na jeden udział 948,50 zł,
- Smart Investment Group sp. z o.o. – 1.129 tys.zł, w przeliczeniu na jeden udział 1128,68 zł,
- Drussis sp. z o.o. – 337 tys.zł, w przeliczeniu na jeden udział 22,50 zł,
- Mt Power sp. z o.o. – 93 tys.zł, w przeliczeniu na jeden udział 4,68 zł,
- Glob Kiddy sp. z o.o. – 17 tys.zł, w przeliczeniu na jeden udział 1,04 zł,
- Vivo Kids sp. z o.o. – 883 tys.zł. w przeliczeniu na jeden udział 294,25 zł.

W I kwartale 2017 roku spółki zależne Coccodrillo Concepts sp. z o.o. oraz Vivo Kids sp. z o.o. dokonały wypłaty dywidendy z wyniku roku 2016 dla spółki dominującej CDRL S.A. w wysokości:

- Coccodrillo Concepts sp. z o.o. – 1.276 tys.zł
- Vivo Kids sp. z o.o. – 730 tys.zł

Pozostałe ze spółek zależnych nie dokonały wypłaty dywidendy w okresie sprawozdawczym.

Spółka dominująca ani żadna ze spółek zależnych nie dokonywała zaliczkowych wypłat dywidendy z wyniku za rok 2018

13. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

Na dzień 30 czerwca 2018 w stosunku do spółek w Grupie nie toczyły się jakiegokolwiek postępowania przed organami właściwymi dla postępowania arbitrażowego lub organami administracji publicznej.

Spółka dominująca CDRL S.A. jest stroną w sprawach sądowych:

- sprawy sądowe związane ze znakami towarowymi (Lacosta),
- sprawy sądowe o zapłatę należności – łączna kwota nie przekracza 10% kapitałów własnych.

Stan formalno-prawny sporów o znaki towarowe CDRL, wywołanych przez Lacoste S.A., przedstawia się następująco:

Postępowanie przed Urzędem Patentowym RP w związku z wnioskiem LACOSTE z dnia 03.04.2009 o unieważnienie prawa ochronnego R.151472 na słowny znak towarowy „COCCODRILLO”: oraz Postępowanie przed Urzędem Patentowym RP w związku z wnioskiem CDRL z dnia 23.06.2009 o stwierdzenie wygaśnięcia na terytorium RP ochrony międzynarodowej rejestracji znaku towarowego IR.723443 „CROCODILE” (zgodnie z art. 166 ust. 2 ustawy z dnia 30 czerwca 2000 r. Prawo własności przemysłowej [Dz.U. z 2003 r. Nr 119, poz. 1117] - zwanej dalej p.w.p. - powyższe dwie sprawy są rozpatrywane łącznie):

Oba wnioski zostały oddalone, a tym samym status znaków COCCODRILLO i CROCODILE pozostał bez zmian. LACOSTE może złożyć skargę do WSA w Warszawie na decyzję Urzędu Patentowego RP o oddaleniu wniosku o unieważnienie znaku COCCODRILLO.

Koszty tego postępowania nie są możliwe do oszacowania ze względu na brak informacji o sposobie zakończenia sprawy.

Postępowanie przed Urzędem Patentowym RP w związku z wnioskiem LACOSTE z dnia 27.01.2010 o unieważnienie prawa ochronnego R.160049 na graficzny znak towarowy (brązowo-beżowy krokodyl): W dniu 9 września 2014 r. odbyła się rozprawa, w wyniku której Urząd Patentowy RP oddalił wniosek Lacoste S.A. o unieważnienie znaku graficznego R.160049. Lacoste złożyła skargę na tą decyzję do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego, skarga została uznana za zasadną i sprawa wraca do Urzędu Patentowego RP do ponownego rozpatrzenia. Po uprawomocnieniu decyzji na rzecz CDRL S.A. zostanie dokonany zwrot kosztów w kwocie 2600zł.

Postępowania przed OHIM : w związku ze sprzeciwem LACOSTE z dnia 05-01-2009 r. wobec zgłoszenia słowno-graficznego wspólnotowego znaku towarowego CTM-006224893 COCCODRILLO (zielone logo) oraz w związku z wnioskiem CDRL z dnia 25.07.2011 o unieważnienie prawa z rejestracji wspólnotowego słownego znaku towarowego CTM-005567821 „CROCODILE” –zostały prawomocnie zakończone.

Spółka wniosła pozew do sądu – spór dotyczy nieukończonych realizacji umowy na dostawę licencji i realizację projektu wdrożenia oprogramowania. Wartość przedmiotu sporu to kwota 2.407.108 zł. Wniesiona została opłata od pozwu w wysokości 100.000 zł. W przypadku przegranej CDRL starci poniesioną opłatę oraz będzie zobowiązana ponieść koszty zastępstwa prawnego strony przeciwnej, które zgodnie z przepisami prawa wyniosą minimum 15.000zł. Spółka nie posiada informacji o okolicznościach wywołujących zobowiązania warunkowe po stronie CDRL.

14. Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez Spółkę dominującą lub jednostkę od niej zależną

Szczegółowe informacje o wartościach transakcji z podmiotami powiązanymi zawarte zostały w notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej CDRL za okres 01.01 – 30.06.2018. Wszystkie transakcje miały charakter typowy i rutynowy, zawierane były na warunkach rynkowych. Ich charakter i warunki wynikały z bieżącej działalności operacyjnej.

Do najistotniejszych transakcji realizowanych pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej zaliczyć można:

- Prowadzenie sklepów firmowych
- Sprzedaż towarów handlowych
- Wynajem mebli sklepowych

15. Informacja o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 roku Spółka ani żadna z jej spółek zależnych, nie wypowiedziały ani nie zostały im wypowiedziane żadne z dotychczasowych umów kredytowych.

Wszystkie umowy kredytowe (poza umową kredytową na inwestycję) zawarte są na okresy nie dłuższe niż jeden rok i są corocznie aneksowane.

16. Informacja o udzielonych pożyczkach.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku Spółka dominująca ani żadna ze spółek zależnych nie udzieliły żadnych pożyczek.

17. Informacja o udzielonych przez Spółkę dominującą lub jednostkę zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzielenia gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących gwarancji lub poręczeń stanowi równowartość 10% kapitałów własnych Spółki.

W okresie objętym sprawozdaniem Spółka ani żadna jednostka zależna Spółki nie udzieliły podmiotom spoza Grupy Kapitałowej CDRL S.A. poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji o wartości przekraczającej 10% kapitałów własnych.

Na dzień bilansowy spółki zależne udzieliły poręczeń Spółce dominującej w następujących wysokościach [tys. PLN]:

| podmiot powiązany | rodzaj zabezpieczenia | 30.06.2018 | 30.06.2017 |
|-----------------------------------|-----------------------|------------|------------|
| Cocodrillo Concepts sp. z o.o. | poręczenie | 42 864 | 42 637 |
| Smart Investment Group sp. z o.o. | poręczenie | 42 864 | 42 637 |
| Drussis sp. z o.o. | poręczenie | 42 864 | 42 637 |
| Mt Power sp. z o.o. | poręczenie | 42 864 | 42 637 |
| Glob Kiddy sp. z o.o. | poręczenie | 20 400 | 20 400 |
| Vivo Kids sp. z o.o. | poręczenie | 20 400 | 20 400 |

18. Informacja o poręczeniach, gwarancjach oraz zobowiązaniach pozabilansowych.

Na dzień bilansowy Spółka dominująca posiadała zobowiązania warunkowe w postaci otwartych akredytyw na zakup towarów handlowych o wartości 17.946 tys.PLN.

