

**OPINIA NIEZALEŻNEGO
BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO**

Dla Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego firmy CDRL S.A., z siedzibą w Pianowie, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31.12.2011 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą PLN 85.863.407,68,
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2011 do 31.12.2011 wykazujący zysk netto w wysokości PLN 3.330.190,37,
- zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2011 do 31.12.2011, wykazujące spadek kapitału własnego o kwotę PLN 532.483,94,
- rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2011 do 31.12.2011, wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę PLN 1.594.479,10,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest kierownik jednostki.

Kierownik jednostki oraz członkowie rady nadzorczej lub innego organu nadzorującego jednostki są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. z 2009 r. Nr 152, poz.1223, z późn. zm.), zwanej dalej "ustawą o rachunkowości".

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy jednostki oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1. rozdziału 7 ustawy o rachunkowości;
2. krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wrywkowy - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej jednostki na dzień 31.12.2011, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2011 do 31.12.2011;
- b) zostało sporządzone, zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości, oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami umowy jednostki.

Nie zgłaszając zastrzeżeń co do poprawności i rzetelności przedstawionego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę, iż Zarząd jednostki nie dopełnił obowiązku złożenia sprawozdań finansowych za poprzednie lata obrotowe do ogłoszenia w Monitorze Polskim B, wynikającego z art. 70 ustawy o rachunkowości.

Sprawozdanie z działalności jednostki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Poznań, 25.04.2012



Wóźniak

.....
Piotr Woźniak
Nr ewidencyjny 11625
Kluczowy Biegły rewident
przeprowadzający badanie w imieniu
ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o.
Nr 3115

ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o.

CDRL S.A.

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ
Z BADANIA JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO NA DZIEŃ 31.12.2011**

Spis treści

Strona

1. CZĘŚĆ OGÓLNA

| | | |
|-----|----------------------------------------------------------------------------|----|
| 1.1 | Dane identyfikujące Spółkę | 4 |
| 1.2 | Organy i uchwały Spółki | 7 |
| 1.3 | Kontrole podatkowe | 8 |
| 1.4 | Zatrudnienie | 8 |
| 1.5 | Sprawozdanie finansowe za rok poprzedni | 9 |
| 1.6 | Przedmiot badania | 9 |
| 1.7 | Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego | 10 |
| 1.8 | Dostępność danych i oświadczenia Spółki | 10 |

2. ANALIZA FINANSOWA

| | | |
|-----|------------------------------------------------|----|
| 2.1 | Ogólna analiza sprawozdania finansowego | 12 |
| 2.2 | Wybrane wskaźniki finansowe | 15 |
| 2.3 | Interpretacja wybranych wskaźników finansowych | 17 |

3. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

| | | |
|-----|----------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 3.1 | Księgi rachunkowe i system kontroli wewnętrznej | 19 |
| 3.2 | Informacje o wybranych pozycjach bilansu | 21 |
| 3.3 | Informacje o wybranych pozycjach rachunku zysków i strat | 24 |
| 3.4 | Pozostałe elementy sprawozdania finansowego oraz sprawozdanie z działalności jednostki | 25 |
| 3.5 | Zdarzenia po dniu bilansowym | 25 |
| 3.6 | Wnioski z przeprowadzonego badania | 26 |

CZĘŚĆ OGÓLNA

1.1 Dane identyfikujące Spółkę

1.1.1 Firma, forma prawna, krajowy rejestr sądowy

Spółka jest zarejestrowana pod firmą:

CDRL S.A.

w Rejestrze Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Sąd Rejonowy w Poznaniu-Nowe Miasto i Wilda, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, numer KRS 392920. Rejestracji dokonano dnia 03.08.2011. Przedłożono nam wyciąg z rejestru z dnia 27.03.2012 z ostatnim wpisem z dnia 18.11.2011.

Zgodnie z informacją Zarządu nie nastąpiły kolejne zdarzenia wymagające wpisu.

1.1.2 Siedziba Spółki

Siedzibą Spółki jest Pianowo, 64-000, ul. Kwiatowa 2.

1.1.3 Statut

Podstawą działalności Spółki jest umowa Spółki z dnia 07.01.2002, zawarta przed notariuszem Janem Królakiem w kancelarii notarialnej w Ostrowie Wielkopolskim, ul. Sądowa 8, pod sygnaturą akt Repertorium A 42/2002, z późniejszymi zmianami.

Okres działalności Spółki został ustalony na czas nieograniczony.

Spółka powstała w wyniku przekształcenia Spółki pod firmą CDRL Sp. z o.o. w Spółkę Akcyjną w dniu 19.07.2011.

1.1.4 Numer statystyczny (REGON)

Urząd Statystyczny w Poznaniu nadał Spółce statystyczny numer identyfikacyjny:

411444842

1.1.5 Numer identyfikacji podatkowej (NIP)

Urząd Skarbowy w Kościanie nadał Spółce numer identyfikacji podatkowej:

698-16-73-166

1.1.6 Przedmiot działalności jednostki

Zasadniczym przedmiotem działalności jednostki jest:

- sprzedaż hurtowa odzieży i obuwia.

