

monnari

**Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki
za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.**

Spis treści

OGÓLNA CHARAKTERYSTYKA MONNARI TRADE S.A.	5
1. Zasady sporządzenia rocznego Sprawozdania finansowego	5
2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w rocznym Sprawozdaniu Finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w okresie 2015 roku a także omówienie perspektyw rozwoju działalności Spółki przynajmniej w najbliższym roku obrotowym	5
3. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka, z określeniem, w jakim stopniu Spółka jest na nie narażona	9
4. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego. Niniejsze Oświadczenie stanowi wyodrębnioną część Sprawozdania Zarządu z działalności MONNARI TRADE S.A. w okresie od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.	11
5. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie:	22
6. Informacja o podstawowych produktach, towarach, usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług w sprzedaży Spółki ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym	23
7. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10 % przychodów ze sprzedaży ogółem — nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania ze Spółką	26
9. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych MONNARI TRADE S.A. z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania	27
10. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji — obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca zamieszczenia informacji w sprawozdaniu	31
11. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności	31
12. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności	32
13. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta	32

14 Informacja o emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem – opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności.....	32
15 Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie rocznym w stosunku do wyników prognozowanych.....	33
16 Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Spółka podjęła lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.	33
17 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania.	35
18 Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.	36
19 Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności Emitenta, co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej.....	36
20 Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej Emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.....	36
21 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta.	36
22 Wszelkie umowy zawarte między Emitentem i jego spółkami zależnymi a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.	37
23 Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca, wspólnik jednostki współzależnej lub znaczący inwestor — oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym — obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym.....	37
24 W przypadku spółek kapitałowych — określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta (dla każdej osoby oddzielnie).....	37
25 Informacje o znanych Emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.	38
26 Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.	38
27 Informacje o dacie zawarcia przez Emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego	

**sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa, wynagrodzeniu podmiotu
uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy odrębnie
za badanie rocznego sprawozdania finansowego, inne usługi w tym przegląd sprawozdania finansowego,
usługi doradztwa podatkowego, pozostałe usługi.....39**

Ogólna charakterystyka MONNARI TRADE S.A.

Spółka Akcyjna MONNARI TRADE istnieje od 2000 r., ale historia marki MONNARI sięga 1998 roku, kiedy działalność była prowadzona w formie spółki cywilnej pod nazwą „MONNARI”.

MONNARI TRADE S.A. od 2000 roku stała się kontynuatorką działań „MONNARI” s.c., a od 1 stycznia 2001 roku przejęła całość jej działalności. Firma skoncentrowała się na stworzeniu własnych kompleksowych kolekcji, skierowanych głównie do kobiet powyżej 30 roku życia, w atrakcyjnym segmencie odzieży markowej.

W ciągu kilku lat Spółka zbudowała rozpoznawalną na rynku markę handlową, będącą synonimem najwyższej jakości, elegancji i stylu. Spółka rozwijała się dynamicznie do końca 2008 r. W kolejnych latach MONNARI TRADE S.A. była zmuszona przeprowadzić restrukturyzację w formie postępowania upadłościowego, które zakończyło się zawarciem układu z wierzycielami. Spółka w grudniu 2013 r. wykonała powyższy układ, co zostało potwierdzone prawomocnym Postanowieniem Sądu w marcu 2014 r.

Przeprowadzona restrukturyzacja przyniosła pozytywne efekty, które są widoczne w wynikach finansowych poczynawszy od 2012 r. - w każdym z ostatnich czterech lat MONNARI TRADE S.A. oraz jej Grupa Kapitałowa generowała zyski.

Od 2011 r. MONNARI TRADE S.A. buduje Grupę Kapitałową, która na dzień 31.12.2015r. składa się z 122 spółek zależnych.

1. Zasady sporządzenia rocznego Sprawozdania finansowego.

Opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów, ustalenia przychodów, kosztów i wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego i danych porównywalnych został przedstawiony w punkcie 2 i 3 Not objaśniających do Sprawozdania Finansowego za rok obrotowy 2015.

2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w rocznym Sprawozdaniu Finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w okresie 2015 roku a także omówienie perspektyw rozwoju działalności Spółki przynajmniej w najbliższym roku obrotowym.

Ocena sytuacji na rynku odzieży i obuwia w Polsce.

Według firmy PMR¹ rynek odzieży i obuwia w Polsce pod względem wartościowym systematycznie rośnie. W 2014 r. rynek ten osiągnął 30,6 mld zł i według przewidywań miał się zwiększyć o 6 punktów proc., do wielkości 32,47 mld zł w 2015 r. Ten sam podmiot szacuje, iż w 2020 r. rynek ten będzie wart ponad 43,2 mld zł.

Rynek odzieżowy w Polsce nadal jest rozdrobniony, jednocześnie trzy duże podmioty poprzez dobrze rozwiniętą sieć sklepów zajmują coraz silniejszą pozycję – ok 20 % krajowego rynku.