Spółka dominująca otrzymała następujące zabezpieczenia od podmiotów powiązanych spoza Grupy Kapitałowej CDRL S.A. swoich kredytów bankowych [tys. PLN]:

| podmiot powiązany | rodzaj zabezpieczenia | 30.06.2018 |
|---|---|------------|
| WWW s.c. Marek Dworzak, Tomasz Przybyła | hipoteka kaucyjna do kwoty 3.000.000 PLN na nieruchomości niezabudowanej położonej w Strzelcach KW WR1E/00087639/5 , stanowiącej własność F.H. WWW s.c. | 0 |
| CTM Evolution s.c. Marek Dworzak, Tomasz Przybyła | hipoteka umowna do kwoty 3.900.000 USD na udziałach CTM EVOLUTION (83/1000) nieruchomości Miękinia (Źródła) Kw 32270 | 14 602 |

Poza powyższymi Spółka ani żadna jednostka zależna nie otrzymały i nie udzieliły innych poręczeń ani gwarancji od i do podmiotów powiązanych i niepowiązanych.

19. Analiza sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego Grupy w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

| Wyszczególnienie | Narastająco 01.01.2018 - 30.06.2018 | Narastająco 01.01.2017 - 30.06.2017 | wskaźnik dynamiki % [06.2018 / 06.2017] |
|---|---|---|---|
| Działalność kontynuowana | | | |
| Przychody ze sprzedaży | 111 808 | 101 097 | 10,60% |
| Przychody ze sprzedaży usług | 245 | 191 | 28,36% |
| Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów | 111 563 | 100 906 | 10,56% |
| Koszty działalności operacyjnej | 99 872 | 91 611 | 9,02% |
| Amortyzacja | 2 326 | 2 068 | 12,46% |
| Zużycie materiałów i energii | 1 321 | 1 444 | -8,49% |
| Usługi obce | 32 093 | 28 295 | 13,42% |
| Podatki i opłaty | 77 | 65 | 18,20% |
| Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników | 15 109 | 12 490 | 20,97% |
| Pozostałe koszty rodzajowe | 521 | 457 | 13,92% |
| Wartość sprzedanych towarów i materiałów | 48 424 | 46 791 | 3,49% |
| Zysk (strata) na sprzedaży | 11 936 | 9 486 | 25,83% |
| Pozostałe przychody operacyjne | 1 600 | 843 | 89,90% |
| Pozostałe koszty operacyjne | 3 408 | 1 171 | 191,01% |
| Zysk (strata) z działalności operacyjnej | 10 128 | 9 157 | 10,60% |
| Przychody finansowe | 2 754 | 39 | 6949,41% |
| Koszty finansowe | 2 031 | 5 544 | -63,37% |
| Zysk (strata) przed opodatkowaniem | 10 851 | 3 652 | 197,14% |
| Podatek dochodowy | 2 081 | 705 | 195,22% |
| Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej | 8 771 | 2 947 | 197,59% |

Grupa wygenerowała zysk z działalności operacyjnej na poziomie 10.128 tys. PLN, co stanowi wzrost o 10,6 % w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Również zysk na sprzedaży wzrósł o 26% do kwoty 11.936 tys. PLN. Zysk netto wzrósł o prawie 200% i wyniósł 8.771 tys.zł.

Przychody ze sprzedaży wzrosły o 11%. Jednocześnie koszty operacyjne prowadzonej działalności rosły wolniej niż przychody i wzrosły o 9%.

Marża na sprzedaży towarów i materiałów wyniosła w pierwszym półroczu 2018 – 56,6%, natomiast w analogicznym okresie roku poprzedniego 53,6%.

Wynik na działalności operacyjnej w pierwszym półroczu 2018 wyniósł 10.128 tys. PLN, w okresie porównywalnym 9.157 tys. PLN. Różnica pomiędzy tymi wynikami to 971 tys.zł.

Największy wpływ na powyższe wyniki w czerwcu 2018 w porównaniu do czerwca 2017 miały:

- wzrost wartości usług obcych – w tym opłat za najem powierzchni sklepowych, spedycję oraz prowizje (-3.798 tys.zł),
- wzrost wartości wynagrodzeń oraz świadczeń na rzecz pracowników – w tym w wyniku zwiększenia zatrudnienia o 67 pracowników, zwiększenia wydatków na szkolenia – (-2.619 tys.zł),
- odpis na zapasy (-972 tys.zł),
- odpis na należności (-275 tys.zł),
- odpis na wartość niematerialną i prawną (-121 tys.zł)
- różnice inwentaryzacyjne (+170 tys.zł).

Poniżej przedstawiono pozostałe przychody operacyjne i pozostałe koszty operacyjne w podziale na tytuły wraz z danymi porównywalnymi:

| PPO | 2018/06 | 2017/06 |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| zysk na sprzedaży środków trwałych | 1 | 0 |
| wynajem powierzchni | 12 | 8 |
| wynajem mebli | 28 | 23 |
| rozwiązanie rezerwy na zwroty towarów | 0 | 0 |
| rozwiązanie rezerw na przyszłe koszty | 49 | 0 |
| rozwiązanie odpisu na należności | 0 | 28 |
| refaktury | 196 | 241 |
| odszkodowania | 15 | 0 |
| nadwyżki inwentaryzacyjne | 884 | 90 |
| dofinansowania, PFRON | 209 | 261 |
| pozostałe | 205 | 191 |
| Razem | 1 600 | 843 |
| PKO | 2018/06 | 2017/06 |
| strata na sprzedaży środków trwałych | 224 | 26 |
| darowizny | 43 | 0 |
| zawiązanie odpisu na należności | 247 | 0 |
| zawiązanie odpisu na zapasy | 1 407 | 436 |
| zawiązanie odpisu na WNiP | 121 | 0 |
| koszt dla refaktur | 289 | 236 |
| odszkodowania | 18 | 0 |
| braki inwentaryzacyjne | 932 | 307 |
| zawiązanie rezerw na przyszłe koszty | 65 | 0 |
| pozostałe | 61 | 166 |
| Razem | 3 408 | 1 171 |

W okresie do 30 czerwca 2018 poziom przychodów finansowych uległ zmianie w stosunku do pierwszego półrocza 2017, co przedstawia tabela poniżej:

| Przychody finansowe | 2018/06 | 2017/06 |
|-------------------------------|----------------|----------------|
| dywidenda od spółek zależnych | 0 | 0 |
| odsetki | 61 | 7 |
| wycena kontraktów | 2 480 | 0 |
| różnice kursowe | 44 | 0 |
| wynagrodzenia za poręczenia | 0 | -19 |
| dyskonto | 169 | 41 |
| pozostałe | 0 | 10 |
| Razem | 2 754 | 39 |

| Koszty finansowe | 2018/06 | 2017/06 |
|-----------------------------|----------------|----------------|
| odsetki kredytowe | 569 | 356 |
| odsetki leasingowe | 104 | 135 |
| pozostałe odsetki | 17 | 0 |
| wycena kontraktów | 0 | 4 042 |
| różnice kursowe | 1 218 | 836 |
| wynagrodzenia za poręczenia | 108 | 121 |
| dyskonto | 14 | 51 |
| pozostałe | 0 | 3 |
| Razem | 2 031 | 5 544 |

Różnica w wyniku na działalności finansowej pomiędzy styczniem-czerwcem 2018 a styczniem-czerwcem 2017 wyniosła 6.228 tys. zł na korzyść 06.2018.