Rzeczywisty przedmiot działalności jest zgodny z zarejestrowanym przedmiotem działalności.

1.1.7 Rok obrotowy

Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy.

1.1.8 Kapitał zakładowy

Kapitał zakładowy Spółki uległ w badanym okresie zmianom i wynosi PLN 2.527.272,00 (rok ubiegły 2.520.000,00). Składa się z 5054.544 akcji o wartości nominalnej PLN 0,50 każdy.

Kapitał zakładowy Spółki uległ w badanym okresie zwiększeniu w wyniku emisji 50.544 akcji serii C o wartości 25.272,00 PLN.

| Akcje w Spółce posiadają | ilość akcji | wartość nominalna akcji | % |
|--------------------------|-------------|-------------------------|-------|
| Forsmart Ltd. | 2 506 170 | 1 253 085,00 | 49,58 |
| Marek Dworzak | 1 248 915 | 624 457,50 | 24,71 |
| Tomasz Przybyła | 1 248 915 | 624 457,50 | 24,71 |
| Biogeneco Sp. z o.o. | 25 272 | 12 636,00 | 0,50 |
| Maciej Mizerka | 15 163 | 7 581,50 | 0,30 |
| Jacek Krzyżaniak | 10 109 | 5 054,50 | 0,20 |
| | 5 054 544 | 2 527 272,00 | 100% |

Po dniu bilansowym do dnia wydania opinii nie wystąpiły zmiany w strukturze udziałowców Spółki.

1.1.9 Lista podmiotów powiązanych

- Coccodrillo Concepts Sp. z o.o.,
- Smart Investment Group Sp. z o.o.,
- Drussis Sp. z o.o.,
- MT Power Sp. z o.o.,
- Glob Kiddy Sp. z o.o.,
- CDRL Trade s.r.o.

1.2 Organy i uchwały Spółki

1.2.1 Zarząd i przedstawicielstwo

W badanym okresie Zarząd sprawowali:

| | | |
|---------------------|---|--------------------|
| Pan Marek Dworzak | - | Prezes Zarządu |
| Pan Tomasz Przybyła | - | Wiceprezes Zarządu |

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

Po dniu bilansowym do dnia wydania opinii nie wystąpiły zmiany w Zarządzie Spółki.

1.2.2 Rada Nadzorcza

W badanym okresie w Radzie Nadzorczej zasiadali:

| | | |
|-------------------------------|---|-------------------------|
| Pan Marcin Dworzak | - | Członek Rady Nadzorczej |
| Pani Edyta Kaczmarek-Przybyła | - | Członek Rady Nadzorczej |
| Pani Agnieszka Nowak | - | Członek Rady Nadzorczej |

1.2.3 Prokura

W badanym okresie nie udzielono prokury.

1.2.4 Zgromadzenie Wspólników

Wspólnicy podjęli, m.in. następujące uchwały:

dnia 19.04.2011

- o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2010,
- o zatwierdzeniu sprawozdania z działalności Zarządu za rok obrotowy 2010 oraz o udzieleniu Zarządowi absolutorium z wykonania obowiązków w roku obrotowym 2010,
- o przeznaczeniu zysku za rok obrotowy 2010 w wysokości 5.796.668,62 PLN na:
 - kapitał zapasowy - w wysokości 4.003.262,62 PLN,
 - dywidendę dla wspólników w wysokości 600.000,00 PLN,
 - pokrycie umorzonych udziałów w wysokości 1.193.400,00 PLN.

dnia 01.07.2011

- o przeznaczeniu kapitału zapasowego spółki w wysokości 3.000.000,00 PLN na wypłatę dywidendy.

dnia 19.07.2011

- o przekształceniu spółki CDRL Sp. z o.o. w spółkę CDRL S.A.

1.4 Zatrudnienie

Spółka zatrudniała w roku 2011 średnio 117 pracowników (w roku ubiegłym 115 pracowników).

1.5 Sprawozdanie finansowe za rok poprzedni

Sprawozdanie finansowe za rok 2010 zostało zbadane przez MZ-Audyt.pl Biegły Rewident Maria Zielona. O zbadanym sprawozdaniu wydano opinię z objaśnieniem.

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone uchwałą Zgromadzenia Wspólników z dnia 19.04.2011.

Sprawozdanie finansowe złożono w Urzędzie Skarbowym dnia 11.05.2011 i Sądzie Rejonowym dnia 21.04.2011.

