

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI 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 Spółce.....	4
2. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Spółki z innymi podmiotami.....	4
3. Osoby zarządzające i nadzorujące	4
4. Struktura akcjonariatu	5
5. Stan posiadania akcji CDRL S.A. oraz udziałów w jednostkach powiązanych CDRL S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące	5
6. Określenie łącznej liczby akcji i wartości nominalnej akcji CDRL S.A.	5
7. Informacja o umowach, w wyniku których mogą wystąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji.	6
8. Informacja o nabyciu akcji własnych.	6
9. Ograniczenia w zakresie przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki.	6
10. Ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu.	6
11. Informacja o emisji, wykupie oraz spłacie nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.	6
12. Informacja dotycząca wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy.	6
13. Postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	6
14. Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez Spółkę z podmiotami powiązanymi.....	7
15. Informacja o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek.	7
16. Informacja o udzielonych pożyczkach.....	7
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.....	8
18. Informacja o poręczeniach, gwarancjach oraz zobowiązaniach pozabilansowych.....	8
19. Analiza sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego Spółki w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku.....	9
<u>Rachunek zysków i strat</u>	9
<u>Wielkość i struktura aktywów</u>	11
<u>Wielkość i struktura kapitałów</u>	12
<u>Przepływy środków pieniężnych</u>	13
20. Analiza wskaźnikowa wyników finansowych Spółki.	13
<u>Płynność finansowa</u>	13
<u>Rentowność</u>	13
<u>Efektywność</u>	14
<u>Zadłużenie</u>	14
21. Opis istotnych dokonań i niepowodzeń	14
22. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.....	15
23. Omówienie perspektyw rozwoju działalności Emitenta	15
24. Ważniejsze osiągnięcia z dziedziny badań i rozwoju	16
25. Informacja o znaczących umowach dla działalności Spółki.....	16
26. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń	16
<u>Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Spółki:</u>	16
<u>Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki:</u>	16
27. Instrumenty finansowe stosowane przez Spółkę.....	18
28. Ocena możliwości zrealizowania opublikowanych przez Zarząd prognoz wyników na 2018 rok.	19
29. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych	19
30. Inne informacje , które zdaniem Spółki 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 Spółkę	19
31. Wskazanie czynników, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	19
32. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką	20
33. Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym	20
34. Zatwierdzenie do publikacji	21

1. Informacje o Spółce

CDRL Spółka Akcyjna (CDRL S.A., CDRL, Spółka) 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 Pławnie przy ul. Kwiatowej 2, 64-000 Kościan.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

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

Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe CDRL S.A. zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa. Opis najważniejszych zasad rachunkowości zastosowanych przy sporządzeniu sprawozdania finansowego został zaprezentowany w ostatnim jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki 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.

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 na dzień 30 czerwca 2018 roku wchodzi:

- Marek Dworczak – 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 Błaszczak – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Jacek Mizerka – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Barbara Dworczak – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Agnieszka Nowak – Członek Rady Nadzorczej,
- Edyta Kaczmarek-Przybyła – Członek Rady Nadzorczej.

W okresie od 01 lipca do 13 sierpnia 2018 roku skład Rady Nadzorczej Spółki nie uległ zmianie.

4. Struktura akcjonariatu

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 1 stycznia 2018 do dnia publikacji raportu struktura akcjonariatu nie uległa zmianie.

5. Stan posiadania akcji CDRL S.A. oraz udziałów w jednostkach powiązanych CDRL S.A. 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.

Na dzień bilansowy spółka nie posiada takich umów.

8. Informacja o nabyciu akcji własnych.

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

9. Ograniczenia w zakresie przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Spółki.

Zbywalność akcji nie jest ograniczona na podstawie Statutu Spółki.

10. Ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu.

Statut Spółki 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 CDRL S.A. 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 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 nie dokonywała zaliczkowych wypłat dywidendy z wyniku za rok 2018.

W okresach prezentowanych jako porównywalne Spółka wypłaciła dywidendę z zysku roku 2016 w wysokości 1,20 zł na jedną akcję. Łączna wartość wypłaconej dywidendy wyniosła 7.265.452,80 zł.

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

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

Spółka 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:

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 oddalenie 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 z podmiotami powiązanymi.

Szczegółowe informacje o wartościach transakcji z podmiotami powiązanymi zawarte zostały w notach objaśniających do sprawozdania finansowego 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 Spółki.