Obecny udział MONNARI TRADE S.A. w powyższym rynku jest niewielki - poniżej 1 %.

Wśród stacjonarnych miejsc sprzedaży klienci najchętniej dokonują zakupów w centrach handlowych (jest to ok. 54 % klientów w 2015 r.), przy czym od kilku lat można obserwować spadek popularności galerii handlowych na rzecz zakupów przez internet oraz w markowych sklepach przy ulicach.

Do pozytywnych zmian na omawianym rynku należy mały, ale stabilny wzrost wydatków na odzież i obuwie. Wzrost udziału wydatków na odzież w koszyku dóbr i usług w 2015 r. wg szacunków wyniósł 5,35 %. Polacy nadal wydają mniej na odzież i obuwie w porównaniu do krajów rozwiniętych, tym samym należy spodziewać się stałego wzrostu tego rynku wraz ze wzrostem zamożności mieszkańców.

Do ważnych zmian konsumenckich należy wzrost zainteresowania modą wśród polskiego społeczeństwa oraz dynamiczny rozwój Internetu oraz e-commerce, przy czym kategoria odzież jest jedną z chętniej kupowanych kategorii produktowych w Internecie.

Polscy konsumenci cenią sobie najbardziej niską cenę odzieży i obuwia, stąd dynamiczny rozwój dyskontów, hipermarketów oraz outletów oferujących najtańszą odzież i obuwie. Po drugiej stronie można obserwować rozwój sieci sklepów z produktami

¹ „Handel detaliczny odzieżą i obuwiem w Polsce 2015 - Analizy rynku i prognozy rozwoju na lata 2015-2020.”

markowymi wyżej pozycjonowanymi typu premium, do których zalicza się MONNARI TRADE S.A. Przewiduje się, że rynek premium będzie przez najbliższe 5 lat najszybciej rozwijającym się segmentem odzieży, która generuje wysokie marże na sprzedaży oraz przyciąga klientów modą i wyższą jakością ubrań. Szansą dla firm z tego segmentu jest przedstawianie się na krótkie kolekcje, aby zwiększyć chęć zakupu wchodzących do sklepu klientów poprzez jeszcze większe urozmaicenie kolekcji jak również poczucie, że asortyment ten jest dostępny w bardzo krótkim czasie oraz jest niepowtarzalny.

Wśród barier dla działalności w handlu detalicznym odzieżą i obuwiem, w ubiegłym roku należy wymienić dużą konkurencję na rynku, wzrastające koszty zatrudnienia, trwający spadek popytu na te towary w Rosji i na Ukrainie oraz uzależnienie kosztów produkcji od kursu dolara. Ostatni z czynników również mocno odczuł Emitent.

W Polsce w 2015 r. dynamika PKB utrzymywała tendencje wzrostowe (w całym ub.r. 3,6 proc), co pozytywnie wpływało na prowadzoną przez MONNARI TRADE S.A. działalność. Głównym motorem rozwoju był popyt krajowy, w większym stopniu konsumpcyjny niż inwestycyjny. W 2015 r. sprzedaż detaliczna, według wstępnych szacunków, była wyższa niż przed rokiem o 3,3% (wobec wzrostu o 3,9% w 2014 r.), zaś w grudniu 2015 r. tempo wzrostu sprzedaży detalicznej przyspieszyło do 7,0%.

Inne sprzyjające czynniki dla handlu detalicznego w 2015 r. to stabilne tempo wzrostu przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia brutto w sektorze przedsiębiorstw (wg szacunków wzrost o 3,5 %), spadek cen dóbr i usług konsumpcyjnych o -0,9 proc., oraz zmniejszenie się skali bezrobocia. Przy spadku cen konsumpcyjnych, siła nabywcza płac zwiększyła się o 4,5%, tj. w największej skali od 2008 r.

Nastroje konsumentów w 2015 r. były mniej pesymistyczne niż w sześciu poprzednich latach. Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej (BWUK), syntetycznie opisujący obecne tendencje konsumpcji indywidualnej wyniósł -10,9 i był o 6,1 p. proc. wyższy niż w 2014 r. Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej (WWUK), syntetycznie opisujący oczekiwane w najbliższych miesiącach tendencje konsumpcji indywidualnej wyniósł w 2015 r. -15,1 i był o 6,7 p. proc. wyższy niż w 2014 r.

W 2015 r. do istotnych negatywnych czynników oddziałujących na działalność prowadzoną przez Spółkę należało przede wszystkim dalsze umacnianie się dolara (rozliczanie zakupów produkcji) w stosunku do kursu złotego.