1.6 Przedmiot badania

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- bilans sporządzony na dzień 31.12.2011 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą PLN 85.863.407,68,
- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2011 do 31.12.2011 wykazujący zysk netto w wysokości PLN 3.330.190,37,
- zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2011 do 31.12.2011, wykazujące spadek kapitału własnego o kwotę PLN 532.483,94,
- rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2011 do 31.12.2011, wykazujący wzrost stanu środków pieniężnych o kwotę PLN 1.594.479,10,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

1.7 Dane identyfikujące podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego

Badanie zostało przeprowadzone przez ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie, ul. Supniewskiego 11, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3115.

Podstawą przeprowadzenia badania jest umowa zawarta w dniu 28.10.2011 z Zarządem CDRL S.A. Biegły rewident został wybrany na audytora CDRL S.A. uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 25.10.2011.

Biegłym rewidentem, reprezentującym podmiot uprawniony oraz kierującym badaniem jest Piotr Woźniak, numer ewidencyjny 11625.

Oświadczamy, iż zarówno podmiot uprawniony ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o. jak i biegły rewident spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o tym sprawozdaniu. Fakt bezstronności został potwierdzony pisemnie.

Badanie przeprowadzono w miesiącu grudniu 2011 i marcu oraz kwietniu 2012 i zakończono w dniu 25.04.2012.

1.8 Dostępność danych i oświadczenia Spółki

Nie stwierdzono ograniczeń zakresu badania.

Badający uzyskali wszelkie żądane informacje i wyjaśnienia.

Dnia 25.04.2012 Zarząd Spółki potwierdził pisemnie kompletność sporządzonego sprawozdania finansowego oraz wykazanie wszelkich zobowiązań warunkowych oraz poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dacie 31.12.2011 do dnia złożenia oświadczenia.

ANALIZA FINANSOWA

2. ANALIZA FINANSOWA

2.1 Ogólna analiza sprawozdania finansowego

| Aktywa | 31.12.2011 | % | 31.12.2010 | % | 31.12.2009 | % |
|-----------------------------------------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|
| | TPLN | | TPLN | | TPLN | |
| Wartości niematerialne i prawne | 474,7 | 0,6 | 801,0 | 1,2 | 638,0 | 1,1 |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 13 688,2 | 15,9 | 16 866,1 | 25,3 | 16 815,3 | 29,1 |
| Inwestycje długoterminowe | 14 068,5 | 16,4 | 0,0 | 0,0 | 297,8 | 0,5 |
| Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 2 168,2 | 2,5 | 1 551,4 | 2,3 | 1 135,5 | 2,0 |
| Aktywa trwałe | 30 399,6 | 35,4 | 19 218,5 | 28,8 | 18 886,6 | 32,7 |
| Zapasy | 33 880,8 | 39,5 | 27 305,0 | 40,9 | 25 063,1 | 43,4 |
| Należności krótkoterminowe | 17 636,9 | 20,5 | 18 176,3 | 27,2 | 11 382,3 | 19,7 |
| Inwestycje krótkoterminowe | 3 576,9 | 4,2 | 1 653,7 | 2,5 | 2 084,2 | 3,6 |
| Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe | 369,2 | 0,4 | 383,8 | 0,6 | 332,8 | 0,6 |
| Aktywa obrotowe | 55 463,8 | 64,6 | 47 518,8 | 71,2 | 38 862,4 | 67,3 |
| Aktywa | 85 863,4 | 100,0 | 66 737,3 | 100,0 | 57 749,0 | 100,0 |
| | | | | | | |
| Pasywa | 31.12.2011 | % | 31.12.2010 | % | 31.12.2009 | % |
| | TPLN | | TPLN | | TPLN | |
| Kapitał podstawowy | 2 527,3 | 2,9 | 2 502,0 | 3,7 | 2 502,0 | 4,3 |
| Zysk netto | 3 330,2 | 3,9 | 5 796,7 | 8,7 | 2 773,5 | 4,8 |
| Pozostałe kapitały | 18 831,4 | 21,9 | 16 922,7 | 25,4 | 15 582,6 | 27,0 |
| Kapitał własny | 24 688,9 | 28,7 | 25 221,4 | 37,8 | 20 858,1 | 36,1 |
| Rezerwy na zobowiązania | 641,2 | 0,7 | 121,9 | 0,2 | 109,5 | 0,2 |
| Zobowiązania długoterminowe | 26 844,8 | 31,3 | 15 574,0 | 23,3 | 15 288,8 | 26,5 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 33 633,3 | 39,2 | 25 614,2 | 38,4 | 21 124,5 | 36,6 |
| Rozliczenia międzyokresowe | 55,2 | 0,1 | 205,8 | 0,3 | 368,1 | 0,6 |
| Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania | 61 174,5 | 71,3 | 41 515,9 | 62,2 | 36 890,9 | 63,9 |
| Pasywa | 85 863,4 | 100,0 | 66 737,3 | 100,0 | 57 749,0 | 100,0 |