Do najistotniejszych transakcji realizowanych pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej zaliczyć można:

- umowa agencyjna,
- sprzedaż towarów handlowych,
- wynajem mebli sklepowych.

15. Informacja o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku Spółka nie wypowiedziała ani nie zostały jej wypowiedziane żadne z dotychczasowych umów kredytowych. Umowy kredytowe zawierane na okresy nie dłuższe niż jeden rok są corocznie aneksowane.

16. Informacja o udzielonych pożyczkach.

W okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2018 roku Spółka nie udzieliła 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 posiadała zobowiązania warunkowe w postaci otwartych akredytyw na zakup towarów handlowych o wartości 17.946 tys.PLN.

Spółka 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 Dworczak, 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 Dworczak, 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 nie otrzymała innych poręczeń ani gwarancji od podmiotów powiązanych i niepowiązanych.

W okresie sprawozdawczym Spółka nie udzieliła poręczeń i gwarancji podmiotom powiązanym i niepowiązanym.

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

Rachunek zysków i strat

Wyszczególnienie	za okres 01.01.2018 - 30.06.2018	za okres 01.01.2017 - 30.06.2017	wskaźnik dynamiki % [06.2018 / 06.2017]
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	101 875	93 985	8,40%
Przychody ze sprzedaży usług	271	201	34,51%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	101 604	93 783	8,34%
Koszty działalności operacyjnej	93 523	87 323	7,10%
Amortyzacja	1 389	1 361	2,05%
Zużycie materiałów i energii	827	846	-2,20%
Usługi obce	36 928	33 112	11,52%
Podatki i opłaty	75	61	24,12%
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	5 973	4 711	26,81%
Pozostałe koszty rodzajowe	336	312	7,81%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	47 995	46 920	2,29%
Zysk (strata) na sprzedaży	8 351	6 662	25,35%
Pozostałe przychody operacyjne	1 953	1 144	70,74%
Pozostałe koszty operacyjne	3 208	1 166	175,15%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	7 096	6 640	6,87%
Przychody finansowe	6 622	2 030	226,23%
Koszty finansowe	2 467	5 878	-58,04%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	11 252	2 792	303,04%
Podatek dochodowy	1 452	320	354,10%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	9 800	2 472	296,44%

Spółka wygenerowała zysk z działalności operacyjnej na poziomie 7.096 tys. PLN, co stanowi wzrost o 7 % w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Również zysk na sprzedaży wzrósł o 25% do kwoty 8.351 tys. PLN. Zysk netto wzrósł o prawie 300% i wyniósł 9.800 tys.zł.

Przychody ze sprzedaży wzrosły o 8%. Jednocześnie koszty operacyjne prowadzonej działalności rosły wolniej niż przychody i wzrosły o 7%.

Marża na sprzedaży towarów i materiałów wyniosła w pierwszym półroczu 2018 – 52,76%, natomiast w analogicznym okresie roku poprzedniego 49,97%.

Wynik na działalności operacyjnej w pierwszym półroczu 2018 wyniósł -1.255 tys. PLN, w okresie porównywalnym -22 tys. PLN. Różnica pomiędzy tymi wynikami to -1.233 tys.zł.

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

- odpis na zapasy (-972 tys.zł),
- odpis na należności (-273 tys.zł),
- odpis na wartość niematerialną i prawną (-121 tys.zł)
- różnice inwentaryzacyjne (+171 tys.zł).

Pozostałe przychody operacyjne	2018/06	2017/06
zysk na sprzedaży środków trwałych	1	0
wynajem powierzchni	90	86
wynajem mebli	415	386
rozwiązanie odpisu na należności	0	28
refaktury	470	384
odszkodowania	14	0
nadwyżki inwentaryzacyjne	871	82
dofinansowania, PFRON	84	132
pozostałe	8	46
Razem	1 953	1 144

Pozostałe koszty operacyjne	2018/06	2017/06
darowizny	34	0
zawiązanie odpisu na należności	245	0
zawiązanie odpisu na zapasy	1 407	436
zawiązanie odpisu na WNiP	121	0
koszt dla refaktur	456	378
odszkodowania	18	0
braki inwentaryzacyjne	920	302
pozostałe	8	50
Razem	3 208	1 166

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	3 977	2 006
odsetki	7	2
wycena kontraktów	2 480	0
różnice kursowe	0	0
dyskonto	159	21
Razem	6 622	2 030
Koszty finansowe	2018/06	2017/06
odsetki kredytowe	566	356
odsetki leasingowe	104	135
pozostałe odsetki	16	0
wycena kontraktów	0	4 042
różnice kursowe	1 206	753
wynagrodzenia za poręczenia	555	576
dyskonto	19	16
pozostałe		0
Razem	2 467	5 878

Różnica w wyniku na działalności finansowej pomiędzy styczniem-czerwcem 2018 a styczniem-czerwcem 2017 wyniosła 8.004 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 otrzymanej dywidendy (+1.970 tys.zł)
- różnica w wartości różnic kursowych (-453 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 Spółkę 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 93.523 tys. PLN, z czego największy procent stanowiły:

- wartość sprzedanych towarów i materiałów 51%,
- usługi obce 39%,
- wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników 6%.