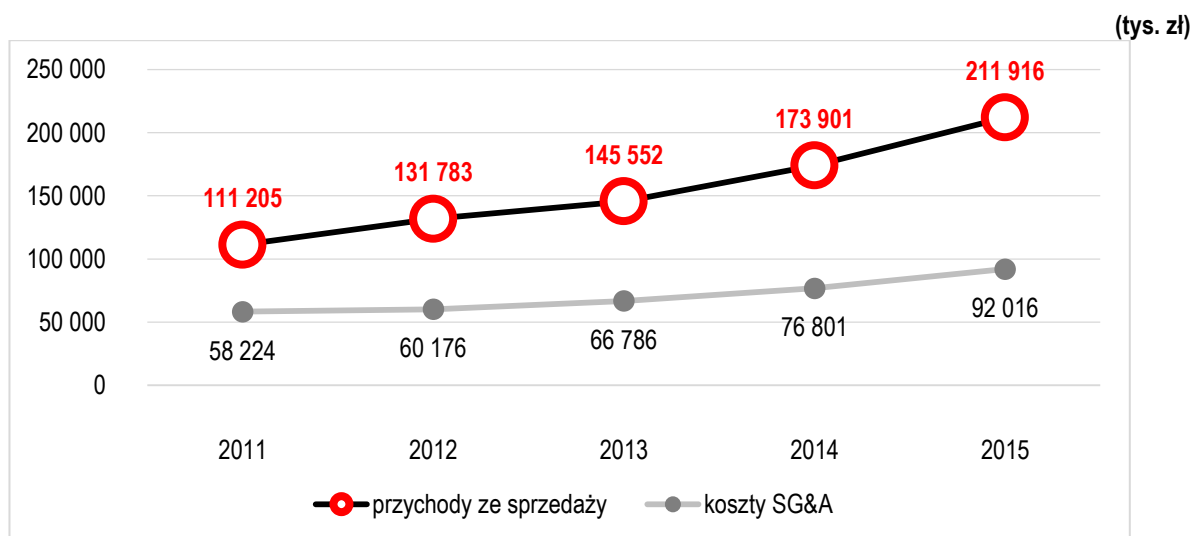
Kolejnym negatywnym czynnikiem była utrzymująca się, obserwowana już w ubiegłych latach, tendencja do spadku cen odzieży i obuwi (o 4,5 %) w relacji do analogicznego okresu w 2014 r., (kiedy notowano spadek o 4,7%), przy czym, większe obniżki dotyczyły odzieży (o 5,4%) niż obuwi (o 4,2%). Jednocześnie na polskim rynku odzieżowym była odczuwalna większa konkurencja i zwiększona podaż odzieży związana z ograniczeniem sprzedaży do Rosji i na Ukrainę.

Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych

W 2015 r. MONNARI TRADE S.A. wygenerowała przychody na poziomie 211 916 tys. zł, co oznacza, że były one wyższe o 21,9 % niż w analogicznym okresie 2014 r., jednocześnie salony działające zarówno w 2014 r. jak i 2015 odnotowały wzrost obrotów o 12,14 %, co należy uznać za podniesienie efektywności działania dojrzałych placówek sprzedażowych.

Spółka utrzymała dyscyplinę kosztów ogólnych zarządu oraz kosztów sprzedaży w całym 2015 r. Wzrost tych pozycji był na poziomie 19,8%, czyli poniżej dynamiki wzrostu przychodów i wzrostu sieci sprzedaży.

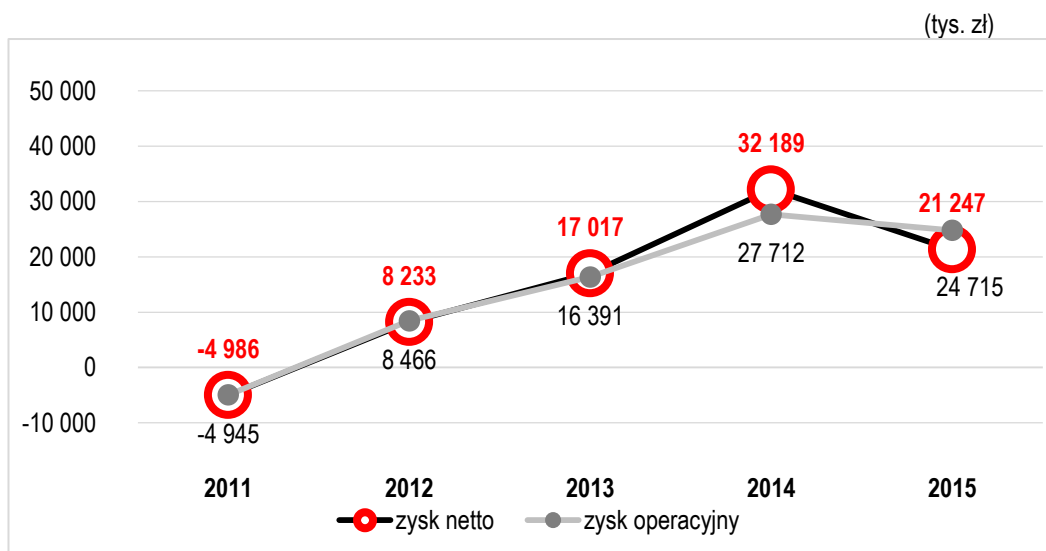
Poniższy wykres obrazuje dynamikę wzrostu przychodów ze sprzedaży vs. wzrost kosztów SG&A w latach 2011- 2015.



