

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ CDRL S.A.
ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 31 GRUDNIA 2014 ROKU**

Pianowo, 18 marzec 2014 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.	8
7. Informacja o umowach, w wyniku których mogą wystąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji.	8
8. Informacja o nabyciu akcji własnych.	9
9. Ograniczenia w zakresie przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Grupy Kapitałowej. ...	9
10. Ograniczenia odnośnie wykonywania prawa głosu.	9
11. Informacja o emisji, wykupie oraz spłacie nie udziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.	9
12. Informacja dotycząca wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy.	9
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	10
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.....	11
19. Analiza sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego Grupy w okresie 6 miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 roku.....	11
<u>Skonsolidowany rachunek zysków i strat</u>	11
<u>Wielkość i struktura aktywów</u>	12
<u>Wielkość i struktura kapitałów</u>	13
<u>Przepływy środków pieniężnych</u>	14
20. Analiza wskaźnikowa wyników finansowych Grupy.	14
<u>Płynność finansowa</u>	14
<u>Rentowność</u>	15
<u>Efektywność</u>	15
<u>Zadłużenie</u>	15
21. Opis istotnych dokonań i niepowodzeń	15
22. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.....	16
23. Omówienie perspektyw rozwoju działalności Emitenta	16
24. Informacja o rozliczeniu wpływów z akcji	18
25. Ważniejsze osiągnięcia z dziedziny badań i rozwoju	18
26. Informacja o znaczących umowach dla działalności Grupy.....	18
27. 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>	18
28. Instrumenty finansowe stosowane przez Grupę.....	20
29. Ocena możliwości zrealizowania opublikowanych przez Zarząd prognoz wyników na 2015 rok.	21
30. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych	21
31. 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
32. Wskazanie czynników, które w ocenie Grupy będą miały wpływ na osiągnięte przez nią wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	22
33. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą.....	22
34. Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści wypłaconych osobom zarządzającym i nadzorującym	23
35. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego	28
36. Zatwierdzenie do publikacji	28

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.

Roczne sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej CDRL S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (dalej „MSSF”), zatwierdzonymi przez Unię Europejską, obowiązującymi dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku. Opis najważniejszych zasad rachunkowości zastosowanych przy sporządzeniu sprawozdania finansowego zawarto w informacjach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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:

spółka	udział [%]
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, Spółka dominująca zawiązała 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 COCODRILLO 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 dotycząca prac magazynowych oraz 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 dotycząca prac magazynowych oraz 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 objął 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 (4.250.000 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 Național Registrului Comerțului de pe lângă Tribunalul București*)

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 hurtowa towarów konsumpcyjnych, w tym odzieży i obuwia, sprzedaż detaliczna odzieży w wyspecjalizowanych sklepach, sprzedaż detaliczna obuwia i wyrobów skórzanych w wyspecjalizowanych sklepach oraz sprzedaż detaliczna za pośrednictwem domów wysyłkowych lub poprzez Internet.

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.

3. Osoby zarządzające i nadzorujące

W skład Zarządu Spółki dominującej na dzień 31 grudnia 2014 roku wchodził:

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

W okresie od 01 stycznia do 31 grudnia 2014 roku nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu Spółki.

W skład Zarządów spółek zależnych na dzień 31 grudnia 2014 roku wchodził:

- Cocodrillo Concepts sp. z o.o. – Ewa Matuszak – Prezes Zarządu,
- Smart Investment Group sp. z o.o. – Mieczysław Andersz – Prezes Zarządu,
- Drussis sp. z o.o. - Mieczysław Andersz – Prezes Zarządu,
- Mt Power sp. z o.o. - Mieczysław Andersz – Prezes Zarządu,
- Glob Kiddy sp. z o.o. - Mieczysław Andersz – Prezes Zarządu,
- Vivo Kids sp. z o.o. - Mieczysław Andersz – Prezes Zarządu,
- CDRL Trade s.r.o – Tomasz Przybyła – Prezes Zarządu,
- Cocodrillo Kids Fashion SRL – Georgeta Cranta – Dyrektor (odpowiednik Prezesa Zarządu) .

W skład Rady Nadzorczej Spółki dominującej na dzień 01 stycznia 2014 roku wchodził:

- Edyta Kaczmarek-Przybyła – Przewodnicząca Rady Nadzorczej,

- Marcin Dworczak – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Agnieszka Nowak – Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 31 marca 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki na mocy aktu notarialnego Rep. A numer 1089/2014 powołało nowych Członków Rady Nadzorczej – Ryszarda Błaszyka oraz Jacka Mizerkę.

W dniu 24 kwietnia 2014 roku na posiedzeniu Rady Nadzorczej podjęto uchwałę o wyborze:

- na Przewodniczącego Rady Nadzorczej Ryszarda Błaszyka,
- na Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Jacka Mizerki.

Skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 30 czerwca 2014 roku przedstawiał się następująco:

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

W okresie od 01 stycznia do 18 marca 2015 roku skład Rady Nadzorczej Spółki nie uległ zmianie.

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	41.40%
Akcje własne	25 272 akcje serii C	0.50 zł	12 636.00 zł	0.42%
Maciej Mizerka	15 163 akcje serii C	0.50 zł	7 581.50 zł	0.25%
Jacek Krzyżaniak	10 109 akcji serii C	0.50 zł	5 054.50 zł	0.17%
Pozostali	1 000 000 akcji serii D	0.50 zł	500 000 zł	16,52%
Razem	6 054 544		3 027 272.00	100.00%

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	41.40%	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 okres zakończony dnia 30 czerwca 2014, 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 31 grudnia 2014 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, przy czym 25.272 akcji serii C to akcje własne Spółki dominującej, którym nie przysługuje prawo głosu. 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 oraz na dzień przekazania niniejszego sprawozdania takie umowy nie występują.

8. Informacja o nabyciu akcji własnych.

W 2014 roku nie miało miejsce nabycie akcji własnych.

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

Zbywalność akcji nie jest ograniczona na podstawie Statutu Spółki dominującej. Aktualni większościowi akcjonariusze Spółki dominującej – Marek Dworczak, Tomasz Przybyła oraz Forsmart Ltd zawarli umowy zobowiązujące ich do nie zbywania akcji serii A oraz serii B w okresie roku licząc od dnia wprowadzenia akcji serii D do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

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 sprawozdawczym Grupa CDRL S.A. nie dokonywała emisji dłużnych lub kapitałowych papierów wartościowych. Spółka dominująca wykupiła w całości wyemitowane w 2011 roku obligacje o wartości 9.583 tys. zł w dniu 07 października 2014 roku.