Największy wpływ na powyższe wyniki w czerwcu 2018 w porównaniu do czerwca 2017 miały:

- wycena kontraktów terminowych (+6.522 tys.zł)
- różnica w wartości różnic kursowych (-337 tys.zł).

Największa różnica rzutująca na wynik netto wynika ze wzrostu wyniku na działalności finansowej oraz ze wzrostu marży sprzedaży towarów i materiałów.

W okresie od 01.01 do 30.06.2018 roku większość sprzedaży stanowiła sprzedaż towarów handlowych prowadzona przez Grupę w sieci sklepów własnych oraz agencyjnych, jak również poza granice kraju. Różnorodność kanałów dystrybucji podyktowana jest tym, że spółka wychodzi naprzeciw zmianom potrzeb klientów.

Koszty działalności wyniosły 99.872 tys. PLN, z czego największy procent stanowiły:

- wartość sprzedanych towarów i materiałów 48%,
- usługi obce 32%,
- wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników 15%.

Zysk ze sprzedaży wyniósł 11.936 tys. PLN, co stanowi 10,7 % wartości sprzedaży. W analogicznym okresie roku poprzedniego stosunek zysku ze sprzedaży do wartości sprzedaży wyniósł 9,4%.

Wielkość i struktura aktywów

| AKTYWA | 30.06.2018 | 30.06.2017 | wskaźnik struktury dla roku 06.2018 (%) | wskaźnik struktury dla roku 06.2017 (%) |
|--|----------------|----------------|---|---|
| Aktywa trwałe | | | | |
| Wartość firmy | 866 | 866 | 0,54% | 0,60% |
| Wartości niematerialne | 728 | 1 256 | 0,45% | 0,87% |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 37 709 | 34 745 | 23,54% | 24,07% |
| Należności i pożyczki | 1 758 | 2 095 | 1,10% | 1,45% |
| Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe | 2 000 | 73 | 1,25% | 0,05% |
| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 54 | 40 | 0,03% | 0,03% |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 2 954 | 2 916 | 1,84% | 2,02% |
| Aktywa trwałe | 46 070 | 41 991 | 28,77% | 29,09% |
| Aktywa obrotowe | | | | |
| Zapasy | 76 764 | 67 621 | 47,93% | 46,85% |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | 23 414 | 18 616 | 14,62% | 12,90% |
| Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego | 104 | 30 | 0,06% | 0,02% |
| Pożyczki | 1 000 | 0 | 0,62% | 0,00% |
| Pochodne instrumenty finansowe | 368 | 126 | 0,23% | 0,09% |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 1 354 | 1 070 | 0,85% | 0,74% |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 11 085 | 14 893 | 6,92% | 10,32% |
| Aktywa obrotowe | 114 088 | 102 357 | 71,23% | 70,91% |
| Aktywa razem | 160 158 | 144 348 | 100,00% | 100,00% |

Suma bilansowa na dzień 30 czerwca 2018 wynosiła 160.158 tys. PLN (wzrost w wysokości 11 % w stosunku do danych porównywalnych za I półrocze 2017).

Wartość aktywów trwałych kształtowała się na dzień 30 czerwca 2018 na poziomie 46.070 tys. PLN, co oznacza wzrost o 9,7 % w stosunku do I półrocza 2017. Aktywa trwałe stanowiły 29% w ogólnej sumie aktywów i ich udział nieznacznie spadł w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

W strukturze aktywów trwałych największym udziałem (82%) charakteryzowały się rzeczowe aktywa trwałe. W I półroczu 2018 Grupa nabyła środki trwałe o wartości 5.327 tys. PLN (maszyny i urządzenia, środki transportu, pozostałe środki trwałe, środki trwałe w budowie, w tym głównie nowa hala magazynowa). Zakup głównie samochodów i mebli częściowo sfinansowany został leasingiem. W I półroczu 2018 Grupa nabyła wartości niematerialne i prawne za 211 tys. PLN. Ich udział w wartości aktywów trwałych na koniec czerwca 2018 (jak i w okresie porównywalnym) znajdował się na poziomie 2-3% aktywów trwałych.

W badanym okresie nastąpił wzrost o 11,5% aktywów obrotowych. Aktywa obrotowe stanowiły 71% w ogólnej sumie aktywów i ich udział wzrósł o 0,32 p.p. w stosunku do I półrocza 2017 roku.

W strukturze aktywów obrotowych największy udział stanowiły zapasy (67%) oraz należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (21%). Wzrost wartości zapasów związany jest m.in. ze zwiększaniem skali działalności. Jednocześnie w wartości zapasów znajdują się towary w drodze (w ramach importu), których wartość na dzień

30.06.2018 wyniosła 15.690 tys. zł (na 30.06.2017: 13.940 tys. zł.). Wartości te uzależnione są od potrzeb spółki i ustalonych terminów wysyłek i przyjęć towarów.

Różnice pomiędzy porównywalnymi okresami wynikają z naturalnej działalności operacyjnej Spółki.

Wielkość i struktura kapitałów

| PASYWA | 30.06.2018 | 30.06.2017 | wskaźnik struktury dla roku 06.2018 (%) | wskaźnik struktury dla roku 06.2017 (%) |
|--|----------------|----------------|---|---|
| Kapitał własny | | | | |
| <i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:</i> | | | | |
| Kapitał podstawowy | 3 027 | 3 027 | 1,89% | 2,10% |
| Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej | 13 583 | 13 583 | 8,48% | 9,41% |
| Kapitał rezerwowy | 21 | 21 | 0,01% | 0,01% |
| Kapitał zapasowy | 51 797 | 46 935 | 32,34% | 32,52% |
| Różnice kursowe z przeliczenia | 69 | -66 | 0,04% | -0,05% |
| Zyski zatrzymane: | 11 805 | 4 320 | 7,37% | 2,99% |
| - zysk (strata) z lat ubiegłych | 3 034 | 1 373 | 1,89% | 0,95% |
| - zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej | 8 771 | 2 947 | 5,48% | 2,04% |
| Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej | 80 303 | 67 820 | 50,14% | 46,98% |
| Udziały niedające kontroli | 0 | 0 | 0,00% | 0,00% |
| Kapitał własny | 80 303 | 67 820 | 50,14% | 46,98% |
| Zobowiązania | | | | |
| Zobowiązania długoterminowe | | | | |
| Kredyty, pożyczki, inne zobowiązania finansowe | 14 612 | 16 798 | 9,12% | 11,64% |
| Leasing finansowy | 820 | 1 831 | 0,51% | 1,27% |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 16 | 0 | 0,01% | 0,00% |
| Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych | 236 | 168 | 0,15% | 0,12% |
| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 332 | 381 | 0,21% | 0,26% |
| Zobowiązania długoterminowe | 16 016 | 19 179 | 10,00% | 13,29% |
| Zobowiązania krótkoterminowe | | | | |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania | 27 062 | 22 299 | 16,90% | 15,45% |
| Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego | 771 | 437 | 0,48% | 0,30% |
| Kredyty, pożyczki, inne zobowiązania finansowe | 29 635 | 25 437 | 18,50% | 17,62% |
| Leasing finansowy | 1 526 | 1 637 | 0,95% | 1,13% |
| Pochodne instrumenty finansowe | 159 | 3 447 | 0,10% | 2,39% |
| Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych | 4 345 | 3 818 | 2,71% | 2,65% |
| Pozostałe rezerwy krótkoterminowe | 283 | 189 | 0,18% | 0,13% |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 58 | 85 | 0,04% | 0,06% |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 63 839 | 57 349 | 39,86% | 39,73% |
| Zobowiązania razem | 79 855 | 76 527 | 49,86% | 53,02% |
| Pasywa razem | 160 158 | 144 348 | 100,00% | 100,00% |

Pasywa Grupy na dzień bilansowy stanowiły w 50,1% kapitały własne i w 49,9% kapitały obce. Udział ten zmienił się o 3,16 punktu procentowego w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. Największą wartość kapitałów własnych stanowi kapitał zapasowy – 65%. Wartość ta rokrocznie wzrasta w wyniku przeznaczania zysku netto na kapitał zapasowy. W wyniku wprowadzonych korekt (MSSF 15 oraz MSSF 9) zmieniła się wartość zysków z lat ubiegłych.