Zysk ze sprzedaży wyniósł 8.351 tys. PLN, co stanowi 8,2 % wartości sprzedaży. W analogicznym okresie roku poprzedniego stosunek zysku ze sprzedaży do wartości sprzedaży wyniósł 7,09%.

Wielkość i struktura aktywów

AKTYWA	30.06.2018	30.06.2017	wskaźnik struktury dla 06.2018 (%)	wskaźnik struktury 06.2017 (%)
Aktywa trwałe				
Wartości niematerialne	713	1 183	0,45%	0,83%
Rzeczowe aktywa trwałe	30 475	27 978	19,18%	19,60%
Inwestycje w jednostkach zależnych	16 889	16 889	10,63%	11,83%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	2 000	73	1,26%	0,05%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	54	40	0,03%	0,03%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 750	2 740	1,73%	1,92%
Aktywa trwałe	52 881	48 903	33,28%	34,25%
Aktywa obrotowe				
Zapasy	76 764	67 621	48,31%	47,36%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	20 121	15 971	12,66%	11,19%
Pochodne instrumenty finansowe	368	126	0,23%	0,09%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 078	840	0,68%	0,59%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 695	9 310	4,84%	6,52%
Aktywa obrotowe	106 026	93 869	66,72%	65,75%
Aktywa razem	158 907	142 771	100,00%	100,00%

Suma bilansowa CDRL S.A. na dzień 30 czerwca 2018 wynosiła 158.907 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 52.881 tys. PLN, co oznacza wzrost o 8 % w stosunku do I półrocza 2017. Aktywa trwałe stanowiły 33% w ogólnej sumie aktywów i ich udział nieznacznie spadł w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

W strukturze aktywów trwałych największym udziałem (58%) charakteryzowały się rzeczowe aktywa trwałe. W I półroczu 2018 Spółka nabyła środki trwałe o wartości 4.124 tys. PLN (maszyny i urządzenia, środki transportu, pozostałe środki trwałe, środki trwałe w budowie, w tym głównie nowa hala magazynowa). Częściowo zakup sfinansowany został leasingiem. W I półroczu 2018 Spółka nabyła wartości niematerialne i prawne za 196 tys. PLN. Ich udział w wartości aktywów trwałych na koniec czerwca 2018 (jak i w okresie porównywalnym) znajdował się na poziomie 1-2% aktywów trwałych.

W badanym okresie nastąpił wzrost o 13% aktywów obrotowych. Aktywa obrotowe stanowiły 67% w ogólnej sumie aktywów i ich udział spadł o niecały punkt procentowy w stosunku do I półrocza 2017 roku.

W strukturze aktywów obrotowych największy udział stanowiły zapasy (72%) oraz należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (19%). 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 06.2018 (%)	wskaźnik struktury 06.2017 (%)
<i>Kapitał własny</i>				
<i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:</i>				
Kapitał podstawowy	3 027	3 027	1,91%	2,12%
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	13 583	13 583	8,55%	9,51%
Kapitał zapasowy	49 764	44 899	31,32%	31,45%
Zyski zatrzymane:	7 070	1 672	4,45%	1,16%
- zysk (strata) z lat ubiegłych	-2 731	-810	-1,72%	-0,57%
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	9 800	2 472	6,17%	1,73%
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	73 444	63 172	46,22%	44,25%
Udziały niedające kontroli	0	0	0,00%	0,00%
Kapitał własny	73 444	63 172	46,22%	44,25%
<i>Zobowiązania</i>				
<i>Zobowiązania długoterminowe</i>				
Kredyty, pożyczki, inne zobowiązania finansowe	14 612	16 798	9,20%	11,77%
Leasing finansowy	820	1 831	0,52%	1,28%
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	113	78	0,07%	0,05%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	1	0,00%	0,00%
Zobowiązania długoterminowe	15 545	18 708	9,78%	13,10%
<i>Zobowiązania krótkoterminowe</i>				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	36 194	28 515	22,78%	19,97%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	581	242	0,37%	0,17%
Kredyty, pożyczki, inne zobowiązania finansowe	29 635	25 437	18,65%	17,82%
Leasing finansowy	1 526	1 637	0,96%	1,15%
Pochodne instrumenty finansowe	159	3 447	0,10%	2,41%
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	1 753	1 511	1,10%	1,06%
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	60	60	0,04%	0,04%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	10	42	0,01%	0,03%
Zobowiązania krótkoterminowe	69 918	60 891	44,00%	42,65%
Zobowiązania razem	85 463	79 599	53,78%	55,75%
Pasywa razem	158 907	142 771	100,00%	100,00%