12. Informacja dotycząca wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy.

W okresie sprawozdawczym Grupa Kapitałowa nie wypłacała dywidendy. Plany dotyczące wypłaty dywidendy w znacznym stopniu uzależnione będą od kondycji finansowej Grupy oraz od potrzeb kapitałowych związanych z rozwojem działalności. Zarząd Spółki dominującej zamierza podejmować w kolejnych latach działania prowadzące do rozwoju działalności, które długoterminowo przyczynią się do wzrostu jej wartości.

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

W ramach Grupy Kapitałowej jedynie spółka dominująca CDRL S.A. jest stroną w sprawach sądowych:

- sprawy sądowe związane ze znakami towarowymi (Lacoste),
- 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) - w okresie od dnia 17 stycznia 2014 r. do dnia dzisiejszego nie odbyła się żadna rozprawa w tej sprawie. Ostatni termin w 2014 roku – 3 grudnia – został odwołany z powodu choroby członka Zespołu Orzekającego. Nowy termin rozprawy wyznaczony na dzień 25 lutego 2015 roku został odroczony na wniosek LACOSTE.

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.

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.

Pierwsza ze spraw została zakończona decyzją Pierwszej Izby Odwoławczej Urzędu Harmonizacji Rynku Wewnętrznego w Alicante z dnia 17 października 2013 r., zatwierdzającą wcześniejszą decyzję uznającą sprzeciw Lacoste, a tym samym odmawiającą zarejestrowania znaku Coccodrillo. Łączne zobowiązanie wynikające z zakończenia sprawy wyniosło 1200 euro.

Druga ze spraw zakończyła się decyzją Wydziału Unieważnień Urzędu Harmonizacji Rynku Wewnętrznego w Alicante z dnia 31 maja 2013 r. o unieważnieniu – na wniosek CDRL S.A. – prawa z rejestracji słownego znaku wspólnotowego Nr 005567821 CROCODILE w zakresie towarów zaliczanych do klasy 25.

Wydział Unieważnień ustalił kwotę zwrotu kosztów postępowania do zapłacenia przez Lacoste na rzecz CDRL w kwocie 1150 Euro. Szacuje się koszty niezbędne na zakończenie w/w spraw na poziomie 31.000 zł. Nie zakłada się konieczności wypłaty odszkodowania dla LACOSTA.

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 jednostkowego sprawozdania finansowego CDRL S.A. za okres 01.01 – 31.12.2014. 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,
- umowa na obsługę magazynową,
- wynajem mebli sklepowych.

15. Informacja o zaciągniętych kredytach, umowach pożyczek.

W okresie sprawozdawczym zakończonym 31 grudnia 2014 roku Grupa nie wypowiedziała ani nie zostały jej wypowiedziane żadne z dotychczasowych umów kredytowych. Nie zawarła też żadnej nowej umowy kredytowej oraz umowy pożyczki. Wszystkie umowy kredytowe zawarte są na okresy nie dłuższe niż jeden rok i są corocznie aneksowane.

16. Informacja o udzielonych pożyczkach.

W 2014 roku Grupa 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 dominująca ani żadna jednostka zależna 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 lub tys.USD]:

SPÓŁKA	KWOTA	WALUTA
Poręczenie udzielone przez COCCODRILLO CONCEPTS do kwoty 10.000.000 PLN wraz z pełnomocnictwem do rachunku	10 000	PLN
Poręczenie udzielone przez SMART INVESTMENT GROUP do kwoty 10.000.000 PLN wraz z pełnomocnictwem do rachunku	10 000	PLN
Poręczenie udzielone przez DRUSSIS do kwoty 10.000.000 PLN wraz z pełnomocnictwem do rachunku	10 000	PLN
Poręczenie udzielone przez MT POWER do kwoty 10.000.000 PLN wraz z pełnomocnictwem do rachunku	10 000	PLN
Poręczenie udzielone przez SMART INVESTMENT GROUP	1 000	PLN
Poręczenie udzielone przez DRUSSIS		
Poręczenie udzielone przez MT POWER		
Poręczenie udzielone przez COCCODRILLO CONCEPTS	2 000	USD
Poręczenie udzielone przez SMART INVESTMENT GROUP		
Poręczenie udzielone przez DRUSSIS		
Poręczenie udzielone przez MT POWER	3 000	USD
Poręczenie udzielone przez COCCODRILLO CONCEPTS		
Poręczenie udzielone przez SMART INVESTMENT GROUP		
Poręczenie udzielone przez DRUSSIS		
Poręczenie udzielone przez MT POWER		

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 9.335 tys.PLN.

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

podmiot powiązany	rodzaj zabezpieczenia	31.12.2014	31.12.2013
Tomasz Przybyła	zastaw na jednostkach ING OFI Gotówkowy 478,203792 szt.	0	97
	zastaw na jednostkach ING OFI Obligacji 516,529702 szt.	0	103
WWW s.c. Marek Dworczak, Tomasz Przybyła	hipoteka kaucyjna do kwoty 3.300.000 zł na nieruchomości niezabudowanej położonej w Strzelcach, dla której prowadzona jest KW WR1E/00087639/5	3 000	3 759
CTM Evolution s.c. Marek Dworczak, Tomasz Przybyła	hipoteka kaucyjna do kwoty 3.900.000 usd na udziałach w spółce wniesionych w postaci aportu udziału w niezabudowanej nieruchomości (83/1000) położonej w Miękinii, dla której prowadzona jest KW 32270	13 678	9 337

Poza powyższymi Spółka dominująca ani żadna z 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 2014 roku.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

Wyszczególnienie	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01.2013 do 31.12.2013	wskaźnik dynamiki %
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	158 434	148 719	6.53%
Przychody ze sprzedaży usług	598	580	2.99%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	157 837	148 138	6.55%
Zmiana stanu produktów		0	
Koszty działalności operacyjnej	137 364	138 876	-1.09%
Amortyzacja	2 461	2 512	-2.06%
Zużycie materiałów i energii	1 971	2 094	-5.89%
Usługi obce	41 601	37 943	9.64%
Podatki i opłaty	171	0	
Wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników	16 943	16 770	1.03%
Pozostałe koszty rodzajowe	952	989	-3.72%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	73 266	78 567	-6.75%
Zysk (strata) na sprzedaży	21 070	9 843	114.06%
Pozostałe przychody operacyjne	1 015	1 313	-22.72%
Pozostałe koszty operacyjne	5 973	3 493	70.99%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	16 112	7 663	110.26%
Przychody finansowe	1 041	43	2338.28%
Koszty finansowe	3 541	3 466	2.14%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	13 613	4 239	221.10%
Podatek dochodowy	2 226	1 206	84.63%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	11 386	3 034	275.34%

Grupa wygenerowała zysk netto na poziomie 11.386 tys. PLN, co stanowi znaczący wzrost w stosunku do roku poprzedniego. Sytuacja ta wynika z wygenerowanej wyższej marży na sprzedaży towarów, z wyższego obrotu w stosunku do roku poprzedniego oraz wzrostu przychodów finansowych.