Nieznacznie zmieniła się struktura zobowiązań krótko- i długoterminowych. Na dzień 30 czerwca 2018 udział zobowiązań krótkoterminowych w zobowiązaniach wyniósł 80% (poprzednie półrocze 75%), zobowiązań długoterminowych 20% (analogicznie 25%). Największą zmianę w zobowiązaniach krótkoterminowych stanowi

zmiana wartości zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań. Wartość wzrosła o 4.763 tys. PLN w stosunku do czerwca 2017. Sytuacja ta jest skutkiem wzrostu wartości usług obcych oraz nakładów na halę magazynową, jak również wzrostu wartości zapasów objętych kontrolą.

Wzrosła też wartość kredytów oraz pozostałych zobowiązań finansowych (leasing zwrotny) o kwotę 2.012 tys.zł (łącznie część krótko- i długoterminowa), natomiast spadła wartość leasingu finansowego o kwotę 1.121 tys.zł (łącznie część krótko- i długoterminowa). Znacząco (o 3.288 tys.zł) spadła wartość zobowiązania wynikającego z wyceny kontraktów terminowych.

Pozostałe zmiany są nieznaczne i wynikają z naturalnej działalności Grupy.

Przepływy środków pieniężnych

| wyszczególnienie | 30.06.2017 | 30.06.2016 |
|--|---------------|---------------|
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | -4 657 | 1 173 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | -4 967 | -2 118 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | 207 | 6 971 |
| PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM | -9 417 | 6 026 |
| ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU | 10 997 | 14 893 |

Na dzień 30 czerwca 2018 Grupa dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 10.997 tys. PLN, na które składały się gotówka i jej ekwiwalenty (środki na rachunkach bankowych oraz lokaty krótkoterminowe). Biorąc pod uwagę środki własne oraz dostępne linie kredytowe Grupa nie przewiduje wystąpienia problemów z płynnością finansową z prowadzeniem bieżącej działalności oraz realizacją planów inwestycyjnych.

20. Analiza wskaźnikowa wyników finansowych Grupy.

Płynność finansowa

Analiza płynności wykazuje, że w analizowanym okresie Grupa kapitałowa posiadała zdolność do terminowego regulowania swoich zobowiązań bieżących, co zostało zaprezentowane poniżej:

| Wskaźniki płynności finansowej | | 6/2018 | 6/2017 |
|--|-----------------------|-------------|-------------|
| Wskaźnik płynności bieżącej (I) aktywa obrotowe - należności z tyt.dostaw i usług powyżej 12 mc zobowiązania krótkoterm. - zobow.krótkoterm.powyżej 12 mc | 1,2 - 2,0 krotność | 1,79 | 1,77 |
| Wskaźnik płynności szybkiej (II) aktywa obrot. - zapasy - kr.term.RMK czynne - nalez.z tyt.dost.i usł.pow.12 mc zobowiązania krótkotermin. - zobow. z tyt.dostaw i usług pow. 12 mc | 1,0 krotność | 0,57 | 0,59 |
| Wskaźnik płynności natychmiastowej (III) inwestycje krótkoterminowe zobowiązania krótkotermin. - zobow. z tyt.dostaw i usług pow. 12 mc | 0,1-0,2 krotność | 0,22 | 0,22 |
| Wskaźnik handlowej zdolności kredytowej należności z tyt.dostaw i usług zobowiązania z tyt.dostaw i usług | 1,0 krotność | 0,52 | 0,59 |

Wskaźniki w obu analizowanych okresach kształtowały się na bardzo porównywalnym poziomie, co wskazuje na konsekwentną politykę finansową w Grupie Kapitałowej. Ich poziom był optymalny, co świadczy o dobrej kondycji finansowej Grupy. Wskaźnik płynności szybkiej w nieco niższej wartości niż zalecana wynika z wprowadzenia MSSF 15 (wzrost wartości zapasów). Również wskaźnik handlowej zdolności kredytowej jest niższy z powodu obniżenia wartości należności poprzez zastosowanie w/w przepisu.

Rentowność

| wskaźniki rentowności | formuła | 6.2018 | 6.2017 | Wzrost/spadek [%] |
|-------------------------------------|---------------------------------|--------|--------|-------------------|
| Rentowność majątku (ROA) | WF netto/Aktywa śr. | 5,76% | 2,08% | 177% |
| Rentowność Kapitału własnego (ROE): | WF netto/Kapitał własny śr. | 11,84% | 4,46% | 165% |
| Rentowność sprzedaży: | WF netto/Przychody ze sprzedaży | 7,84% | 2,92% | 169% |

Na dzień 30.06.2018 rentowność majątku, kapitału własnego oraz sprzedaży wzrosły, co spowodowane jest wzrostem wyniku netto pomimo wzrostu wartości aktywów, kapitału własnego oraz przychodów ze sprzedaży. Jest to rezultatem wyższej marży na sprzedaży oraz wynikiem osiągniętego wyniku na działalności finansowej.

Efektywność

Efektywność działania to umiejętność sprawnego wykorzystania posiadanych zasobów w istniejących uwarunkowaniach zewnętrznych.

Wskaźniki efektywności przedstawiono poniżej:

| wskaźniki rotacji | formuła | 6.2018 | 6.2017 | wzrost [+], spadek [-] |
|--------------------------|--|--------|--------|---------------------------|
| rotacja należności [dni] | należności z tyt.dostaw i usług oraz pozostałe należności * 180 dni / przychody ze sprzedaży | 19 | 23 | -17% |
| rotacja zobowiązań [dni] | zobowiązania z tyt.dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania * 180 dni / KWS | 84 | 85 | -1% |
| rotacja zapasów [dni] | zapasy * 180 dni / KWS | 272 | 261 | 4% |

Wskaźniki obrotowości na koniec okresów czerwca 2018 i czerwca 2017 są porównywalne. Okres rotacji zapasów kształtujący się na poziomie 272 dni wynika z wprowadzonego MSSF 15 (wzrost wartości zapasów) oraz ze

specyfiki branży. Towar w związku z występowaniem dwóch sezonów jest sprzedawany przez okres około połowy roku.

Okres oczekiwania na zapłatę skrócił się o 4 dni, natomiast zobowiązania regulowane były wcześniej o 1 dzień.

W okresie objętym sprawozdaniem cykl konwersji gotówki uległ zmianie. Jego wartość na dzień 30.06.2018 wynosiła +207 dni, natomiast na dzień 30.06.2017 kształtował się na poziomie +199 dni. Cykl konwersji gotówki pokazuje czas (w dniach), na jaki „mrożona” jest gotówka w operacyjnych aktywach obrotowych, jego wzrost nie jest pożądany.

Zadłużenie

| wyszczególnienie | formuła | 6.2018 | 6.2017 |
|---------------------|-------------------------------------|--------|--------|
| wskaźnik zadłużenia | zobowiązania ogółem / aktywa ogółem | 51.36% | 53.48% |

W analizowanym okresie oraz w okresie porównywalnym wartość wskaźnika ogólnego zadłużenia kształtowała się na podobnym poziomie.