Pasywa Spółki na dzień bilansowy stanowiły w 46% kapitały własne i w 54% kapitały obce. Udział ten zmienił się o 1,97 punktu procentowego w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. Największą wartość kapitałów własnych stanowi kapitał zapasowy – 68%. 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 82% (poprzednie półrocze 77%), zobowiązań długoterminowych 18% (analogicznie 23%). Największą zmianę w zobowiązaniach krótkoterminowych stanowi zmiana wartości zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań. Wartość wzrosła o 7.679 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.

Przepływy środków pieniężnych

wyszczególnienie	30.06.2018	30.06.2017
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-6 818	-3 211
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-1 116	390
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	207	6 971
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM	-7 727	4 149
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU	7 607	9 310

Na dzień 30 czerwca 2018 Spółka CDRL SA dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 7.607 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 Spółka nie przewiduje wystąpienia problemów z płynnością finansową z prowadzeniem bieżącej działalności oraz realizacją planów inwestycyjnych.

20. Analiza wskaźnikowa wyników finansowych Spółki.

Płynność finansowa

Analiza płynności wykazuje, że w analizowanym okresie CDRL S.A. posiadała zdolność do terminowego regulowania swoich zobowiązań bieżących, co zostało zaprezentowane poniżej:

Wskaźniki płynności finansowej		cze.18	cze.17
Wskaźnik płynności bieżącej (I)	1,2 - 2,0		
<u>aktywa obrotowe - należności z tyt.dostaw i usług powyżej 12 mc</u>	krotność	1,53	1,53
zobowiązania krótkoterm. - zobow.krótkoterm.powyżej 12 mc			
Wskaźnik płynności szybkiej (II)	1,0		
<u>aktywa obrot. - zapasy - kr.term.RMK czynne - nalez.z tyt.dost.i</u> <u>usł.pow.12 mc</u>	krotność	0,41	0,46
zobowiązania krótkotermin. - zobow. z tyt.dostaw i usług pow. 12 mc			
Wskaźnik płynności natychmiastowej (III)	0,1-0,2		
<u>inwestycje krótkoterminowe</u>	krotność	0,13	0,13
zobowiązania krótkotermin. - zobow. z tyt.dostaw i usług pow. 12 mc			
Wskaźnik handlowej zdolności kredytowej	1,0		
<u>należności z tyt.dostaw i usług</u>	krotność	0,33	0,47
zobowiązania z tyt.dostaw i usług			

Wskaźniki w obu analizowanych okresach kształtowały się na bardzo porównywalnym poziomie, co wskazuje na konsekwentną politykę finansową Spółki. 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	06/2018	06/2017	wzrost [+], spadek [-]
Rentowność majątku:	WF netto/Aktywa śr.	6,50%	1,75%	272 %
Rentowność kapitału własnego:	WF netto/Kapitał własny śr..	14,35%	3,99%	260 %
Rentowność sprzedaży:	WF netto/Przychody ze sprzedaży	9,62%	2,63%	266 %

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 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	18	26	-31%
rotacja zobowiązań [dni]	zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania * 180 dni / KWS	116	111	5%
rotacja zapasów [dni]	zapasy * 180 dni / KWS	275	254	8%

Wskaźniki obrotowości na koniec okresów czerwca 2018 i czerwca 2017 są porównywalne. Okres rotacji zapasów kształtujący się na poziomie 275 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 uległ zmianie, jednak jest to również wynikiem zastosowania MSSF 15 (zmniejszenie wartości należności), natomiast zobowiązania regulowane były minimalnie później.