W okresie od 01.01 do 31.12.2014 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 Grupa wychodzi naprzeciw zmianom potrzeb klientów.

Koszty działalności wyniosły 137 tys. PLN, z czego największy procent stanowiły:

- wartość sprzedanych towarów i materiałów 53%,
- usługi obce 30%,
- wynagrodzenia i świadczenia na rzecz pracowników 12%.

Struktura kosztów w okresie porównywalnym była niemal identyczna. Wyższy był udział wartości sprzedanych towarów i materiałów – 57% (co przełożyło się wprost na osiągnięcie niższego wyniku finansowego za ten okres) a niższy (27%) udział usług obcych. Zysk ze sprzedaży wyniósł 21.070 tys. PLN, co stanowi 13% wartości sprzedaży. W roku poprzednim stosunek zysku ze sprzedaży do wartości sprzedaży wyniósł 7%.

Wielkość i struktura aktywów

AKTYWA	31.12.2014	31.12.2013	wskaźnik struktury dla roku 2014 (%)	wskaźnik struktury dla roku 2013 (%)
Aktywa trwałe				
Wartość firmy	866	866	0.78%	1.10%
Wartości niematerialne	410	372	0.37%	0.47%
Rzeczowe aktywa trwałe	21 203	23 069	19.10%	29.26%
Należności i pożyczki	2 110	2 171	1.90%	2.75%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	45	49	0.04%	0.06%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 083	1 497	1.88%	1.90%
Aktywa trwałe	26 718	28 025	24.07%	35.55%
Aktywa obrotowe				
Zapasy	53 113	28 050	47.85%	35.58%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	20 170	19 058	18.17%	24.18%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	5	0	0.00%	0.00%
Pochodne instrumenty finansowe	45	9	0.04%	0.01%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	547	455	0.49%	0.58%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 403	3 234	9.37%	4.10%
Aktywa obrotowe	84 282	50 805	75.93%	64.45%
Aktywa razem	111 001	78 830	100.00%	100.00%

Suma bilansowa Grupy CDRL na dzień 31 grudnia 2014 wynosiła 111.001 tys. PLN (wzrost w wysokości 41 % w stosunku do roku 2014).

Wartość aktywów trwałych kształtowała się na dzień 31 grudnia 2014 na poziomie 26.718 tys. PLN, co oznacza spadek o 5 % w stosunku do roku 2014. Aktywa trwałe stanowiły 24% w ogólnej sumie aktywów (rok 2013: 36%)

W strukturze aktywów trwałych największym udziałem (26%) charakteryzowały się rzeczowe aktywa trwałe.

W badanym okresie nastąpił wzrost o 66% aktywów obrotowych. Aktywa obrotowe stanowiły 76% w ogólnej sumie aktywów (rok 2013: 64%).

W strukturze aktywów obrotowych największy udział stanowiły zapasy (48%) oraz należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (18%).

Struktura i suma aktywów kształtują się na podobnym poziomie w obu okresach. Różnice wynikają z naturalnej działalności operacyjnej Grupy. Największą różnicę stanowi zmiana udziału zapasów w sumie bilansowej. Wzrost ten był spowodowany wcześniejszym zakupem towarów na sezon wiosna-lato 2015.

Wielkość i struktura kapitałów

PASYWA	31.12.2014	31.12.2013	wskaźnik struktury dla roku 2014 (%)	wskaźnik struktury dla roku 2013 (%)
Kapitał własny				
<i>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej:</i>				
Kapitał podstawowy	3 027	2 527	2.73%	3.21%
Akcje własne (-)	-200	-200	-0.18%	-0.25%
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	13 583	0	12.24%	0.00%
Pozostałe kapitały	31 677	27 924	28.54%	35.42%
Różnice kursowe z przeliczenia	-121	-137	-0.11%	-0.17%
Zyski zatrzymane:	6 499	-1 135	5.85%	-1.44%
- zysk (strata) z lat ubiegłych	-4 887	-4 168	-4.40%	-5.29%
- zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	11 386	3 034	10.26%	3.85%
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	54 466	28 980	49.07%	36.76%
Udziały niedające kontroli	0	0	0.00%	0.00%
Kapitał własny	54 466	28 980	49.07%	36.76%
Zobowiązania				
Zobowiązania długoterminowe				
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	0	0	0.00%	0.00%
Leasing finansowy	14 141	14 328	12.74%	18.18%
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	109	94	0.10%	0.12%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	132	142	0.12%	0.18%
Zobowiązania długoterminowe	14 382	14 563	12.96%	18.47%
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	20 649	20 779	18.60%	26.36%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 782	182	1.61%	0.23%
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	14 582	9 675	13.14%	12.27%
Leasing finansowy	1 316	1 314	1.19%	1.67%
Pochodne instrumenty finansowe	0	610	0.00%	0.77%
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	3 064	2 414	2.76%	3.06%
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	584	186	0.53%	0.24%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	175	128	0.16%	0.16%
Zobowiązania krótkoterminowe	42 152	35 287	37.97%	44.76%
Zobowiązania razem	56 535	49 850	50.93%	63.24%
Pasywa razem	111 001	78 830	100.00%	100.00%

Kapitał własny Grupy na dzień bilansowy stanowiły w 49% kapitały własne i w 51% kapitały obce. W poprzednim roku kapitały własne stanowiły 37% a obce 63% udziału w pasywach Grupy. Największą wartość kapitałów własnych stanowią pozostałe kapitały, w skład których wchodzi kapitał zapasowy oraz kapitał rezerwowy. Łącznie stanowią 58% kapitałów własnych na dzień 31 grudnia 2014 roku. W 2013 roku udział pozostałych kapitałów w kapitałach własnych również był najwyższy, jednakże wynosił aż 96%. Ta zmiana spowodowana jest powstaniem kapitału ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej. W roku 2014 udział tego kapitału w kapitałach własnych wyniósł 25%. Wzrost zysku Grupy za bieżący okres sprawozdawczy spowodował wzrost jego udziału w kapitałach własnych z 10% (w 2013) do 21% (w 2014).

Na dzień 31.12.2014 wartość zobowiązań wzrosła o 13% w stosunku 2013 roku. Zmieniła się również struktura zobowiązań krótko- i długoterminowych. Nieznacznie (o około 4 p.p.) zmieniły się udziały zobowiązań krótkoterminowych i długoterminowych w zobowiązaniach ogółem.