Na dzień bilansowy Grupa Kapitałowa posiada dobrą płynność finansową i terminowo wywiązuje się ze swoich zobowiązań.

21. Opis istotnych dokonań i niepowodzeń

W okresie I półrocza 2018 roku Grupa może pochwalić się zyskiem operacyjnym na poziomie 10.128 tys. PLN oraz EBITD-ą na poziomie 12.454 tys. PLN. Zysk operacyjny wzrósł o 10,6%, EBITD-a wzrosła o 10,9% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, wyniki te Zarząd oraz Rada Nadzorcza uznaje za dobre.

Grupa stale powiększa sieć sprzedaży i prowadzi działalność już w dwustu sześćdziesięciu czterech sklepach na terenie kraju o łącznej powierzchni 18.153 m², co stanowi wzrost w stosunku do czerwca 2017 o 2% dla ilości sklepów oraz o 2% dla powierzchni. Jednocześnie od czerwca wzrosła ilość sklepów na terenie Europy oraz poza granicami Unii Europejskiej. Łącznie na tym terenie jest już 256 sklepów (wobec 247 rok wcześniej), co stanowi wzrost o 3%. Łącznie sprzedaż na koniec czerwca 2018 prowadzona była w 520 punktach.

Sukcesem jest również wzrost wartości sprzedaży. W I połowie 2018 roku sprzedaż wzrosła o 10,6% w stosunku do analogicznego okresu z roku poprzedniego. Jednocześnie marża na sprzedaży wzrosła do 56,6 % czyli o 2,97 p.p. w stosunku do I półrocza 2017 roku.

22. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

W okresie od stycznia do czerwca 2018 nie wystąpiły nietypowe czynniki i zdarzenia, które miałyby wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

23. Omówienie perspektyw rozwoju działalności Emitenta

Strategia rozwoju oparta jest na dwóch głównych obszarach działalności: sprzedaż w segmencie krajowym oraz sprzedaż w segmencie zagranicznym.

Grupa pracuje nad rozwojem i umocnieniem marki COCCODRILLO na rynku odzieży dziecięcej w regionie Europy Środkowo-Wschodniej. Szczególny nacisk Grupa będzie kładła na rozwój sieci sprzedaży na rynku polskim, czeskim i rumuńskim. Już drugi raz sprzedawane są towary marki Coccodrillo w sklepach sezonowych na terenie kraju, aby przybliżyć ofertę większej liczbie potencjalnych klientów.

Istotnym punktem w strategii jest rozwój działalności sklepu internetowego. Grupa udostępniła nowe wersje językowe, dzięki czemu zamierza pozyskiwać klientów poza Polską, tak by zasięg sprzedaży miał charakter międzynarodowy. Na dzień oddania raportu funkcjonowały już sklepy czeski, niemiecki/austrzycki, słowacki oraz anglojęzyczny dla krajów Europy zachodniej. Nowa wersja sklepu jest bardziej rozbudowana – większy wachlarz dostępnych do zdefiniowania promocji, które docelowo mają zostać spersonalizowane. Aktualnie prowadzone są prace zmierzające do upowszechnienia sklepów internetowych i zwiększenia wartości przychodów w tym kanale, jak również prace nad wdrożeniem internetowego sklepu ukraińskiego.

Kolejnym elementem strategii rozwoju jest zakładane na najbliższe lata wzbogacenie i rozbudowa asortymentu o obuwie marki własnej. Realizowana jest też strategia oferowania na rynku produktów zdywersyfikowanych cenowo,

zachowujących jednak standardową dla marki COCCODRILLO wysoką jakość. Ma to na celu zdobycie nowych klientów i silniejsze związanie ich z Grupą. Cały czas trwają prace nad uruchomieniem nowego spersonalizowanego programu lojalnościowego zarówno w sklepie internetowym, jak również w salonach stacjonarnych. Ponadto, w strategii rozwoju znajduje się optymalizacja procesu produkcji, która polegać będzie na realizacji zamówień Spółki dominującej przez zewnętrznych producentów w okresach, w których nie są obciążeni zbyt dużą liczbą zamówień.

Czynnikami, które mogą mieć wpływ na perspektywy rozwoju oraz wysokość osiągniętych przez Grupę wyników finansowych są między innymi:

- kształtowanie się kursu PLN wobec USD i EUR – ze względu na fakt, że duża część zobowiązań Grupy nominowana jest w USD, co może mieć znaczący wpływ na jej rentowność w przypadku wzmocnienia się tej waluty w stosunku do PLN. Aby zminimalizować wpływ tego czynnika Spółka dominująca wypracowała system przedpłat na zakup towarów oraz zabezpieczając kurs kontraktami terminowymi.
- zmiany kosztów wytworzenia towarów – Spółka dominująca w znacznej mierze współpracuje z producentami odzieży z państw charakteryzujących się niższymi kosztami produkcji, w tym przede wszystkim z Chin, Bangladeszu i Indii. Pozostała produkcja jest realizowana w Polsce. W chwili obecnej Spółka prowadzi współpracę z kilkudziesięcioma partnerami realizującymi na zlecenie Spółki produkcję odzieży pod marką COCCODRILLO. Zlecanie zamówień zewnętrznym dostawcom, bez konieczności utrzymywania zaplecza technicznego, pozwala Spółce osiągnąć wyższą marżę handlową oraz ograniczyć koszty stałe, a tym samym poprawiać efektywność sprzedaży, która ostatecznie wpływa również na wzrost wyniku finansowego Grupy. Wzrost kosztów produkcji u dotychczasowych dostawców może mieć wpływ na obniżenie realizowanych marż.
- terminowość realizacji zamówień przez dostawców – Spółka dominująca dywersyfikuje dostawców towarów oraz monitoruje czas dostawy poszczególnych kolekcji tak, aby produkty trafiające do salonów były zgodne z zapotrzebowaniem sezonowym oraz nawykami konsumentów.
- przyjęcie przez klientów kolekcji na nowy sezon - branża odzieżowa jest silnie skorelowana ze zmianami trendów mody. Kluczowym czynnikiem sukcesu poszczególnych kolekcji jest dopasowanie asortymentu do aktualnych preferencji odbiorców. Ewentualne rozminięcie się z gustami klientów stwarza ryzyko powstania zapasów trudno zbywalnych. Celem minimalizacji ryzyka braku powodzenia kolekcji jako całości Grupa w każdym sezonie wprowadza kilka linii modowych w różnej kolorystyce.

Przy opracowywaniu strategii rozwoju Grupa bierze pod uwagę dotychczasowe wyniki finansowe, sytuację finansową Grupy i jej potencjalne zmiany, analizę rynku oraz udział i pozycję Grupy Kapitałowej. Zarząd Spółki dominującej zakłada konsekwentną realizację budżetu w najbliższych latach.

24. Ważniejsze osiągnięcia z dziedziny badań i rozwoju

Grupa Kapitałowa CDRL nie prowadziła i nie prowadzi badań oraz prac badawczo-rozwojowych.

25. Informacja o znaczących umowach dla działalności Grupy

W okresie od 01 stycznia do 30 czerwca 2018 roku Grupa nie zawarła umów znaczących dla działalności.

26. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Grupa Kapitałowa prowadzi działalność :

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Na realizację założonych przez Grupę celów strategicznych i osiągniętych przez nią wyników finansowe oddziałują między innymi czynniki makroekonomiczne, których wpływ jest niezależny od działań Grupy. Do tych czynników zaliczyć można między innymi: inflację, poziom i zmiany PKB, ogólną kondycję polskiej i światowej gospodarki, politykę podatkową, poziom stóp procentowych, stopę bezrobocia. Niekorzystne zmiany wskaźników makroekonomicznych, wpływające na obniżenie poziomu zamożności społeczeństwa, mogą wpłynąć na zmniejszenie przyszłych przychodów bądź zwiększenie kosztów działalności.

Ryzyko związane z sytuacją demograficzną

Należy zwrócić uwagę, iż kształtowanie się rynku odzieży i innych produktów dziecięcych uzależnione jest od wielkości przyrostu naturalnego, a w szczególności od liczby dzieci w wieku 0-14 lat, dla którego to segmentu wiekowego Grupa oferuje swój asortyment. W przypadku wejścia cyklu demograficznego w fazę niżu istnieje ryzyko ograniczonego wzrostu lub spadku wartości tego rynku.

Ryzyko braku stabilności polskiego systemu prawnego i podatkowego

Częste nowelizacje, niespójność oraz brak jednolitej interpretacji przepisów prawa, w szczególności prawa podatkowego, prawa pracy oraz ubezpieczeń społecznych, a także przepisów dotyczących prowadzenia działalności handlowej, pociągają za sobą istotne ryzyko związane z otoczeniem prawnym, w jakim Grupa prowadzi działalność. Biorąc pod uwagę długi okres przedawnienia zobowiązań podatkowych, oszacowanie ryzyka

podatkowego jest szczególnie utrudnione. W efekcie niekorzystne dla Grupy zmiany przepisów bądź ich interpretacji mogą mieć negatywny wpływ na jej przyszłą sytuację finansową.

Ryzyko związane ze wzrostem konkurencji

Rynek odzieży dziecięcej, na którym działa Grupa jest rynkiem o silnej konkurencji. Z jednej strony, w wyniku znaczącego wzrostu wydatków na odzież oraz produkty dziecięce oraz w wyniku ogólnego procesu globalizacji, na polski oraz środkowoeuropejskie rynki odzieży dziecięcej wkraczają znane, posiadające ugruntowaną pozycję marki europejskie i światowe obecne już od kilkadziesiąt lat na rynkach Europy Zachodniej. Z drugiej strony, niskie bariery wejścia na rynek oraz brak konieczności ponoszenia dużych nakładów inwestycyjnych umożliwił rozpoczęcie i rozwój działalności na rynku szerokiemu gronu mniejszych, lokalnych producentów.

Polski rynek odzieży dziecięcej, ze względu na swoją wielkość jak i dotychczasowe tempo rozwoju, postrzegany jest jako atrakcyjny zarówno ze strony krajowych, jak i zagranicznych konkurentów prowadzących działalność o profilu zbliżonym do działalności Grupy Kapitałowej Spółki. Widząc szanse i potencjał rozwoju rynku, konkurenci rozbudowują swoje sieci dystrybucji oraz prowadzą promocję konkurencyjnych marek odzieży. Można oczekiwać, że wraz ze wzrostem stopnia nasycenia rynku walka konkurencyjna pomiędzy poszczególnymi podmiotami będzie ulegała nasileniu, co może negatywnie wpłynąć zarówno na wielkość przychodów, jak i rentowność Grupy.

Takie ukształtowanie rynku powoduje konieczność ciągłej rywalizacji o klienta. Istnieje ryzyko utraty klientów na rzecz konkurencji, co jednocześnie wpłynie na możliwość realizacji założonych poziomów sprzedaży. Silna konkurencja może wymóc także na Grupie konieczność obniżenia cen swoich produktów, co z kolei spowoduje spadek wyników finansowych osiągniętych przez nią.

Czynniki ryzyka związane bezpośrednio z działalnością Grupy Kapitałowej CDRL

Ryzyko związane z sezonowością poziomu sprzedaży i marży oraz warunkami pogodowymi

Rynek odzieży dziecięcej, podobnie jak cały rynek odzieżowy, charakteryzuje się wyraźną sezonowością sprzedaży i realizowanej marży handlowej. W działalności Grupy należy wyróżnić dwa główne sezony sprzedaży, tj. sezon wiosna – lato (od lutego do sierpnia) oraz sezon jesień – zima (od września do stycznia), związane z wprowadzaniem poszczególnych kolekcji na rynek. Na rynku detalicznym realizowane marże procentowe są znacząco wyższe na początku sezonu (luty – maj i wrzesień – grudzień), niż w okresie wyprzedaży (styczeń – luty i czerwiec – sierpień). Dodatkowo, na wielkość przychodów ze sprzedaży wpływa to, w jakie dni przypadają święta Wielkanocne oraz Bożego Narodzenia. Występujące sezonowo zmiany popytu znacznie zwiększają zapotrzebowanie Grupy na kapitał obrotowy oraz wpływają na zwiększanie się stanu zapasów.

W długim okresie, czynniki pogodowe i klimatyczne nie wpływają na rozwój Spółki, jednak w okresie pojedynczego sezonu rozkład warunków pogodowych może w istotny sposób wpływać na sprzedaż, wysokość generowanych marż oraz wartość zapasów. Niekorzystne warunki atmosferyczne, np. długa i zimna wiosna, zmniejszają skłonność do zakupu ubrań letnich. Podobnie, długa i ciepła jesień może obniżyć skłonność do zakupu ubrań zimowych. Sytuacja ta w istotny sposób może wpłynąć na obniżenie popytu na wyroby Grupy w pierwszych miesiącach danego sezonu, gdy realizowane marże są najwyższe oraz skłaniać klientów do oczekiwania na posezonowe wyprzedaże towarów.

Ryzyko związane z długotrwałym cyklem produkcyjno – logistycznym i dostawami towarów

Prowadzona przez CDRL działalność opiera się na zleceniu produkcji zaprojektowanej odzieży w krajach Dalekiego Wschodu. Cały proces produkcyjno-logistyczny, począwszy od zaprojektowania kolekcji, aż do dostarczenia gotowych wyrobów do Polski trwa ponad rok. Grupa musi odpowiednio wcześniej zidentyfikować trendy, jakie będą obowiązywały w modzie oraz preferencje klientów w nadchodzących 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 Kapitałowej.

Mogą pojawić się również wcześniej nieprzewidziane problemy z transportem towarów do Europy, które spowodują czasowe wstrzymanie dostaw. Ponadto, Grupa nie ma wpływu na wysokość narzucanych przez państwo i Unię Europejską ceł importowych. Ewentualne zwiększenie kosztów związane z powyższymi czynnikami może spowodować konieczność podwyższenia cen sprzedaży oferowanego asortymentu przez Grupę, co może przełożyć się na poziom sprzedaży lub będzie skutkowało pogorszeniem rentowności działalności.

Ryzyko związane ze wzrostem kosztów produkcji u dostawców

Większość dostaw towarów pochodzi od producentów chińskich. Część produkcji zlecana jest również producentom zlokalizowanym w innych dalekowschodnich krajach, takich jak Indie i Bangladesz. CDRL aktualnie współpracuje z kilkadziesiątoma partnerami realizującymi zlecenia na produkcję odzieży pod jego marką własną. Zlecanie zamówień zewnętrznym dostawcom pozwala na istotne ograniczenie kosztu wytworzenia, a w rezultacie zwiększenie realizowanej marży i efektywności sprzedaży. Wystąpienie niekorzystnych tendencji, takich jak wzrost kosztów produkcji u dostawców, może spowodować wzrost kosztów zakupów towarów przez Spółkę dominującą i w efekcie spowodować obniżenie marż oraz rentowności. CDRL nie jest w stanie przewidzieć skali ewentualnego zwiększenia kosztów prowadzenia działalności w tych krajach ani stopnia w jakim mogą one przełożyć się na ceny nabywanych towarów.