Z uwagi na realizowanie zakupów towarów w USD (w ok. 70% - 80%) oraz wzrost tej waluty o ponad 11,2% r/r w relacji do PLN, marża brutto na sprzedaży spadła o 5,3 p.p. w 2015 r., co przełożyło się na słabszą dynamikę wygenerowanych zysków.

Spółka wygenerowała zysk operacyjny na poziomie 24 715 tys. zł, co stanowi spadek o 10,8% w relacji do 2014 r. Podobnie ukształtował się zysk netto, który był niższy na koniec 2015 r. o 33,9% w stosunku do 2014 r. i zamknął się kwotą 21 247 tys. zł.

Jednostkowy zysk netto oraz zysk operacyjny w latach 2011- 2015

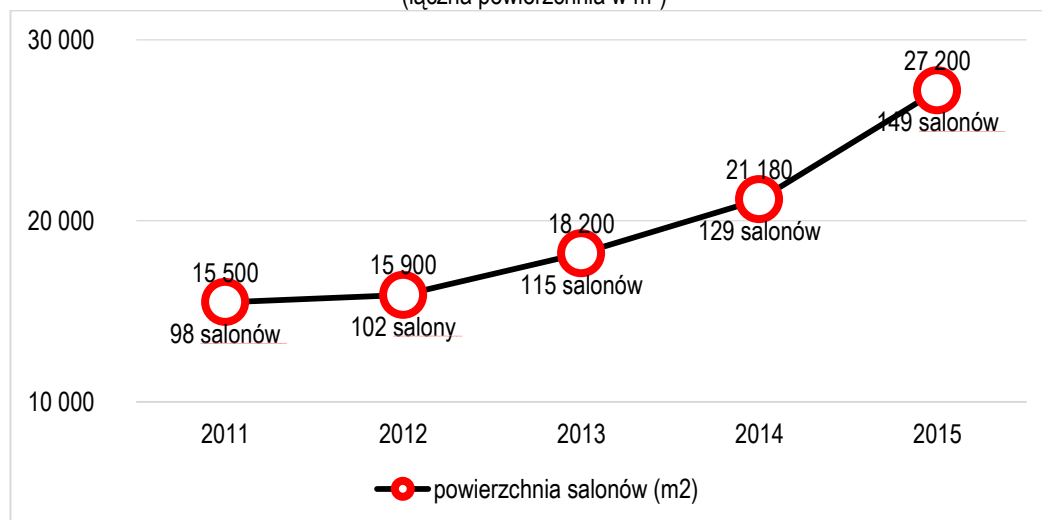


Powyższe wyniki były obciążone wzrostem kosztów zakupów towarów, zwiększoną pozycją kosztów finansowych (1 194 tys. zł w 2015 r. vs. 75 tys. zł w 2014 r.), wynikających głównie z tytułu różnic kursowych. Należy również zauważyć, że III kwartał ubiegłego roku był dla Spółki nieudany pod względem sprzedaży i osiągniętej marży, co miało wpływ na końcowe roczne wyniki. Poza tym, Spółka odczuła w ubiegłym roku dużą presję rynku na obniżanie cen odzieży.

Do pozytywnych wydarzeń ubiegłego roku należy zaliczyć zrealizowanie planu rozwoju sieci o ponad 6 tys. m², co pozwala na zwiększenie skali działania i podniesienie efektywności w kolejnych okresach, w miarę dojrzewania poszczególnych salonów.

Rozwój sieci salonów MONNARI w latach 2011- 2015

(łącznie powierzchnia w m²)



Z uwagi na fakt, iż Spółka tworzy Grupę Kapitałową, wyniki całej Grupy dają pełny obraz osiągnięć MONNARI TRADE S.A.

Perspektyw rozwoju działalności Spółki w najbliższym roku obrotowym.

Poniżej wskazano czynniki zewnętrzne i wewnętrzne, które mogą mieć istotny wpływ na perspektywy rozwoju Spółki oraz jej przyszłe wyniki przynajmniej w bieżącym roku obrotowym.

Sytuacja gospodarcza w Polsce oraz podatek od sklepów wielkopowierzchniowych.