Przepływy środków pieniężnych

wyszczególnienie	31.12.2014	31.12.2013
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-7 826	16 834
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-428	-640
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	15 413	-16 218
PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE NETTO RAZEM	7 160	-25
ŚRODKI PIENIĘŻNE NA KONIEC OKRESU	10 403	3 233

Na dzień 31 grudnia 2014 Grupa dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 10.403 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			2014	2013
Wskaźnik płynności bieżącej (I)	1,2 - 2,0	krotność	1.74	1.73
<u>aktywa obrotowe - należności z tyt.dostaw i usług powyżej 12 mc</u>				
zobowiązania krótkoterm. - zobow.krótkoterm.powyżej 12 mc				
Wskaźnik płynności szybkiej (II)	1,0	krotność	0.68	0.62
<u>aktywa obrot. - zapasy - kr.term.RMK czynne - należ.z tyt.dost.i usł.pow.12 mc</u>				
zobowiązania krótkotermin. - zobow. z tyt.dostaw i usług pow. 12 mc				
Wskaźnik płynności natychmiastowej (III)	0,1-0,2	krotność	0.18	0.09
<u>inwestycje krótkoterminowe</u>				
zobowiązania krótkotermin. - zobow. z tyt.dostaw i usług pow. 12 mc				
Wskaźnik handlowej zdolności kredytowej	1,0	krotność	0.72	1.03
<u>należności z tyt.dostaw i usług</u>				
zobowiązania z tyt.dostaw i usług				

Wskaźniki w obu analizowanych okresach kształtowały się na bardzo porównywalnym poziomie w zakresach wartości optymalnych, co wskazuje na konsekwentną politykę finansową w Grupie Kapitałowej.

Rentowność

wskaźniki rentowności	formuła	12.2014	12.2013
Rentowność majątku:	WF netto/Aktywa śr.	12.00%	3.68%
Rentowność Kapitału własnego:	WF netto/Kapitał własny śr.	27.29%	10.99%
Rentowność sprzedaży:	WF netto/Przychody ze sprzedaży	7.19%	2.04%

Na dzień 31.12.2014 rentowność majątku, kapitału własnego i sprzedaży wzrosły znacząco, co spowodowane jest kilkukrotnym wzrostem zysku netto w stosunku do 2013 roku. Na uwagę zasługuje wzrost rentowności kapitału własnego. Pomimo wzrostu tego kapitału o 88%, jego rentowność wzrosła z 11% do 27%.

Efektywność

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

Wskaźniki efektywności przedstawiono poniżej:

wskaźniki rotacji	formuła	12.2014	12.2013	wzrost [+], spadek [-]
rotacja należności [dni]	należności z tyt.dostaw i usług oraz pozostałe należności * 365 dni / przychody ze sprzedaży	30	29	3%
rotacja zobowiązań [dni]	zobowiązania z tyt.dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania * 365 dni / KWS	90	77	17%
rotacja zapasów [dni]	zapasy * 365 dni / KWS	202	152	33%

Wskaźniki obrotowości na koniec 2014 roku wzrosły w stosunku do roku poprzedniego. Okres rotacji zapasów kształtujący się na poziomie 202 dni wynika ze specyfiki branży. Towar w związku z występowaniem dwóch sezonów jest sprzedawany przez okres około połowy roku. Na koniec 2014 roku zostało zakupione znacznie więcej towaru niż pod koniec roku 2013. Jednocześnie Grupa obniżyła wartość sprzedawanych towarów (mimo iż sama sprzedaż wzrosła rok do roku).

Okres oczekiwania na zapłatę nie uległ zmianie, natomiast zobowiązania regulowane były trochę później.

W okresie objętym sprawozdaniem cykl konwersji gotówki wydłużył się. Jego wartość zarówno na dzień 31.12.2014 kształtowała się na poziomie 142 dni, co stanowi wzrost o 38 dni w stosunku do roku poprzedniego. Cykl konwersji gotówki pokazuje czas (w dniach), na jaki „mrożona” jest gotówka w operacyjnych aktywach obrotowych.

Zadłużenie

wyszczególnienie	formuła	12.2014	12.2013
wskaźnik zadłużenia	zobowiązania ogółem / aktywa ogółem	50.93%	63.24%

W analizowanym okresie wartość wskaźnika ogólnego zadłużenia spadła i kształtowała się na poziomie 51%. Spadek wskaźnika jest pożądanym i świadczy o zmniejszaniu uzależnienia od kapitałów obcych.

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

21. Opis istotnych dokonań i niepowodzeń

Najważniejsze dokonania Grupy Kapitałowej CDRL S.A. w okresie do 01 stycznia do 31 grudnia 2014:

- w dniu 28 października 2014 spółka dominująca zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. W wyniku debiutu pozyskano środki na planowane inwestycje w wysokości ponad 13,5 mln zł netto,

- CDRL S.A. i jej Grupa Kapitałowa nieustannie pracują nad rozwojem i optymalizacją sieci sprzedaży zarówno w Polsce, jak w innych krajach Unii Europejskiej oraz poza UE. Na koniec okresu sprawozdawczego w skład sieci sklepów własnych, agencyjnych oraz typu „shop in shop” wchodziło 362 punkty handlowe o łącznej powierzchni 20 997 m² (2013: 339 punktów handlowych o powierzchni 19.338 m²).
- Grupa osiągnęła zysk na sprzedaży na poziomie 21.070 tys. zł, co w porównaniu z rokiem poprzednim stanowi wzrost o 114%,
- Równocześnie zysk na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA) wyniósł 18 573 tys. zł, gdy na koniec 2013 roku wynosił 10 175 tys. zł. Stanowi to wzrost o 83%,
- Zysk brutto w okresie sprawozdawczym wyniósł 13 613 tys. zł i jest on wyższy o 221% w stosunku do roku poprzedniego,
- Zysk netto w okresie sprawozdawczym wyniósł 11 386 tys. zł i jest on wyższy o 275% w stosunku do roku poprzedniego,
- Wskaźniki rentowności na dzień bilansowy uległy znacznej poprawie,
- Wskaźnik zadłużenia liczony jako stosunek zobowiązań ogółem (średnia) oraz aktywów ogółem (średnia) spadł z 63% do 51%.