Dynamika rachunku zysków i strat w cenach bieżących

| | 2011 TPLN | 2011/2010 % | 2010 TPLN | 2010/2009 % | 2009 TPLN |
|------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi | 119 173,2 | 18,0 | 100 991,2 | -0,8 | 101 773,3 |
| Koszty działalności operacyjnej | 110 386,8 | 20,1 | 91 899,1 | -4,2 | 95 920,8 |
| Wynik ze sprzedaży | 8 786,4 | -3,4 | 9 092,1 | 55,4 | 5 852,5 |
| Pozostałe przychody operacyjne | 2 910,3 | 7,8 | 2 700,8 | 30,4 | 2 070,9 |
| Pozostałe koszty operacyjne | 1 776,0 | -31,8 | 2 605,6 | 61,2 | 1 616,6 |
| Wynik na działalności operacyjnej | 9 920,7 | 8,0 | 9 187,3 | 45,7 | 6 306,8 |
| Przychody finansowe | 709,3 | 572,8 | 105,5 | 23,7 | 85,2 |
| Koszty finansowe | 6 282,6 | 147,3 | 2 540,3 | -7,2 | 2 736,1 |
| Wynik brutto | 4 347,4 | -35,6 | 6 752,5 | 84,7 | 3 655,9 |
| Podatek dochodowy | 1 017,2 | 6,4 | 955,8 | 8,3 | 882,4 |
| Wynik netto | 3 330,2 | -42,5 | 5 796,7 | 109,0 | 2 773,5 |

2.2 Wybrane wskaźniki finansowe

| | | 2011 | 2010 | 2009 |
|------------------------------|------|----------|----------|----------|
| Suma bilansowa | TPLN | 85 863,4 | 66 737,3 | 57 749,0 |
| Wynik finansowy netto | TPLN | 3 330,2 | 5 796,7 | 2 773,5 |

WSKAŹNIKI RENTOWNOŚCI

Rentowność majątku ROA

| | | | | |
|--------------------------------------------------------------------------|---|------|------|------|
| $\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Suma aktywów (stan średni)}}$ | % | 4,36 | 9,31 | 5,14 |
|--------------------------------------------------------------------------|---|------|------|------|

Rentowność sprzedaży netto

| | | | | |
|----------------------------------------------------------------------|---|------|------|------|
| $\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$ | % | 2,79 | 5,74 | 2,73 |
|----------------------------------------------------------------------|---|------|------|------|

Rentowność sprzedaży brutto

| | | | | |
|-------------------------------------------------------------------|---|------|------|------|
| $\frac{\text{Wynik ze sprzedaży}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$ | % | 7,37 | 9,00 | 5,75 |
|-------------------------------------------------------------------|---|------|------|------|

Rentowność kapitału własnego ROE

| | | | | |
|----------------------------------------------------------------------------|---|-------|-------|-------|
| $\frac{\text{Wynik finansowy netto}}{\text{Kapitał własny (stan średni)}}$ | % | 13,34 | 25,16 | 14,16 |
|----------------------------------------------------------------------------|---|-------|-------|-------|

WSKAŹNIKI PŁYNNOŚCI

Płynność I stopnia

| | | | | |
|----------------------------------------------------------------------|--|------|------|------|
| $\frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$ | | 1,65 | 1,86 | 1,84 |
|----------------------------------------------------------------------|--|------|------|------|

Płynność II stopnia

| | | | | |
|-------------------------------------------------------------------------------|--|------|------|------|
| $\frac{\text{Aktywa obrotowe - Zapasy}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$ | | 0,64 | 0,79 | 0,65 |
|-------------------------------------------------------------------------------|--|------|------|------|

Płynność III stopnia

| | | | | |
|---------------------------------------------------------------------------------|--|------|------|------|
| $\frac{\text{Inwestycje krótkoterminowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$ | | 0,11 | 0,06 | 0,10 |
|---------------------------------------------------------------------------------|--|------|------|------|

| | | 2011 | 2010 | 2009 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|-------|-------|-------|
| WSKAŹNIKI AKTYWNOŚCI | | | | |
| Szybkość obrotu należnościami | | | | |
| $\frac{\text{Należności z dostaw i usług (stan średni)}}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$ | dni | 55 | 53 | 32 |
| Szybkość obrotu zapasami | | | | |
| $\frac{\text{Zapasy (stan średni)}}{\text{Koszty działalności operacyjnej}}$ | dni | 101 | 104 | 88 |
| WSKAŹNIKI ZADŁUŻENIA | | | | |
| Ogólny poziom zadłużenia | | | | |
| $\frac{\text{Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania}}{\text{Suma aktywów (stan średni)}}$ | % | 71,25 | 62,21 | 63,88 |
| Szybkość obrotu zobowiązaniami | | | | |
| $\frac{\text{Zobowiązania z dostaw i usług (stan średni)}}{\text{Koszty działalności operacyjnej}}$ | dni | 51 | 37 | 31 |
| Trwałość struktury finansowania | | | | |
| $\frac{\text{Kapitał własny + Rezerwy i zobowiązania długoterminowe}}{\text{Suma aktywów (stan średni)}}$ | % | 60,02 | 61,13 | 62,59 |
| INNE WSKAŹNIKI | | | | |
| Efektywna stopa podatku dochodowego | | | | |
| $\frac{\text{Podatek dochodowy}}{\text{Wynik brutto}}$ | % | 23,40 | 14,15 | 24,14 |

2.3 Interpretacja wybranych wskaźników finansowych

Analiza została przeprowadzona w cenach bieżących, z uwzględnieniem danych z kolejnych trzech lat obrotowych. Porównywalność danych została zachowana.