Ryzyko związane z wypowiedzeniem umów partnerskich, których stroną jest Spółka

Działalność gospodarcza oparta jest na umowach sprzedaży z odbiorcami hurtowymi oraz na umowach agencyjnych (w ramach których odbywa się sprzedaż asortymentu z wykorzystaniem jego know-how i systemu sprzedaży) i umowach dostaw, zawieranych z producentami poszczególnych elementów kolekcji oferowanych

przez Grupę. CDRL prowadzi politykę dywersyfikacji kontrahentów, zarówno dostawców jak i odbiorców, w związku z czym wygaśnięcie lub niewłaściwa realizacja pojedynczej umowy z kontrahentem nie będzie miała istotnego wpływu na kondycję finansową Grupy. Niemniej jednak utrata większej ilości kontrahentów w krótkim czasie może spowodować przejściowe trudności w realizacji założonej strategii, co może przełożyć się na wyniki finansowe Grupy CDRL.

Ryzyko sporów o znak towarowy „coccodrillo”

Spółka dominująca jest stroną postępowania przed Urzędem Patentowym RP – z wniosku spółki Lacoste S.A. – o unieważnienie prawa ochronnego na słowny znak towarowy „Coccodrillo” oraz prawa ochronnego na graficzny znak towarowy (brązowo-beżowy krokodyl). Spółka dominująca jest jednak także stroną postępowania przed Urzędem Patentowym RP – z wniosku Spółki - o stwierdzenie wygaśnięcia na terytorium Polski międzynarodowej rejestracji znaku towarowego „Crocodile” z powodu jego nieużywania. Postępowanie to jest obecnie zawieszona. W ocenie Spółki żądania Spółki Lacoste S.A. są bezpodstawne, ponieważ znaki towarowe, którymi posługują się obie spółki przeznaczone są do oznaczania odmiennych asortymentów towarów, a ponadto posiadają dostateczną zdolność odróżniającą i nie wprowadzają odbiorców w błąd co do pochodzenia oznaczonych nimi towarów. Na obecnym etapie postępowania trudno jest ocenić potencjalne skutki niekorzystnego dla Spółki rozstrzygnięcia sporu. CDRL posługuje się również innymi znakami towarowymi, które nie są objęte sporem ze spółką Lacoste S.A. Posiadanie praw ochronnych do tych znaków i ich równoległe wprowadzanie do obrotu handlowego będzie służyć zminimalizowaniu ewentualnych negatywnych skutków niekorzystnego dla Spółki rozstrzygnięcia sporu ze spółką Lacoste S.A. Obecnie CDRL S.A. prowadzi negocjacje z Lacoste S.A. w celem ugodowego zakończenia sporów w toczących się postępowaniach, o których mowa powyżej.

Ryzyko związane z niezrealizowaniem niektórych elementów strategii założonej przez Grupę

Główne założenia strategii rozwoju Grupy obejmują realizację poniższych głównych celów:

- umacnianie pozycji na rynku polskim poprzez rozwój krajowej sieci sprzedaży,
- wykorzystanie globalnego potencjału marki do dalszej ekspansji na rynki zagraniczne,
- rozwój oferty asortymentowej,
- optymalizacja cyklu produkcyjno – sprzedażowego.

Sytuacja na rynku, na którym działa Grupa uzależniona jest od wielu czynników, również tych niezależnych od niej. Grupa nie może zagwarantować, że pomimo poniesienia nakładów na rozwój sieci sprzedaży oraz optymalizację cyklu produkcyjno – logistycznego zrealizuje zakładaną strategię. Przyszła pozycja na rynku, a w rezultacie wielkość sprzedaży i rentowności uzależnione są od realizacji długoterminowej strategii rozwoju. Podjęcie nietrafnych strategicznych decyzji lub też niemożność adaptacji do zmieniających się warunków rynkowych może mieć negatywne skutki dla wyników finansowych oraz płynności finansowej Grupy.

CDRL określając cele strategiczne, bierze pod uwagę ewentualne ryzyka związane z realizacją każdego z nich i podejmuje działania mające na celu ograniczenie wpływu niekorzystnych czynników. Pomimo to, z realizacją celów strategicznych związane jest ryzyko opóźnienia ich osiągnięcia lub wręcz niemożliwości realizacji planowanych założeń.

Ryzyko związane z uzależnieniem od kadry zarządzającej

Grupa jest podmiotem gospodarczym o stosunkowo niewielkich rozmiarach w zakresie struktury zatrudnienia na stanowiskach kierowniczych (menedżerskich) i specjalistycznych. W związku z tym, ewentualne odejście kluczowego pracownika bądź członka Zarządu może zachwiać zdolnością Grupy do efektywnego prowadzenia przedsięwzięć.

Ewentualne uzależnienie od osób zajmujących kluczowe stanowiska, które mają największą wiedzę i doświadczenie w zakresie zarządzania i działalności operacyjnej, lub ich utrata mogłyby spowodować pogorszenie wyników finansowych.

Grupa, w miarę rozwoju, będzie dążyła do zmniejszenia stopnia zaangażowania kluczowych osób poprzez delegowanie odpowiedzialności do większej grupy pracowników/menedżerów.

Ryzyko utraty majątku w wyniku pożaru i innych zdarzeń losowych

Część obuwia i odzieży oferowanych przez Grupę przechowywana jest w należących do niej lub wynajmowanych magazynach. Produkty te są łatwopalne. Tym samym istnieje potencjalne ryzyko ich zniszczenia w wyniku pożaru, utrata znacznej ilości zmagazynowanych towarów miałaby niekorzystny wpływ na możliwość prowadzenia bieżącej działalności i uzyskiwane przez Grupę wyniki finansowe.

Bieżący nadzór nad przestrzeganiem wszystkich norm ochrony przeciwpożarowej oraz bezpieczeństwa i higieny pracy skutecznie minimalizuje ww. ryzyko. Ponadto majątek Grupy objęty jest ubezpieczeniem od szkód z tytułu ognia i innych żywiołów.

27. Instrumenty finansowe stosowane przez Grupę

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzystają spółki należące do Grupy należą kredyty bankowe, umowy leasingu finansowego, środki pieniężne, lokaty krótkoterminowe oraz pochodne instrumenty finansowe.

Grupa CDRL posiada też instrumenty finansowe takie jak należności i zobowiązania handlowe, które powstają w toku prowadzonej przez nią działalności.

Głównym celem instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Grupy oraz eliminacja ryzyk powstających w toku jej działalności. Poniżej opisano grupy ryzyka, które mogą mieć wpływ na poziom zasobów finansowych Grupy.

Ryzyko płynności

Spółki w Grupie narażone są na ryzyko utraty płynności tj, zdolności do terminowego regulowania zobowiązań finansowych. Grupa zarządza ryzykiem płynności poprzez monitorowanie terminów płatności oraz zapotrzebowania na środki pieniężne w zakresie obsługi krótkoterminowych płatności oraz długoterminowego zapotrzebowania na gotówkę na podstawie prognoz przepływów pieniężnych. Zapotrzebowanie na gotówkę porównywane jest z dostępnymi źródłami pozyskania środków oraz konfrontowane jest z inwestycjami wolnych środków. CDRL S.A. inwestuje środki pieniężne w bezpieczne, krótkoterminowe instrumenty finansowe, które mogą być wykorzystywane do obsługi zobowiązań.