Poprawa wyników to efekt szeregu czynników. Za najważniejszy Zarząd uważa przeprowadzenie wielu działań optymalizujących efektywność biznesową Grupy. Należy do nich zaliczyć zmianę szeregu wykonawców i przeniesienie części produkcji do regionów, gdzie koszty produkcji są mniejsze. Przeniesienie produkcji do krajów preferowanych przez Unię Europejską wiąże się również z niższymi cenami na produkty importowane z tych państw. Zarząd kontynuuje poszukiwanie najlepszych rozwiązań w zakresie produkcji. Grupa nieustannie pracuje też nad rozwojem i optymalizacją sieci sprzedaży zarówno w Polsce, innych krajach Unii Europejskiej a także poza UE.

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

W okresie od stycznia do grudnia 2014 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.

Podstawowym celem Grupy na najbliższe lata jest umocnienie marki COCCODRILLO i zdobycie pozycji lidera rynku odzieży dziecięcej w regionie Europy Środkowo-Wschodniej. Szczególny nacisk Grupa będzie kładła na rozwój sieci sprzedaży na rynku polskim, czeskim i rumuńskim. Nowe punkty powstawać będą w centrach handlowych oraz przy głównych ulicach handlowych średnich i dużych miast.

Istotnym punktem w strategii jest rozwój działalności sklepu internetowego. Emitent planuje udostępnienie nowych wersji językowych i pozyskanie klientów poza Polską, tak by zasięg sprzedaży miał charakter międzynarodowy. Obecnie trwają prace związane z rozbudową tego kanału dystrybucji, jego unowocześnieniem i poszerzeniem oferty. W roku 2013 powstała czeska oraz niemiecka wersja sklepu internetowego. W roku 2014 trwały prace nad nowymi wersjami polskiego, niemieckiego, austriackiego oraz czeskiego sklepu internetowego. Sklepy niemiecki i austriacki będą dostępne w niemieckiej wersji językowej, sklep czeski w wersji czeskiej. Nowa wersja sklepu będzie bardziej rozbudowana – większy wachlarz dostępnych do zdefiniowania promocji, które docelowo mają zostać spersonalizowane. Na początku 2015 roku Grupa zamierza uruchomić sklep internetowy słowacki w słowackiej wersji językowej, ukraiński w rosyjskiej wersji językowej oraz sklep w wersji angielskiej działający w krajach Unii Europejskiej.

Kolejnym elementem strategii rozwoju jest zakładane na najbliższe lata wzbogacenie i rozbudowa asortymentu o obuwie marki Bartek, Primigi oraz marki własnej. Ponadto, planowane jest wprowadzenie na rynek produktów zdywersyfikowanych cenowo, zachowujących jednak standardową dla marki COCCODRILLO wysoką jakość. Ma to na celu zdobycie nowych klientów i silniejsze związanie ich z marką COCCODRILLO. Począwszy od roku 2015 planowane jest uruchomienie nowego spersonalizowanego programu lojalnościowego, zarówno w sklepie internetowym, jak również w salonach stacjonarnych.

Ponadto, w strategii rozwoju Emitenta 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. Rozwiązanie to pozwoli zmniejszyć koszty wynagrodzenia podwykonawców. Dodatkowo, produkcja będzie stopniowo przenoszona do krajów takich jak Indie, Bangladesz czy Pakistan. Zapewni to konkurencyjność cenową oraz uniezależnienie cyklu produkcyjnego od rynku chińskiego. Czynniki, które mogą mieć wpływ na perspektywy rozwoju oraz wysokość osiąganych 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 zabezpiecza 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. Informacja o rozliczeniu wpływów z emisji akcji

W listopadzie 2014 roku spółka pozyskała z emisji akcji kwotę 14.400 tys. PLN. Zgodnie z planem inwestycyjnym na 2014 rok Grupa poniosła w 2014 roku następujące wydatki:

- 3.9 mln zł: otwarcie 11 salonów własnych i 25 salonów agencyjnych w Polsce, a także otwarcie 9 salonów agencyjnych i 3 salonów typu shop in shop w Unii Europejskiej oraz 5 lokali handlowych w krajach poza Unią Europejską. W omawianym okresie, w ramach optymalizacji wyników sieci sprzedaży, ale także z przyczyn niezależnych od spółki, część dotychczas działających sklepów została zamknięta, stąd przyrost liczby sklepów w sieci COCCODRILLO jest mniejszy niż podana powyżej liczba otwarć,

- 3.5 mln zł: zwiększenie zapasu towaru zimowego dla obecnej sieci sprzedaży,

- 2.6 mln zł: zakup towaru wiosennego, który ma umożliwić wcześniejsze zatowarowanie hurtowników zagranicznych,

- 4.1 mln pozostało na lokacie.

W I kwartale 2015 roku nastąpił rozwój sieci sprzedaży, na który składało się otwarcie 3 salonów własnych i 4 agencyjnych w Polsce. Ponadto uruchomiono 2 salony agencyjne w Rumunii. Wydatki z tym związane to 1 mln zł. Pozostałą część środków będących na lokacie przeznaczono na zakup towarów z nowych wiosennych kolekcji.

25. Ważniejsze osiągnięcia z dziedziny badań i rozwoju

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

26. Informacja o znaczących umowach dla działalności Grupy

W okresie od 01 stycznia do 31 grudnia 2014 roku Grupa nie zawarła umów znaczących dla działalności.

27. 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 osiągane przez nią wyniki 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 osiąganych 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 posezonalowe 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, poczynając 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

Blisko 65% 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 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 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 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 dominującej 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 celu 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.

28. 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 ściągalności.

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.

29. Ocena możliwości zrealizowania opublikowanych przez Zarząd prognoz wyników na 2015 rok.

Grupa Kapitałowa CDRL nie publikowała prognozy wyników finansowych na rok 2015.

Stopień realizacji skonsolidowanej prognozy za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014 przedstawia następująca tabela:

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (w tys. zł)	wykonanie	budżet	% wykonanego budżetu rocznego do końca września
	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2014 - 31.12.2014	
I. Przychody ze sprzedaży	158 434	159 368	99.4%
II. Zysk (strata) na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA)	18 573	18 448	100.7%
III. Zysk (strata) netto	11 386	10 868	104.8%

W działalności Grupy dużą rolę odgrywa kurs USD/PLN. Prognoza oparta była na założeniu, że kurs w 2014 roku nie będzie ulegał większym zmianom w stosunku do poziomu kursu z 31.12.2013 roku. Średni kurs liczony ze wszystkich średnioważonych kursów miesięcznych w roku 2013 wynosił 3.1606, natomiast średni kurs liczony ze wszystkich średnioważonych kursów miesięcznych w 2014 roku wyniósł 3.1545. Miało to korzystny wpływ na uzyskane przez Grupę wyniki w porównaniu do prognozy. Jednocześnie kurs na dzień bilansowy wyniósł 3.5072 w porównaniu do kursu z 31.12.2013, który wyniósł 3.0120, co z kolei wpływa niekorzystnie na osiągnięte wyniki w 2014 roku. W skonsolidowanym rachunku zysków i strat sporządzonym na dzień 31.12.2014 roku ujawniono przewagę ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi na kwotę 1.322 tys. zł. Prognoza zakładała, że roczna wartość ujemnych różnic kursowych w wyniku finansowym Grupy wyniesie 1 060 tys. zł. Grupa przekroczyła więc prognozowaną wartość kosztów z tytułu różnic kursowych.