W roku 2011, podobnie jak w latach wcześniejszych, główną pozycję aktywów stanowiły zapasy 39,5% oraz należności krótkoterminowe 20,5%. Spółka finansuje swoją działalność głównie kapitałem obcym. Udział kapitału obcego w pasywach ogółem stanowił 71,3% i wzrósł w porównaniu do roku poprzedniego o 9,1 p.p. Na kapitały obce składają się głównie zobowiązania handlowe, zobowiązania leasingowe oraz zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych, których udział w sumie bilansowej wyniósł odpowiednio: 22,8%, 21,9% oraz 11,0%.

Szybszy wzrost kosztów działalności operacyjnej niż przychodów netto ze sprzedaży doprowadził do spadku wyniku na sprzedaży o 3,4% w porównaniu do roku poprzedniego. Wynik ze sprzedaży korygowany jest przez zysk na pozostałej działalności operacyjnej oraz stratę na działalności finansowej. Wynik finansowy netto na koniec okresu wynosi TPLN 3.330,2 i spadł w porównaniu do roku poprzedniego o 42,5%.

Uzyskane wyniki z poszczególnych rodzajów działalności wykazane w rachunku zysków i strat za badany okres:

| | <u>PLN</u> |
|---------------------------------------------|---------------------|
| wynik z działalności operacyjnej | 8 786 401,09 |
| wynik z działalności pozostałej operacyjnej | 1 134 280,72 |
| wynik z działalności finansowej | -5 573 257,90 |
| podatek dochodowy - część bieżąca | 1 494 455,00 |
| podatek dochodowy - część odroczone | <u>-477 221,46</u> |
| wpłynęły na wynik finansowy netto w kwocie | <u>3 330 190,37</u> |

W roku 2011 pogorszeniu uległy wszystkie wskaźniki rentowności, co spowodowane jest wyższą dynamiką wzrostu majątku, kapitału własnego i przychodów ze sprzedaży netto w porównaniu do wzrostu wyniku finansowego.

Wskaźniki płynności I, II i III stopnia przyjęły na koniec roku wartości: 1,65, 0,64 oraz 0,11 i były niższe niż w roku ubiegłym.

Analiza wskaźników aktywności wskazuje na wydłużenie okresu regulacji zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 14 dni w porównaniu do roku poprzedniego (średnio w badanym okresie wynosił on 51 dni). W 2011 roku cykl obrotu należnościami wynosił 55 dni utrzymywał się na podobnym poziomie jak w roku 2010. Okres utrzymywania zapasów uległ skróceniu o 3 dni i w 2011 roku kształtował się na poziomie 101 dni.

Ogólny poziom zadłużenia Spółki w 2011 roku wyniósł 71,25% i wzrósł w porównaniu do roku 2010 o 9,04 p.p.

CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

3. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

3.1 Prowadzenie ksiąg rachunkowych i kontrola wewnętrzna

Spółka posiada opracowaną politykę rachunkowości zatwierdzoną przez Zarząd, wprowadzoną z dniem 01.01.2008. Polityka rachunkowości uwzględnia charakter prowadzonej działalności i jest stosowana w sposób ciągły.

Zapisy w księgach dokonywane są w sposób trwały. Sposób ewidencji zdarzeń gospodarczych w księgach rachunkowych pozwala na identyfikację daty dokonania operacji gospodarczej, dokumentu źródłowego, a także kwoty oraz oznaczenia kont księgowych, na których dana operacja została ujęta. Zapisy w księgach rachunkowych są kompletne, prawidłowe i odpowiednio powiązane z fakturami bądź innymi dokumentami źródłowymi.

Księgi rachunkowe prowadzone są w sposób rzetelny, bezbłędny i sprawdzalny, przy zastosowaniu komputerowego systemu finansowo - księgowego Epicor Enterprise. Stosowane przez Spółkę metody zabezpieczenia dostępu do danych i system ich przetwarzania są wystarczające.

Inwentaryzacja aktywów i pasywów została przeprowadzona zgodnie z ustawą o rachunkowości, a wyniki inwentaryzacji zostały prawidłowo rozliczone i ujęte w księgach. Ustawowa częstotliwość przeprowadzania inwentaryzacji została zachowana.