Ponad 97 % część przychodów Spółki jest osiągana na rynku krajowym i z tego względu jest uzależniona od czynników związanych z ogólną sytuacją makroekonomiczną Polski. Szczególne znaczenie dla MONNARI TRADE S.A. ma tempo wzrostu gospodarczego, stopa bezrobocia, siła nabywcza konsumentów oraz poziom inflacji/deflacji. Rynek odzieżowy jest branżą cykliczną, która generuje największe zyski i obroty u szczytu koniunktury gospodarczej. Poprawa wskaźników makroekonomicznych w 2015 r. oraz szacunki ekonomistów odnośnie wzrostu gospodarczego w 2016 r. w Polsce oceniane są na podobnym poziomie jak w roku ubiegłym tj. ok. 3,6 proc.². Tempo wzrostu popytu krajowego w 2016 roku wyniesie 3,4 proc., czyli tyle samo, co w roku 2015. Według prognozy Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową, spożycie indywidualne wzrośnie w tym czasie o 3,0 proc., przy poprawiającej sytuacji na rynku pracy oraz pobudzającym konsumpcję programem 500 +, co pozwala na optymistyczne oczekiwania w zakresie sprzedaży odzieży.

Negatywnym czynnikiem oddziałującym na działalność Emitenta może być przygotowywany podatek od handlu detalicznego, który najprawdopodobniej będzie podatkiem progresywnym od obrotów, bez kryterium powierzchni, z zapisaną kwotą wolną.

Kształtowanie się złotego wobec walut USD i EUR.

Działalność operacyjna Spółki opiera się na korzystaniu z outsourcingu. Spółka zleca produkcję markowych wyrobów kontrahentom z Chin i innych krajów Azji południowo-wschodniej, gdzie koszty wytworzenia są niższe niż w Polsce. W związku z tym, duża część zakupów nominowana jest w walucie USD, co może mieć znaczący wpływ na jego rentowność w przypadku istotnej zmiany kursu tej waluty w stosunku do PLN. Aby zminimalizować wpływ tego czynnika Spółka wypracowała system przedpłać na zakup towarów, jednocześnie w 2015 r. były realizowane zakupy w Polsce w ok. 20%-30%.

Kondycja złotego w stosunku do walut USD i EUR będzie miała istotny wpływ w 2016 r. na koszty generowane przez Spółkę przy zakupie towarów oraz w rozliczeniach czynszów najmu w centrach handlowych nominowanych w EUR.

Według ww. Raportu IBnGR w bieżącym roku 2016 należy się spodziewać stabilizacji kursu EUR i USD na względnie wysokich poziomach wobec złotego - średni kurs EUR w 2016 roku wyniesie 4,3 zł, a dolara 4,0 zł.

Sieć salonów Spółki i jej Grupy Kapitałowej w centrach handlowych.

Spółka wraz z Grupą Kapitałową na koniec 2015 r. posiadała 149 salonów sprzedaży wraz ze sklepem internetowym (o 20 więcej niż w 2014 r.) o całkowitej powierzchni ok. 27,2 tys.m². Na rok 2016 planowane jest zwiększenie powierzchni o około 3-4 tys. m², poprzez powiększenia powierzchni dotychczasowych placówek handlowych oraz otwarcia nowych salonów. Nowy koncept sprzedaży MONNARI zakłada większą powierzchnię handlową poszczególnych lokali, stąd nowe salony będą miały metraż powyżej 200 m². Pozyskiwanie dobrych lokalizacji oraz utrzymanie dotychczasowych salonów na rentownym poziomie jest istotnym czynnikiem wpływającym na perspektywy rozwoju Emitenta.

Produkcja.

Spółka realizuje politykę zlecenia znacznej części produkcji odzieży do państw charakteryzujących się niższymi kosztami produkcji, przede wszystkim w Chinach. W tym zakresie kooperuje z kilkuset partnerami za granicą oraz w kraju. MONNARI TRADE z uwagą obserwuje rosnące od kilku lat koszty produkcji w Chinach, stąd portfel dostawców jest poszerzany o inne kraje charakteryzujące się niższymi kosztami produkcji m.in. Indie, Bangladesz oraz Turcja.

Część produkcji jest realizowana w Polsce, co wpływa na skrócenie cyklu produkcyjnego i daje więcej możliwości reagowania na potrzeby rynku np. doszycia określonego dobrze sprzedającego się asortymentu.

W wyniku restrukturyzacji zoptymalizowano czas przygotowania produkcji oraz lepsze planowanie struktury asortymentowej, jakościowej i cenowej oferowanej kolekcji. Skrócenie okresu przygotowania produkcji jest możliwe dzięki wprowadzeniu określonej liczby stanowisk kierowników produktu zarządzających bezpośrednio projektami w całym okresie ich przygotowania. Ich pracę wspomaga system informatyczny wspierający zarządzanie przygotowaniem kolekcji.

Lepsze planowanie struktury asortymentowej jest także możliwe dzięki wprowadzeniu wielopłaszczyznowej analizy sprzedaży opartej na wykorzystaniu cech jakościowych przypisanych do poszczególnych produktów. Pozwala to na eliminowanie produktów, które charakteryzują się statystycznie dużym ryzykiem porażki.

² Raport Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową

Terminowość realizacji zamówień przez dostawców kolekcji letniej i jesienno-zimowej w 2016 r.