W okresie objętym sprawozdaniem wydłużeniu o 8 dni uległ cykl konwersji gotówki, który na dzień 30.06.2018 wynosił +177 dni, natomiast na dzień 30.06.2017 kształtował się na poziomie +169 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	06/2018	06/2017
wskaźnik zadłużenia	zobowiązania ogółem / aktywa ogółem [%]	55%	56%

W analizowanym okresie wartość wskaźnika ogólnego zadłużenia nieznacznie spadła i kształtowała się na poziomie 55%. Spadek wskaźnika jest pożądany i świadczy o zmniejszaniu uzależnienia od kapitałów obcych. Taka sytuacja wynika z jednej strony ze wzrostu w ciągu roku od dnia bilansowego kapitałów własnych, jak również ze wzrostu wartości aktywów, które to zmiany zostały opisane we wcześniejszych punktach.

Na dzień bilansowy CDRL S.A. posiada dobrą płynność finansową i terminowo wywiązuje się ze swoich zobowiązań.

21. Opis istotnych dokonań i niepowodzeń

W okresie I półrocza 2018 roku Spółka może pochwalić się zyskiem operacyjnym na poziomie 7.096 tys. PLN oraz EBITD-ą na poziomie 8.485 tys. PLN. Zysk operacyjny wzrósł o 6,8%, EBITD-a wzrosła o 6% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, wyniki te Zarząd oraz Rada Nadzorcza uznaje za dobre.

Spółka 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 8,4% w stosunku do analogicznego okresu z roku poprzedniego. Jednocześnie marża na sprzedaży wzrosła do 52,8 % czyli o 2,8 p.p. w stosunku do I półroczu 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.

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

Istotnym punktem w strategii Spółki jest rozwój działalności sklepu internetowego. Spółka 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/austriacki, 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 Spółki 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 ze Spółką. Cały czas trwają prace nad uruchomieniem nowego spersonalizowanego programu lojalnościowego zarówno w sklepie internetowym, jak również w salonach stacjonarnych. Prowadzone są prace nad wprowadzeniem do oferty kart podarunkowych – zarówno w Polsce, jak i w spółkach zależnych zagranicznych.

Ponadto, kontynuowane są założenia strategii rozwoju Spółki poprzez optymalizację procesów produkcji, która polega na realizacji zamówień Spółki przez zewnętrznych producentów w okresach, w których nie są obciążeni zbyt dużą liczbą zamówień. Czynniki, które mogą mieć wpływ na perspektywy rozwoju oraz wysokość osiąganych przez Spółkę wyników finansowych są między innymi:

- kształtowanie się kursu PLN wobec USD i EUR – ze względu na fakt, że duża część zobowiązań Spółki nominowana jest w USD, co może mieć znaczący wpływ na jej rentowność w przypadku wzmocnienia się tej waluty w stosunku do PLN.
- zmiany kosztów wytworzenia towarów - Spółka 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 Spółki. Wzrost kosztów produkcji u dotychczasowych dostawców może mieć wpływ na obniżenie realizowanych marż.
- terminowość realizacji zamówień przez dostawców - Spółka 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, Spółka w każdym sezonie wprowadza kilka linii modowych w różnej kolorystyce.

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

24. Ważniejsze osiągnięcia z dziedziny badań i rozwoju

CDRL S.A. nie prowadziła i nie prowadzi badań oraz prac badawczo-rozwojowych.

25. Informacja o znaczących umowach dla działalności Spółki

Nie wystąpiły.

26. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Spółki:

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Na realizację założonych przez Spółkę celów strategicznych i osiągane przez nią wyniki finansowe oddziałują między innymi czynniki makroekonomiczne, których wpływ jest niezależny od działań Spółki. 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 Spółka 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 Spółka prowadzi działalność. Biorąc pod uwagę długi okres przedawnienia zobowiązań podatkowych, oszacowanie ryzyka podatkowego jest szczególnie utrudnione. W efekcie niekorzystne dla Spółki 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 Spółka 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 wkraczą 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 Spółki.

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 wywierać także na Spółce konieczność obniżenia cen swoich produktów, co z kolei spowoduje spadek wyników finansowych osiąganych przez nią.

Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki:

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 Spółki 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 Spółki 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 Spółki w pierwszych miesiącach danego sezonu, gdy realizowane marże są najwyższe oraz skłaniać klientów do oczekiwania na posезonowe 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. Spółka 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 Spółki oraz jej Grupy Kapitałowej.

Mogą pojawić się również wcześniej nieprzewidziane problemy z transportem towarów do Europy, które spowodują czasowe wstrzymanie dostaw. Ponadto, Spółka 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 Spółkę, co może przełożyć się na poziom sprzedaży lub będzie skutkowało pogorszeniem rentowności działalności.