Księgi są prowadzone i przechowywane w siedzibie Spółki z zachowaniem przepisów rozdziału 8 ustawy.

Badanie systemu kontroli wewnętrznej było przeprowadzone w takim zakresie, w jakim wiąże się ona ze sprawozdaniem finansowym i dotyczyło kontroli wewnętrznej w zakresie:

- zakupu i jego rozliczenia oraz związanych z tym faktur,
- sprzedaży i jej rozliczenia oraz związanych z tym faktur,
- przychodów i rozchodów środków pieniężnych,
- systemu naliczania i wypłaty wynagrodzeń za pracę.

Nie miało ono na celu ujawnienia wszystkich ewentualnych nieprawidłowości tego systemu. Przeprowadzone badanie nie ujawniło znaczących nieprawidłowości w działaniu systemu kontroli wewnętrznej.

3.2 Informacje o wybranych pozycjach bilansu

3.2.1 Wartości niematerialne i prawne

Do wartości niematerialnych i prawnych zaliczane są przede wszystkim prawa ochronne znaków towarowych oraz programy komputerowe.

3.2.2 Rzeczowe aktywa trwałe

Ostatnia inwentaryzacja majątku trwałego odbyła się 30.12.2011. Ustawowa częstotliwość przeprowadzania inwentaryzacji została zachowana.

Zestawienie:

| Pozycja | Wartość brutto na 31.12.2011 PLN | % zużycia | Zwiększenia w roku badanym PLN | Zmniejszenia w roku badanym PLN |
|-------------------------------------------------------|----------------------------------|-----------|--------------------------------|---------------------------------|
| grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu) | 800 774,54 | 0,0% | 0,00 | 2 011 549,66 |
| budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej | 11 393 325,76 | 8,1% | 122 603,00 | 118 676,46 |
| urządzenia techniczne i maszyny | 1 014 193,37 | 71,6% | 147 347,29 | 64 144,60 |
| środki transportu | 960 923,68 | 76,7% | 83 279,31 | 1 392 701,91 |
| inne środki trwałe | 4 821 488,88 | 63,5% | 383 158,93 | 21 058,02 |

W roku badanym Spółka ponosiła istotne nakłady finansowe na meble do sklepów, inwestycje w obce środki trwałe oraz system do odzyskiwania danych.

Wartość netto środków trwałych użytkowanych przez Spółkę na podstawie umów leasingu finansowego wynosi PLN 11.960.122,20.

Prawo Spółki do dysponowania rzeczowymi aktywami trwałymi zostało ograniczone.

Zabezpieczenia na majątku jednostki zostały szczegółowo opisane w nocie 13 dodatkowych informacji i objaśnień.

3.2.4 Inwestycje długoterminowe

W pozycji wykazano udziały i akcje w jednostkach powiązanych o wartości w cenie nabycia PLN 13.912.019,00 oraz udziały w pozostałych jednostkach o wartości w cenie nabycia PLN 156.530,00.

3.2.5 Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe

W pozycji wykazano przede wszystkim aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości PLN 2.118.390,52.

3.2.6 Zapasy

Pozycja ta składa się z następujących elementów:

| | <u>PLN</u> |
|----------------------|----------------------|
| Towary | 30 676 201,99 |
| Zaliczki na dostawy | 3 932 843,39 |
| Odpisy aktualizujące | <u>-728 225,01</u> |
| | <u>33 880 820,37</u> |

W magazynach stwierdzono zapasy, których cena nabycia może być wyższa od możliwej do uzyskania w przyszłości ceny sprzedaży, na które Spółka utworzyła odpisy aktualizujące.

Wyceny materiałów i towarów dokonano według cen nabycia.

Zaliczki zostały wycenione wg wartości nominalnej.

Zaliczki zostały udokumentowane wyciągami bankowymi.

3.2.7 Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych

Należności z tytułu dostaw i usług potwierdzono na dzień 31.12.2011 w 100%.

Na dzień badania saldo należności z dostaw i usług zostało rozliczone w 74,34%.

Należności wyrażone w walutach obcych zostały przeliczone według średniego kursu NBP z dnia bilansowego.

Struktura wiekowa należności:

| | <u>PLN</u> |
|-------------------------------|---------------------|
| Należności nieprzeterminowane | <u>5 422 732,03</u> |

3.2.9 Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych

Należności z tytułu dostaw i usług potwierdzono na dzień 31.10.2011 w 76%.

Należności wyrażone w walutach obcych zostały przeliczone według średniego kursu NBP z dnia bilansowego.

Dla należności o podwyższonym ryzyku zostały utworzone odpowiednie odpisy aktualizujące, które pomniejszyły stan należności w bilansie.