Proces zlecanej przez Spółkę produkcji jest stosunkowo długi, od momentu zaprojektowania kolekcji do chwili zaopatrzenia sklepów w towary mija od sześciu do ośmiu miesięcy. Na wydłużenie tego procesu mogą wpływać opóźnienia w realizacji dostaw, co może mieć znaczący wpływ na wyniki sprzedaży, głównie przez skrócenie czasu dysponowania przez salony produktami z aktualnej kolekcji.

W pierwszych miesiącach bieżącego roku Spółka nie odnotowała problemów z terminowością dostaw oraz nie widzi w tym zakresie znaczących zagrożeń dla aktualnych kolekcji.

3. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka, z określeniem, w jakim stopniu Spółka jest na nie narażona.**Ryzyko związane z procesem produkcji, terminowością dostaw oraz wzrostem kosztów wytworzenia u dostawców.**

W działalności Spółki, zwłaszcza z uwagi na zlecenie produkcji poza Polskę, pojawia się ryzyko wydłużenia procesu produkcyjnego. Proces produkcji jest stosunkowo długi, od momentu zaprojektowania kolekcji do chwili zaopatrzenia sklepów w towary, mija od sześciu do ośmiu miesięcy. Na wydłużenie tego procesu mogą wpływać opóźnienia w realizacji dostaw, co może mieć znaczący wpływ na wyniki sprzedaży, głównie poprzez skrócenie czasu dysponowania przez salony produktami z aktualnej kolekcji. Brak bieżącej kolekcji na początku sezonu wiąże się ze wzrostem trudno zbywalnych zapasów, których redukcja następuje w okresie wyprzedaży, jednak z dużym negatywnym wpływem na realizowany poziom marży. Aby zapobiec tym opóźnieniom, Spółka stosuje odpowiednie wyprzedzenie w procesie projektowania, zlecenia produkcji określonego asortymentu oraz współpracy z długoletnimi partnerami.

MONNARI TRADE S.A. systematycznie pracuje również nad pozyskiwaniem nowych dostawców oraz są skutecznie negocjowane ceny produkcji. Jednocześnie zwiększany jest udział produkcji u dostawców z Polski. Dzięki temu skracany jest również cykl produkcji, co pozwala na późniejsze podejmowanie decyzji, a w konsekwencji lepsze dopasowanie wielkości i struktury produktu do występującego na rynku popytu. Taka zmiana geograficznej struktury produkcji umożliwia również wprowadzanie mechanizmów pozwalających na szybkie produkowanie kolejnych partii produktów o szybkiej rotacji.

W chwili obecnej Spółka prowadzi współpracę z kilkuset partnerami realizującymi na zlecenie produkcję odzieży pod marką MONNARI w Polsce i poza granicami kraju, co minimalizuje w części ryzyko jednoczesnego wzrostu cen u wszystkich dostawców. Zlecenie 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 na wzrost wyniku finansowego Spółki.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży.

Działalność Spółki, podobnie jak innych podmiotów działających w branży odzieżowej, charakteryzuje się znaczną sezonowością popytu. Uczestnicy rynku osiągają najwyższe wyniki sprzedaży w sezonie wiosennym i jesiennym. Zjawisko to ma wpływ na wyniki finansowe osiągane przez Spółkę w poszczególnych kwartałach. Sezonowość ma również wpływ na okresowe znaczne zwiększenie zapotrzebowania na kapitał obrotowy, co obliguje Spółkę do przywiązywania szczególnej uwagi do efektywności procesów logistycznych, których celem jest maksymalne skrócenie terminów dostaw gotowych produktów do salonów.

Przychody ze sprzedaży Spółki wykazują zmienność w ciągu roku. Jest to związane przede wszystkim z sezonowością branży odzieżowej, zależnej od trendów mody i zmieniających się warunków pogodowych. Nasilenie popytu i sprzedaży następuje zwykle na początku zmieniających się pór roku, co zbiega się z wprowadzaniem nowych kolekcji. Cykl projektowania, produkcji i sprzedaży skupia się na dwóch głównych sezonach: wiosna – lato i jesień – zima. Przy czym, Spółka od 2012 roku wprowadziła podział na cztery odrębne sezony, co pozytywnie wpływa na szybkość sprzedaży poprzez dopasowanie asortymentu do warunków pogodowych. Czynnikiem wpływającym na wzrost sprzedaży są okresowe wyprzedaże, co zauważalne jest w poziomie generowanych przychodów w miesiącach na przełomie sezonów. Wyprzedaże wpływające na wzrost poziomu przychodów oraz zmniejszenie stanów magazynowych mają również przełożenie na realizowane wtedy niższe marże.

Na wyniki sprzedaży w poszczególnych miesiącach ma też wpływ różnorodność kolekcji (liczba modeli i ich wersji np. kolorystycznych) oraz ceny poszczególnych asortymentów. Sezon jesienno-zimowy cechuje większa sprzedaż odzieży wierzchniej (płaszczy, kurtek) relatywnie droższej od okryć wiosenno-letnich. Stąd wartość sprzedaży w sezonie jesienno-zimowym jest zwykle wyższa, niż w sezonie wiosenno-letnim.