Grupa Kapitałowa postawiła sobie za cel osiągnięcie wartości zysku z działalności operacyjnej powiększonego o amortyzację (EBITDA) na poziomie 18 448 tys. zł. Cel ten został osiągnięty, a dodatkowo Grupa wygenerowała zysk wyższy od planowanego.

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

W okresie od 01 stycznia do 31 grudnia 2014 roku Grupa poczyniła inwestycje w wartości niematerialne i prawne w postaci zakupu oprogramowania i licencji do niego na łączną kwotę 180 tys. PLN oraz w rzeczowe aktywa trwałe w kwocie 1.520 tys. PLN (maszyny i urządzenia, pozostałe środki trwałe, środki trwałe w budowie).

31. 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 2014 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.

32. 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,
- niekorzystne kształtowanie się kursów walut,
- warunki atmosferyczne.

33. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą

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

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

Świadczenia na rzecz personelu kierowniczego przedstawia poniższa tabela:

Wyszczególnienie	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
Świadczenia na rzecz personelu kierowniczego		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	470	438
Świadczenia z tyt. rozwiązania stosunku pracy	0	0
Płatności w formie akcji własnych	0	0
Pozostałe świadczenia	0	0
Razem	470	438

Wynagrodzenie członków Zarządu za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 wraz z danymi porównywalnymi:

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie na podstawie umowy o pracę za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2014 roku	Wynagrodzenie na podstawie umowy o pracę za okres 12 miesięcy zakończony 31.12.2013 roku
Marek Dworczak	106	107
Tomasz Przybyła	99	107
Ewa Matuszak	55	53
Mieczysław Andersz	18	13
Łączna kwota wynagrodzenia	278	280

Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 wraz z danymi porównywalnymi:

Wyszczególnienie	Wynagrodzenie	Razem
Okres od 01.01 do 31.12.2014		
Ryszard Błaszyk	20	20
Jacek Mizerka	11	11
Edyta Kaczmarek-Przybyła	20	20
Agnieszka Nowak	72	72
Marcin Dworczak	0	0
Razem	123	123
Okres od 01.01 do 31.12.2013		
Edyta Kaczmarek-Przybyła	18	18
Agnieszka Nowak	66	66
Marcin Dworczak	0	0
Razem	84	84

Wynagrodzenie Agnieszki Nowak oraz Edyty Kaczmarek-Przybyły nie wynika z pełnionej funkcji w Radzie Nadzorczej, lecz z tytułu świadczenia pracy na rzecz Spółki dominującej.

35. Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego

Zarząd CDRL S.A. oświadcza, że Spółka i jej organy w 2014 roku przestrzegały zasad Dobrych Praktyk Spółek notowanych na GPW dostępnych na korporacyjnej stronie internetowej www.cdrl.pl. Na dzień zatwierdzenia sprawozdania, następujące dobre praktyki wynikające z Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW,

stanowiących załącznik do Uchwały Nr 19/1307/2012 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych z dnia 21 listopada 2012 r. są wprowadzone do Statutu Spółki dominującej:

- § 21 ust. 5 Statutu Spółki stanowi, że Członek Rady Nadzorczej informuje pozostałych członków Rady Nadzorczej o zaistniałym lub mogącym powstać konflikcie interesów oraz powstrzymuje się od zabierania głosu w dyskusji i od głosowania nad przyjęciem uchwały w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów (Rozdział III ust. 4 Dobrych praktyk spółek notowanych na GPW);
- § 22 ust. 2 pkt. b. Statutu Spółki stanowi, że do kompetencji Rady Nadzorczej należy rozpatrywanie i opiniowanie istotnych spraw mających być przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia (Rozdział III ust. 1 Dobrych praktyk spółek notowanych na GPW);
- § 24 ust. 4 Statutu Spółki stanowi, że Członek Zarządu informuje Zarząd o każdym konflikcie interesów w związku z pełnioną funkcją lub o możliwości jego powstania oraz powstrzymuje się od zabierania głosu w dyskusji i od głosowania nad uchwałą w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów (Rozdział II ust. 4 Dobrych praktyk spółek notowanych na GPW).

Grupa oświadcza, iż przestrzegała zasad ładu korporacyjnego przyjętych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, za wyjątkiem następujących:

Zasada nr I 4

Grupa powinna dążyć do tego aby w sytuacji, gdy papiery wartościowe wyemitowane przez nią są przedmiotem obrotu w różnych krajach (lub na różnych rynkach) i w ramach różnych systemów prawnych, realizacja zdarzeń korporacyjnych, związanych z nabyciem praw po stronie akcjonariusza, następowała w tych samych terminach we wszystkich krajach, w których są one notowane.

Grupa nie będzie przestrzegać tej zasady, gdyż obecnie papiery wartościowe emitowane przez Spółkę dominującą nie są przedmiotem obrotu w różnych krajach. W przypadku, gdy akcje Spółki dominującej będą emitowane na różnych rynkach lub w różnych krajach Grupa rozważy możliwość stosowania tej zasady.

Zasada nr I 5

Grupa powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających Grupy powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE).

Grupa nie będzie stosowała tej zasady z uwagi na to, że Zarząd Spółki dominującej składa się z głównych akcjonariuszy Spółki dominującej, którzy mają inne źródła dochodów. Wprowadzanie polityki wynagrodzeń nie jest zasadne, gdyż wynagrodzenie uzyskiwane przez członków Zarządu spółek w Grupie nie stanowi istotnej pozycji w strukturze jej kosztów.

Zasada nr I 12

Grupa powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

Grupa, mając na uwadze konieczność przeprowadzenia wielu czynności techniczno-organizacyjnych, związane z nimi koszty i ryzyka oraz małe doświadczenie rynku w tym zakresie, nie decyduje się na chwilę obecną na umożliwienie wykonywania prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. W miarę upowszechniania się stosowania tego rozwiązania technicznego oraz zapewnienia odpowiedniego bezpieczeństwa jego stosowania, Grupa rozważy wprowadzenie powyższych zasad w życie.