Ryzyko stopy procentowej

Zarządzanie ryzykiem stopy procentowej koncentruje się na zminimalizowaniu wahań przepływów odsetkowych z tytułu aktywów oraz zobowiązań finansowych oprocentowanych zmienną stopą procentową. Grupa jest narażona na ryzyko stopy procentowej w związku z następującymi kategoriami aktywów oraz zobowiązań finansowych:

- pożyczki,
- dłużne papiery wartościowe,
- kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne,
- leasing finansowy,
- pochodne instrumenty finansowe.

W Grupie nie występują jednak istotne zagrożenia związane z ryzykiem stopy procentowej.

Ryzyko walutowe

Znacząca część kosztów w Grupie ponoszona jest w walutach obcych lub w ich równowartości. Wynika to głównie ze znaczącego udziału importu w wartości zakupów towarów oraz z faktu, że koszty najmu powierzchni w centrach handlowych denominowane są w euro. Spółka dominująca posiada również zobowiązania z tytułu leasingu finansowego denominowane we franku szwajcarskim. Jednocześnie większość przychodów uzyskiwana jest w złotych. Istnieje ryzyko znaczącej aprecjacji walut obcych, a w konsekwencji pogorszenia atrakcyjności importu towarów, a także zwiększenia kosztów obsługi zadłużenia, co może mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe. Grupa oczekuje, iż wraz z przyszłym wstąpieniem Polski do strefy euro ryzyko walutowe zostanie częściowo ograniczone.

Ryzyko kredytowe

Grupa w sposób ciągły monitoruje zaległości klientów oraz wierzycieli w regulowaniu płatności, analizując ryzyko kredytowe indywidualnie lub w ramach poszczególnych klas aktywów określonych ze względu na ryzyko kredytowe (wynikające np. z branży, regionu lub struktury odbiorców). Ponadto w ramach zarządzania ryzykiem kredytowym spółki z Grupy dokonują transakcji z kontrahentami o potwierdzonej wiarygodności.

W ocenie Zarządu Spółki dominującej aktywa finansowe, które nie są zaległe oraz objęte odpisem z tytułu utraty wartości na poszczególne dni bilansowe, uznać można za aktywa o dobrej jakości kredytowej. W odniesieniu do należności z tytułu dostaw i usług, spółki nie są narażone na ryzyko kredytowe w związku z pojedynczym znaczącym kontrahentem lub grupą kontrahentów o podobnych cechach. W oparciu o historycznie kształtujące się tendencje zalegania z płatnościami, zaległe należności nie objęte odpisem nie wykazują znacznego pogorszenia jakości - większość z nich mieści się w przedziale do 6 miesięcy i nie zachodzą obawy co do ich ściągальności.

Ryzyko kredytowe środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, rynkowych papierów wartościowych oraz pochodnych instrumentów finansowych uznawane jest za nieistotne ze względu na wysoką wiarygodność podmiotów będących stroną transakcji, do których należą przede wszystkim banki.

28. Ocena możliwości zrealizowania opublikowanych przez Zarząd prognoz wyników na 2018 rok.

Grupa Kapitałowa CDRL nie publikowała prognozy wyników finansowych na rok 2018.

29. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych

W okresie od 01 stycznia do 30 czerwca 2018 roku Grupa poczyniła następujące inwestycje:

| Wyszczególnienie | od 01.01.2017 do 30.06.2018 |
|--|-----------------------------|
| Wartości niematerialne i prawne, w tym: | |
| licencje do oprogramowania | 1 |
| wartości niematerialne i prawne (w trakcie wytwarzania) | 210 |
| Rzeczowe aktywa trwałe, w tym: | |
| Budynki i budowle | 32 |
| Maszyny i urządzenia | 136 |
| Środki transportu | 932 |
| Pozostałe środki trwałe | 357 |
| Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania | 3 870 |
| Razem | 5 538 |

Zarząd Spółki dominującej ocenia, że zrealizuje wszystkie plany inwestycyjne, które zostały zaplanowane na rok 2018 i następne. Zamierzenia te będą realizowane ze środków własnych oraz obcych. Tam, gdzie będzie to zasadne, będą zawierane umowy leasingu. W pozostałych przypadkach Grupa skorzysta z dostępnych środków własnych oraz środków możliwych do uruchomienia w zakresie przyznaných linii kredytowych.

30. Inne informacje , które zdaniem Grupy są istotne dla oceny jej sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Grupę

W pierwszym półroczu 2018 roku poza wymienionymi informacjami w niniejszym sprawozdaniu nie wystąpiły inne istotne zdarzenia, które mogłyby znacząco wpłynąć na ocenę i zmiany sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego Grupy, a także istotne dla oceny sytuacji kadrowej oraz możliwości realizacji zobowiązań.

31. Wskazanie czynników, które w ocenie Grupy będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Do czynników, które mogą mieć wpływ na osiągnięte przez Grupę wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału należą:

- wzrost konkurencji na rynku,
- nietrafienie z ofertą asortymentową w gusta i potrzeby klientów,
- problemy z dotarciem towarów na sezon jesień-zima 2018 na czas do salonów i pozostałych odbiorców,
- niekorzystne kształtowanie się kursów walut,
- warunki atmosferyczne.

Grupa nie jest w stanie oszacować wpływu w/w czynników na wartość wyniku Grupy. Wpływ zmian kursu walut przedstawiono w sprawozdaniu finansowym Grupy za rok 2017 w punkcie 28.1

32. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie wystąpiły istotne zmiany w zasadach zarządzania Grupą.

33. Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym

Świadczenia na rzecz personelu kierowniczego przedstawia poniższa tabela:

| Wyszczególnienie | od 01.01 do 30.06.2018 | od 01.01 do 30.06.2017 |
|---|------------------------|------------------------|
| Świadczenia na rzecz personelu kierowniczego | | |
| Krótkoterminowe świadczenia pracownicze | 385 | 376 |
| Razem | 385 | 376 |

Wynagrodzenie członków Zarządu za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 wraz z danymi porównywalnymi:

| Imię i nazwisko | Wynagrodzenie na podstawie umowy o pracę za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku | Wynagrodzenie na podstawie umowy o pracę za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku |
|----------------------------|--|--|
| Marek Dworzak | 120 | 120 |
| Tomasz Przybyła | 120 | 120 |
| Ewa Matuszak | 32 | 26 |
| Mieczysław Andersz | 9 | 9 |
| Łączna kwota wynagrodzenia | 281 | 275 |

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 wraz z danymi porównywalnymi:

| Imię i nazwisko | Wynagrodzenie za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku | Wynagrodzenie na za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku |
|--------------------------|---|--|
| Ryszard Błaszyk | 17 | 17 |
| Jacek Mizerka | 9 | 9 |
| Agnieszka Nowak | 6 | 6 |
| Edyta Kaczmarek-Przybyła | 6 | 6 |
| Barbara Dworzak | 6 | 6 |
| Razem | 44 | 44 |

Żadna z osób zarządzających i/lub nadzorujących Spółki nie otrzymała wynagrodzeń lub innych świadczeń z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych.

34. Zatwierdzenie do publikacji

Skonsolidowane Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej CDRL za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2018 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki dominującej w dniu 13 sierpnia 2018 roku.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

| Data | Imię i nazwisko | Funkcja | Podpis |
|------------------|-----------------|--------------------|--------|
| 13 sierpnia 2018 | Marek Dworzak | Prezes Zarządu | |
| 13 sierpnia 2018 | Tomasz Przybyła | Wiceprezes Zarządu | |