Ryzyko związane ze zmianami w trendach mody.

Branża odzieżowa jest silnie skorelowana ze zmianami trendów mody. Jednym z podstawowych warunków sprzedawalności poszczególnych kolekcji jest dopasowanie asortymentu do aktualnych preferencji odbiorców. Rozminięcie się z gustami klientów stwarza ryzyko powstania zapasów trudno zbywalnych. Ryzyko to jest w znacznym stopniu eliminowane dzięki posiadanym sklepom outletowym - (obecnie w Grupie Kapitałowej MONNARI TRADE S.A. jest 6 takich placówek), które wyprzedają zapasy towarów. Ponadto, Spółka posiada profesjonalny zespół, który zajmuje się przygotowaniem kolekcji na nadchodzące sezony w oparciu o sprawdzone źródła wiedzy o obowiązujących trendach w modzie.

Ryzyko związane z warunkami pogodowymi.

W krótkim horyzoncie czasowym negatywny lub pozytywny rozkład warunków pogodowych może wpływać na wielkość sprzedaży, a co za tym idzie na poziom marż Spółki. Jednak w długim okresie czasu czynniki pogodowe i klimatyczne nie wpływają na rozwój MONNARI TRADE S.A. Jednocześnie Spółka ogranicza wpływ tego ryzyka opierając swoją ofertę o modele dostosowane do dominujących w klimacie europejskim warunków pogodowych (nieskrajnych), a także poprzez sprzedaż końcówek kolekcji za pośrednictwem outletów. Jednocześnie w bieżącym roku Spółka będzie wprowadzać więcej odzieży tzw. przejściowej, która będzie eliminować ryzyko nietypowych zmian pogodowych pomiędzy sezonami.

Ryzyko związane z utratą kontraktów handlowych w szczególności w zakresie umów z centrami handlowymi oraz dostawcami towarów handlowych.

Spółka ocenia pozytywnie aktualną współpracę z centrami handlowymi. Obecnie spółki Grupy Kapitałowej MONNARI TRADE S.A. negocjują wejście do kolejnych centrów handlowych na terenie Polski. Spółka realizuje wszystkie zobowiązania wobec wynajmujących oraz dostawców towarów. Ryzyko utraty powyższych kontraktów, Zarząd Spółki ocenia jako niskie.

Ryzyko związane z wykonywaniem obowiązków związanych z ochroną bazy danych osobowych klientów.

Spółkę obciąża ryzyko połączone z wykonywaniem obowiązków związanych z ochroną bazy danych osobowych klientów, udostępnianych za zgodą klientów posiadających kartę stałego klienta. Ryzyko wiąże się z potencjalną możliwością wszczęcia postępowań przeciwko Członkom Zarządu Spółki oraz ewentualnego ponoszenia roszczeń odszkodowawczych przez osoby, których dane osobowe zostały zamieszczone w bazie danych. Zarząd Spółki podjął stosowne działania mające na celu zapewnienie bezpieczeństwa przechowywanych danych.

Ryzyko utraty wykwalifikowanego personelu.

Jednym z ważnych czynników przedsiębiorstwa posiadającego sieć sprzedaży detalicznej odzieży markowej jest posiadanie kadry personelu o odpowiednich predyspozycjach. Sprzedawcy zatrudnieni w salonach to osoby posiadające odpowiednie kwalifikacje zawodowe oraz umiejętności interpersonalne. Dzięki temu wzajemny kontakt pomiędzy kupującym a sprzedającym jest łatwiejszy, bliższy i prowadzony w sposób profesjonalny, co umożliwia nawiązanie stałej i długoterminowej relacji. Celem jest dalsze szkolenie umiejętności sprzedaży oraz zmniejszenie rotacji pracowników Grupy Kapitałowej.

Spółka realizuje od trzech lat proces optymalizacji zatrudnienia polegający na decentralizacji zatrudnienia poprzez spółki zależne, dedykowane do określonego salonu lub zadań.

Przeciętne zatrudnienie wzrosło w 2015 r. w relacji do roku 2014 r., co było spowodowane przede wszystkim wzrostem liczby salonów.

Zatrudnienie w osobach wg stanu na dzień.

Lp.	Wyszczególnienie	Na dzień 31.12.2015	Na dzień 31.12.2014
1.	Emitent	20	26
2.	Grupa Kapitałowa Emitenta	1061	908
	RAZEM	1081	934

Największą grupę pracowników stanowią osoby zatrudnione w salonach – jest to ok. 89% ogółu zatrudnionych w Grupie Kapitałowej. Grupa Kapitałowa MONNARI TRADE S.A. jest zdecydowanie firmą kobiet - stanowią one 98 % ogółu pracowników. Większość pracowników (64%) ma wykształcenie średnie lub policealne, część z tej grupy studiuje zaocznie. Wykształcenie wyższe posiada 29,5 % zatrudnionych.