Zasada II 1.12

Spółka dominująca prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa: w przypadku wprowadzenia w Grupie programu motywacyjnego opartego na akcjach lub podobnych instrumentach - informację na temat prognozowanych kosztów jakie poniesie Grupa w związku z jego wprowadzeniem.

Spółka dominująca nie będzie przestrzegać tej zasady, gdyż obecnie nie prowadzi żadnego programu motywacyjnego. W przypadku, gdy spółka zacznie prowadzić program motywacyjny, rozważy możliwość stosowania tej zasady.

Zasada II 2

Grupa zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt 1.

Strona internetowa Spółki dominującej funkcjonuje wyłącznie w języku polskim. Grupa nie prowadzi strony internetowej w języku angielskim ze względu na to, iż na obecnym etapie rozwoju dominująca sfera jej działania

jest skoncentrowana na rynku polskim. Również inwestorzy posługują się językiem polskim. W przyszłości możliwe jest stosowanie przez Grupę niniejszej zasady i stosowne dostosowanie treści strony internetowej .

Zasada nr IV 10 1

Spółka dominująca powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na: transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.

Spółka dominująca, mając na uwadze konieczność przeprowadzenia wielu czynności techniczno-organizacyjnych, związane z tym ryzyka oraz małe doświadczenie rynku w tym zakresie, nie decyduje się na chwilę obecną na umożliwienie udziału poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym. W miarę upowszechniania się stosowania tego rozwiązania technicznego oraz zapewnienia odpowiedniego bezpieczeństwa jego stosowania, Spółka dominująca rozważy wprowadzenie powyższych zasad w życie.

Zasada nr IV 10 2

Spółka dominująca powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na: dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego gromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad.

Spółka dominująca, mając na uwadze konieczność przeprowadzenia wielu czynności techniczno-organizacyjnych, związane z nimi koszty i ryzyka oraz małe doświadczenie rynku w tym zakresie, nie decyduje się na chwilę obecną na: dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego gromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad. W miarę upowszechniania się stosowania tego rozwiązania technicznego oraz zapewnienia odpowiedniego bezpieczeństwa jego stosowania, Spółka dominująca rozważy wprowadzenie powyższych zasad w życie.

Po wprowadzeniu akcji Spółki dominującej do obrotu na rynku regulowanym, w wypadku naruszenia lub nieprzestrzegania określonej zasady, Spółka dominująca zgodnie z postanowieniami Regulaminu Giełdy opublikuje raport zawierający informacje o tym, jaka zasada nie jest stosowana lub nie została zastosowana, jakie były okoliczności i przyczyny nie zastosowania zasady oraz w jaki sposób Spółka dominująca zamierza usunąć ewentualne skutki niezastosowania danej zasady lub jakie kroki zamierza podjąć, by zmniejszyć ryzyko niezastosowania zasad ładu korporacyjnego w przyszłości.

a). Opis głównych cech stosowanych w Grupie systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Grupa Kapitałowa posiada dopasowany do swoich potrzeb i specyfiki działalności sprawnie działający system kontroli wewnętrznej, który zapewnia:

- kompletność zafakturowania przychodów,
- właściwą kontrolę kosztów,
- efektywne wykorzystanie zasobów i aktywów,
- poprawność i wiarygodność informacji finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych i raportach okresowych,
- odpowiednią ochronę wrażliwych informacji i niedopuszczenie do niekontrolowanego wpływu informacji z firmy,
- skuteczne i szybkie identyfikowanie zaistniałych nieprawidłowości,
- identyfikowanie istotnych ryzyk i odpowiednio reagowanie na nie.

Elementami systemu kontroli wewnętrznej w Grupie są:

- czynności kontrolne podejmowane na wszystkich szczeblach i we wszystkich komórkach Spółek Grupy oparte na procedurach (zezwolenia, autoryzacje, weryfikacje, uzgadnianie, przeglądy działalności operacyjnej, podział obowiązków), które pozwalają zapewnić przestrzeganie wytycznych Zarządu Spółki dominującej oraz jednocześnie umożliwiają podjęcie koniecznych działań identyfikujących i minimalizujących błędy i zagrożenia dla Grupy,
- instrukcja obiegu dokumentów – prawidłowy system obiegu ewidencji i kontroli dokumentacji (aby istniała zgodność zapisów w księgach rachunkowych z dowodami księgowymi),
- odpowiednio wykwalifikowani pracownicy dokonujący kontroli,
- podział obowiązków wykluczający możliwość dokonywania przez jednego pracownika czynności związanych z realizacją i udokumentowaniem operacji gospodarczej od początku do końca,
- instrukcja inwentaryzacyjna – określająca zasady wykorzystywania, przechowywania i inwentaryzowania składników majątkowych,
- zasady amortyzacji bilansowej rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych,
- system informatyczny – księgi rachunkowe Grupy prowadzone są przy użyciu systemu komputerowego Epicor Enterprise w siedzibie Spółki dominującej, który zapewnia wiarygodność, rzetelność oraz bezbłądność przetwarzanych informacji, dostęp do zasobów informacyjnych systemu Epicor Enterprise ograniczony jest uprawnieniami upoważnionych pracowników wyłącznie w zakresie wykonywanych przez nich obowiązków,

- polityka rachunkowości uwzględniająca zasady zawarte w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości i Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej (MSR/MSSF) oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej.

Za sporządzenie sprawozdań finansowych Spółki, zarówno jednostkowych jak i skonsolidowanych odpowiedzialny jest pion księgowo-finansowy Grupy kierowany przez Dyrektora Finansowego.

W Grupie Kapitałowej dokonuje się półrocznych przeglądów strategii i realizacji planów biznesowych. Związane jest to z sezonowością występującą w branży odzieżowej. Po zamknięciu półrocza, kierownictwo wyższego szczebla dokonuje analizy wyników finansowych Grupy. Wyniki operacyjne (w tym wyniki poszczególnych sklepów) analizowane są każdego miesiąca.

b). Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Zarząd Emitenta działa na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych oraz postanowień Statutu Spółki. Zarząd Spółki składa się z 1 do 3 członków powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą. Zarząd jest powoływany na okres pięcioletniej wspólnej kadencji. W składzie Zarządu rozróżnia się funkcje Prezesa, Wiceprezesów oraz Członków Zarządu. Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członków Zarządu. Członkowie Zarządu mogą być powoływani ponownie w skład Zarządu na następne kadencje. Co do zasady, Zarząd podejmuje decyzje w formie uchwał na posiedzeniach zwoływanych przez Prezesa Zarządu z jego inicjatywy bądź na wniosek Członka Zarządu lub na wniosek Rady Nadzorczej. Jeżeli Zarząd spółki jest wieloosobowy, uchwały Zarządu mogą być również podejmowane poza posiedzeniem Zarządu w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, pod warunkiem, że wszyscy członkowie Zarządu zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Głosowanie w trybie, o którym mowa w zdaniu poprzedzającym, może zarządzić Prezes Zarządu z własnej inicjatywy bądź na wniosek któregośkolwiek z pozostałych członków Zarządu. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów, z tym że w razie równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu. Członek Zarządu informuje Zarząd o każdym konflikcie interesów w związku z pełnioną funkcją lub o możliwości jego powstania oraz powstrzymuje się od zabierania głosu w dyskusji i od głosowania nad uchwałą w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów.