Ryzyko związane ze wzrostem kosztów produkcji u dostawców

Duża część dostaw towarów Spółki pochodzi od producentów chińskich. Część produkcji zlecona jest również producentom zlokalizowanym w innych dalekowschodnich krajach, takich jak Indie i Bangladesz. CDRL aktualnie współpracuje z kilkudziesięcioma 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 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 Spółki z wykorzystaniem jego know-how i systemu sprzedaży) i umowach dostaw, zawieranych z producentami poszczególnych elementów kolekcji oferowanych przez Spółkę. 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 Spółki. Niemniej jednak utrata większej ilości kontrahentów w krótkim czasie może spowodować przejściowe trudności w realizacji założonej strategii, co może przełożyć się na wyniki finansowe CDRL S.A.

Ryzyko sporów o znak towarowy „coccodrillo”

Spółka 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 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 zawieszone. 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 Spółkę

Główne założenia strategii rozwoju Spółki 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 Spółka uzależniona jest od wielu czynników, również tych niezależnych od CDRL. Spółka 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 Spółki.

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

Spółka jest podmiotem gospodarczym o stosunkowo niewielkich rozmiarach, w szczególności w zakresie struktury zatrudnienia na stanowiskach kierowniczych (menedżerskich) i specjalistycznych. W związku z tym, ewentualne odejście kluczowego pracownika bądź członka Zarządu może zachwiać zdolnością Spółki 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.

Spółka, 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 Spółkę przechowywana jest w należących do niego 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 Spółkę wyniki finansowe.

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

27. Instrumenty finansowe stosowane przez Spółkę

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka należą kredyty bankowe, umowy leasingu finansowego, środki pieniężne, lokaty krótkoterminowe oraz pochodne instrumenty finansowe. CDRL S.A. posiada też instrumenty finansowe takie jak należności i zobowiązania handlowe, które powstają w toku prowadzonej przez Spółkę działalności.

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

Ryzyko płynności

Spółka narażona jest na ryzyko utraty płynności tj, zdolności do terminowego regulowania zobowiązań finansowych. CDRL S.A. 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. Spółka jest narażona na ryzyko stopy procentowej w związku z następującymi kategoriami aktywów oraz zobowiązań finansowych:

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

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

Ryzyko walutowe

Znacząca część kosztów Spółki ponoszona jest w walutach obcych lub w ich równowartości. Wynika to głównie ze znaczącego udziału importu w wartości zakupów towarów. Spółka posiada również zobowiązania z tytułu leasingu finansowego denominowane we franku szwajcarskim. Jednocześnie większość przychodów uzyskiwana jest w złotych polskich. 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. Spółka oczekuje, iż wraz z przyszłym wstąpieniem Polski do strefy euro ryzyko walutowe zostanie częściowo ograniczone.

Ryzyko kredytowe

Spółka 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 Spółka dokonuje transakcji z kontrahentami o potwierdzonej wiarygodności.

W ocenie Zarządu Spółki 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, Spółka nie jest narażona 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.

Spółka CDRL S.A. 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 Spółka poczyniła inwestycje w wartości niematerialne i prawne w postaci zakupu oprogramowania i licencji do niego na łączną kwotę 195 tys. PLN oraz w rzeczowe aktywa trwałe w kwocie 4.124 tys. PLN (grunty, budynki, maszyny i urządzenia, środki transportu, pozostałe środki trwałe, środki trwałe w budowie). Zarząd Spółki 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 Spółka skorzysta z dostępnych środków własnych oraz środków możliwych do uruchomienia w zakresie przyznanych linii kredytowych.

30. Inne informacje, które zdaniem Spółki 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 Spółkę

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 Spółki, a także istotne dla oceny sytuacji kadrowej oraz możliwości realizacji zobowiązań.

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

Do czynników, które mogą mieć wpływ na osiągnięte przez Spółkę 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.

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

32. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką

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

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	336	334
Razem	336	334

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 Dworczak	120	120
Tomasz Przybyła	120	120
Łączna kwota wynagrodzenia	240	240

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 Dworczak	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

Sprawozdanie Zarządu z działalności CDRL S.A. za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2018 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 13 sierpnia 2018 roku.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
13 sierpnia 2018	Marek Dworczak	Prezes Zarządu	
13 sierpnia 2018	Tomasz Przybyła	Wiceprezes Zarządu	