Struktura wiekowa należności:

| | <u>PLN</u> |
|-------------------------------|----------------------|
| Należności nieprzeterminowane | 10 451 562,32 |
| Należności przeterminowane | 2 470 876,18 |
| do 90 dni | 1 684 854,46 |
| od 91 do 180 dni | 30 199,50 |
| od 181 do 360 dni | 80 634,54 |
| ponad 360 dni | 675 187,68 |
| Odpisy aktualizujące | <u>-804 918,52</u> |
| | <u>12 117 519,98</u> |

3.2.10 Należności z tytułu podatków, dotacji, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń

| Zestawienie: | <u>PLN</u> |
|----------------------------------------------------------|------------------|
| należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych | 29 885,00 |
| PFRON | 7 485,02 |
| rozrachunki z budżetem | <u>148,00</u> |
| | <u>37 518,02</u> |

3.2.11 Inne krótkoterminowe należności od jednostek pozostałych

W pozycji wykazano rozrachunki z tytułu kart kredytowych oraz rozrachunki z pracownikami z tytułu zaliczek.

3.2.12 Inwestycje krótkoterminowe

| Zestawienie: | PLN |
|------------------------------------------|--------------|
| środki pieniężne na rachunkach bankowych | 2 731 314,14 |
| środki pieniężne w kasie | 459 205,96 |
| opcje | 328 558,40 |
| lokaty | 54 013,15 |
| karty debetowe | 3 672,32 |
| | <hr/> |
| | 3 576 763,97 |
| | <hr/> |

Środki pieniężne w kasie potwierdzone są protokołem spisu z natury przeprowadzonym w dniu bilansowym.

Środki pieniężne na rachunkach bankowych potwierdzone są potwierdzeniami sald bankowych na dzień bilansowy.

3.2.13 Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

W pozycji wykazano rozliczane w czasie ubezpieczenia środków transportu, ubezpieczenia majątkowe oraz koszty roku następnego.

3.2.14 Kapitał własny

Szczegółowe informacje dotyczące kapitału podstawowego zawarto w części ogólnej raportu w rozdziale 1.1.8.

Kapitał zapasowy wynosi PLN 19.119.348,09 i w badanym okresie uległ zwiększeniu o część zysku netto za 2010 rok w wysokości PLN 4.003.268,62 oraz pomniejszony o wypłaconą dywidendę w wysokości PLN 3.000.000,00.

Wynik finansowy wynosi PLN 3.330.190,37

3.2.15 Rezerwy na zobowiązania

| Zestawienie: | PLN |
|---------------------------------------------------------------|------------|
| rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 452 852,58 |
| rezerwa na niewykorzystane urlopy oraz świadczenia emerytalne | 163 350,10 |
| rezerwa na badanie bilansu | 25 000,00 |
| | <hr/> |
| | 641 202,68 |
| | <hr/> |

Według naszego rozeznania oraz zgodnie z udzielonymi nam przez Zarząd Spółki wyjaśnieniami utworzone w badanym okresie rezerwy w pełni zabezpieczają Spółkę przed ryzykiem mającym swoje źródła w okresie sprawozdawczym.

3.2.16 Zobowiązania długoterminowe

| Zestawienie: | PLN |
|----------------------------------------|---------------|
| zobowiązania z tytułu leasingu | 17 386 668,57 |
| zobowiązania z tytułu emisji obligacji | 9 458 128,10 |
| | <hr/> |
| | 26 844 796,67 |
| | <hr/> |

Zobowiązania długoterminowe udokumentowane są potwierdzeniami sald.

Zobowiązania długoterminowe udokumentowane są umowami i potwierdzeniami sald.

Pozostałe zobowiązania wycenione zostały z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.

3.2.17 Krótkoterminowe kredyty i pożyczki

| Zestawienie: | PLN |
|----------------------------|---------------|
| kredyt w rachunku bieżącym | 10 392 994,53 |
| kredyt obrotowy akredytywa | 741 578,71 |
| | <hr/> |
| | 11 134 573,24 |
| | <hr/> |

Kredyty udokumentowane są na dzień bilansowy potwierdzeniami sald.

Należne odsetki oraz opłaty zostały zaksięgowane w odpowiednim okresie.

Zobowiązania wyrażone w walutach obcych zostały przeliczone według średniego kursu NBP z dnia bilansowego.

3.2.18 Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek powiązanych

Zobowiązania potwierdzono na dzień 31.12.2011 w 100%.

Do dnia badania saldo zostało rozliczone w 100%.

Zobowiązania wyrażone w walutach obcych zostały przeliczone według średniego kursu NBP z dnia bilansowego.

Struktura czasowa zobowiązań:

| | PLN |
|---------------------------------|-----------|
| Zobowiązania nieprzeterminowane | 23 773,35 |
| | <hr/> |

3.2.20 Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek pozostałych

Zobowiązania potwierdzono na dzień 31.12.2011 w 66,67%.

Zobowiązania wyrażone w walutach obcych zostały przeliczone według średniego kursu NBP z dnia bilansowego.