Zarząd kieruje całokształtem działalności Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz. Zarząd obowiązany jest zarządzać majątkiem i sprawami Spółki ze starannością wymaganą w obrocie gospodarczym, zgodnie z postanowieniami Statutu, uchwałami Walnego Zgromadzenia oraz przepisami prawa. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki niezastrzeżone ustawą lub Statutem do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej należą do zakresu działania Zarządu. Szczegółowe zasady organizacji i sposobu działania Zarządu mogą zostać określone w regulaminie Zarządu, uchwalonym przez Zarząd i zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą.

W przypadku Zarządu wieloosobowego do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki uprawniony jest każdy z członków Zarządu samodzielnie.

Zarządowi nie przysługuje prawo do decyzji o emisji lub wykupie akcji.

c). Opis zasad zmiany statutu Spółki dominującej

Zmiana Statutu Spółki wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.

d). Sposób działania Walnego Zgromadzenia, jego uprawnienia, opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonania

Postanowienia dotyczące Walnych Zgromadzeń znajdują się w Art. 13 - Art.17 Statutu. W zakresie nieuregulowanym w Statucie zastosowanie znajdują odpowiednie przepisy Kodeksu spółek handlowych.

Rodzaje Walnych Zgromadzeń

Statut Emitenta przewiduje istnienie dwóch trybów Walnych Zgromadzeń: Zwyczajnego i Nadzwyczajnego.

Czas zwołania i podmioty uprawnione do zwołania Walnego Zgromadzenia

Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta zwołuje Zarząd Emitenta. Jeżeli Zarząd nie zwoła go przed upływem piątego miesiąca następującego po zakończeniu roku obrotowego albo zwoła je na dzień przypadający po terminie określonym w przepisach prawa lub Statucie - Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Jeżeli stosownie do postanowień wskazanych w zdaniu poprzedzającym zwołane zostaną dwa Zwyczajne Walne Zgromadzenia (jedno przez Zarząd, a drugie przez Radę Nadzorczą), jako Zwyczajne Walne Zgromadzenie winno odbyć się tylko to Walne Zgromadzenie, które zwołane zostało na termin wcześniejszy i tylko to Walne Zgromadzenie uprawnione jest do podejmowania uchwał zastrzeżonych do kompetencji Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Walne Zgromadzenie, które zostało zwołane na dzień późniejszy, winno się odbyć tylko wówczas, jeżeli porządek obrad tego Walnego Zgromadzenia określony przez organ, który je zwołał, zawiera punkty nieobjęte porządkiem obrad odbytego Walnego Zgromadzenia.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie:

- zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy, na wniosek Rady Nadzorczej lub na żądanie akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego. Żądanie zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej.

Żądanie powinno być uzasadnione. Zarząd obowiązany jest w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia mu żądania akcjonariuszy, o którym mowa wyżej, zwołać nadzwyczajne Walne Zgromadzenie;

- może zwołać Rada Nadzorcza, jeżeli uzna to za wskazane,
- mogą zwołać akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce; akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia.

Miejsce obrad Walnego Zgromadzenia

Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Emitenta lub w innym miejscu oznaczonym w zaproszeniu lub ogłoszeniu. Walne Zgromadzenie spółki publicznej może odbywać się także w miejscowości będącej siedzibą spółki prowadzącej giełdę, na której akcje tej spółki są przedmiotem obrotu.

Sposób zwołania Zgromadzenia

Zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych (art. 402¹ – 402³) zwołanie walnego zgromadzenia następuje przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Emitenta oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących (w formie raportu bieżącego). Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem walnego zgromadzenia.

Porządek obrad

Porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustala Zarząd i jest on zawarty w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia. Rada Nadzorcza albo inny podmiot uprawniony do zwołania Walnego Zgromadzenia na podstawie odrębnych przepisów prawa ustala porządek obrad tylko w przypadku nie zwołania albo nie ustalenia porządku obrad Walnego Zgromadzenia przez Zarząd. Członek Zarządu lub członek Rady Nadzorczej może żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. W sprawach nieobjętych porządkiem obrad nie można powziąć uchwały, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Walnym Zgromadzeniu, a nikt z uczestników nie zgłosi sprzeciwu dotyczącego podjęcia uchwały. Uchwała o zwołaniu nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz uchwały o charakterze porządkowym mogą być podjęte, mimo że nie były umieszczone w porządku obrad.

Uczestnictwo w Walnym Zgromadzeniu

Zasady uczestnictwa w walnym zgromadzeniu wynikają bezpośrednio z przepisów Kodeksu spółek handlowych. Zgodnie z brzmieniem art. 406¹ - 406³ Kodeksu spółek handlowych prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (tzw. dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu). Natomiast uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Na żądanie uprawnionego z akcji zdematerializowanych zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

Na mocy art. 412 – 412² Kodeksu spółek handlowych każdy akcjonariusz może uczestniczyć w walnym zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnik wykonuje wszystkie uprawnienia akcjonariusza na walnym zgromadzeniu, chyba że co innego wynika z treści pełnomocnictwa. Pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu wymaga formy pisemnej lub udzielenia w postaci elektronicznej.

Uprawnienia Walnego Zgromadzenia

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz jej sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- powzięcie uchwały o podziale zysku albo pokryciu straty,
- udzielenie członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- określenie dnia dywidendy,
- zmiana Statutu,
- podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego,
- zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- umorzenie akcji,
- emisja obligacji zamiennych i obligacji z prawem pierwszeństwa,
- emisja warrantów subskrypcyjnych,
- tworzenie, wykorzystanie i likwidacja kapitałów rezerwowych,
- powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej oraz ustalanie ich wynagrodzenia.

36. Zatwierdzenie do publikacji

Skonsolidowane Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej CDRL za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki dominującej w dniu 18 marca 2015 roku.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu

Data	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
18 marzec 2015	Marek Dworczak	Prezes Zarządu	
18 marzec 2015	Tomasz Przybyła	Wiceprezes Zarządu	