Struktura czasowa zobowiązań:

| | <u>PLN</u> |
|---------------------------------|----------------------|
| Zobowiązania nieprzeterminowane | 16 508 417,95 |
| Zobowiązania przeterminowane | 3 098 166,79 |
| do 90 dni | 2 919 177,58 |
| od 91 do 180 dni | 141 618,89 |
| od 181 do 360 dni | 36 598,33 |
| ponad 360 dni | <u>771,99</u> |
| Zobowiązania ogółem | <u>19 606 584,74</u> |

3.2.21 Zobowiązania z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych świadczeń

| Zestawienie: | <u>PLN</u> |
|--------------------------------------------------------------|-------------------|
| zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych | 191 280,39 |
| zobowiązanie z tytułu podatku od towarów i usług | 155 159,42 |
| zobowiązania z tytułu ubezpieczenia zdrowotnego | 56 666,22 |
| zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych | <u>56 515,00</u> |
| | <u>459 621,03</u> |

3.2.22 Inne krótkoterminowe zobowiązania wobec jednostek pozostałych

W pozycji wykazano zobowiązania z tytułu kaucji.

Zobowiązania wyrażone w walutach obcych zostały przeliczone według średniego kursu NBP z dnia bilansowego.

Pozostałe zobowiązania wycenione zostały w kwocie wymagalnej zapłaty.

3.3 Informacje o wybranych pozycjach rachunku zysków i strat

Przychody i koszty zostały ujęte kompletnie i wynikają z prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych.

Kwalifikacja kosztów do odpowiednich kont układu rodzajowego jest prawidłowa.

Główną pozycją pozostałych przychodów operacyjnych są przychody m.in. z tytułu sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych, rozwiązania odpisów aktualizujących zapasy, oraz przychody z dotacji, natomiast pozostałych kosztów operacyjnych odpisy aktualizujące należności.

Pozostałe przychody finansowe dotyczą przede wszystkim przychodów z kontraktów walutowych, natomiast koszty finansowe nadwyżki ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi oraz odsetek i prowizji od kredytów, odsetek leasingowych oraz odsetek faktoringowych.

Zarówno kalkulacja podatku dochodowego od osób prawnych jak i rezerwa oraz aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego znajdują się w dodatkowych informacjach i objaśnieniach.

3.4 Pozostałe elementy sprawozdania finansowego oraz sprawozdanie z działalności jednostki

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego stanowiące integralną składową część sprawozdania finansowego zostało opracowane zgodnie z postanowieniami art. 48 ustawy o rachunkowości.

Zestawienie zmian w kapitale własnym

Zestawienie zmian w kapitale własnym zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z postanowieniami art. 48a ustawy o rachunkowości.

Rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych został sporządzony prawidłowo. Stwierdzono jego powiązanie z bilansem, rachunkiem zysków i strat oraz księgami rachunkowymi.

Dodatkowe informacje i objaśnienia

Dodatkowe informacje i objaśnienia stanowiące integralną składową część sprawozdania finansowego zostały opracowane zgodnie z postanowieniami art. 48 ustawy o rachunkowości.

Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki

Sprawozdanie z działalności w roku obrotowym zawiera dane zgodne z danymi sprawozdania finansowego oraz obejmuje informacje zgodne z wymogami art. 49 ustawy o rachunkowości.

3.5 Zdarzenia po dniu bilansowym

Nie stwierdzono zdarzeń po dniu bilansowym mających istotny wpływ na sumę bilansową lub wysokość wyniku finansowego za rok badany.

3.6 Wnioski z przeprowadzonego badania

Na podstawie przeprowadzonego badania ksiąg rachunkowych firmy CDRL S.A., z siedzibą w Pianowie stwierdza się, że:

1. sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2011 zostało sporządzone prawidłowo, dane zawarte w sprawozdaniu finansowym są zgodne z odpowiednimi saldami i obrotami w księgach rachunkowych,
2. została zachowana zasada ciągłości bilansowej,
3. sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez upoważnione osoby,
4. nie wystąpiły zjawiska i zdarzenia wskazujące na naruszenie obowiązującego prawa.

Wynik badania sprawozdania finansowego firmy CDRL S.A. za rok obrotowy 2011 biegły rewident przedstawił w swojej opinii.

Wydano opinię z objaśnieniem.

Raport zawiera 26 stron podpisanych przez biegłego rewidenta.

Poznań, 25.04.2012



Wóźniak

.....
Piotr Woźniak
Nr ewidencyjny 11625
Kluczowy Biegły rewident
przeprowadzający badanie w imieniu
ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o.
Nr 3115

ECA Seredyński i Partnerzy Sp. z o.o.

Do raportu dołączono jako załączniki:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego
2. Bilans na dzień 31.12.2011
3. Rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2011 do 31.12.2011
4. Rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2011 do 31.12.2011
5. Zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 01.01.2011 do 31.12.2011
6. Dodatkowe informacje i objaśnienia,
7. Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki

do których odnosimy opinię i raport.