Przy założeniu stabilnego wzrostu sieci sprzedaży, Grupa Kapitałowa MONNARI TRADE S.A. przewiduje wzrost zatrudnienia pracowników zatrudnionych w salonach.

Ryzyko związane z aktualną sytuacją gospodarczą Polski.

Przeważającą część przychodów Spółki jest osiągana na rynku krajowym i z tego względu jest uzależniona od czynników związanych z ogólną sytuacją makroekonomiczną Polski. Szczególne znaczenie dla MONNARI TRADE S.A. ma tempo wzrostu gospodarczego, stopa bezrobocia, siła nabywczą konsumentów, poziom inflacji/deflacji oraz nowe obciążenia fiskalne.

Ekonomiści przewidują, iż polska gospodarka w bieżącym roku przyspieszy, a wzrost PKB będzie na poziomie ok. 3,6 %. Siła napędową krajowej gospodarki ma być popyt wewnętrzny, co może pozytywnie wpłynąć na sprzedaż realizowaną przez Spółkę. Jednocześnie uważnie są analizowane możliwości zakupowe grupy docelowej marki MONNARI, tak aby ceny sprzedawanych produktów były adekwatne do możliwości tej grupy, przy zachowaniu optymalnych marż na tym asortymencie.

Ryzyko kursu walutowego.

Działalność operacyjna Spółki opiera się na korzystaniu z outsourcingu produkcji towarów. Spółka zleca produkcję markowych wyrobów kontrahentom m.in. z Azji. W związku z tym, duża część zakupów Spółki (ok. 70 -80 %) denominowana jest w walucie USD, co może mieć znaczący wpływ na jej rentowność w przypadku wzmocnienia się tej waluty w stosunku do PLN. Ryzyko zmiany kursu USD jest częściowo minimalizowane przez wcześniejsze zakupy kolekcji po określonej cenie wynikającej ze stosowanego przez producentów systemu przedpłat. Spółka jest obciążona ryzykiem kursu EUR w odniesieniu do rozliczeń czynszów najmu w centrach handlowych (ok. 70%).

W 2015 r. Spółka sporadycznie korzystała z instrumentów zabezpieczających ryzyko kursowe oferowanych przez instytucje finansowe. W 2016 r. planowane jest bardziej intensywne wykorzystanie dostępnych na rynku produktów, przede wszystkim forwardów na zakup waluty.

W krótkim i średnim terminie aprecjacja złotego w stosunku do USD i EUR może łagodzić poziom kosztów generowanych przez Spółkę.

Ryzyko zmiany przepisów celnych i podatkowych.

Przepisy celne i podatkowe mają duże znaczenie dla funkcjonowania Spółki. Zmiany w tym zakresie mogą wpływać w istotny sposób na warunki działania MONNARI. Spółka prowadzi zakupy importowe odzieży, przy czym aktualnie większość importu pochodzi z Chin. Wprowadzenie limitów importowych oraz ceł zaporowych może w przyszłości wpłynąć na wynik finansowy Spółki poprzez obniżenie realizowanych marż. Jednakże zmiany warunków w tym zakresie będą miały wpływ na wszystkie podmioty gospodarcze w tej branży funkcjonujące na krajowym rynku.

4. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego. Niniejsze Oświadczenie stanowi wyodrębnioną część Sprawozdania Zarządu z działalności MONNARI TRADE S.A. w okresie od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.**a) Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent, oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny.**

W 2015 roku, Spółka - MONNARI TRADE S.A., jak również jej organy stosowały się do zbioru zasad „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych” (dalej „DPSN”), obowiązującego na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie do dnia 31 grudnia 2015 r., za wyjątkiem przypadków opisanych poniżej.

Od dnia 1 stycznia 2016 roku Spółka podlega zbiorowi zasad ładu korporacyjnego, który zawarty jest w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” stanowiącym załącznik do Uchwały Rady Giełdy nr 26/1413/2015 z dnia 13 października 2015 roku w sprawie uchwalenia „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016”. Na podstawie § 29 ust. 3 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 15 marca 2016 roku Spółka przekazała do wiadomości publicznej raport EBI 1/2016, dotyczący zakresu stosowania przez MONNARI TRADE S.A. „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016”.

Za wyjątkiem zasady II.Z.3. - *Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej spełnia kryteria niezależności, o których mowa w zasadzie II.Z.4.*, wszystkie pozostałe zasady i rekomendacje DPSN obowiązujących od 1 stycznia 2016 r. są stosowane. Według oświadczenia Zarządu następujące zasady i rekomendacje nie dotyczą Spółki lub są dla Spółki nieadekwatne: I.Z.1.10., I.Z.2., IV.R.2, IV.R.3., IV.Z.2., VI.R.3.

Powyższe Kodeksy dostępne są na stronie internetowej poświęconej łaadowi korporacyjnemu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie - www.corp-gov.gpw.pl oraz na korporacyjnej stronie internetowej MONNARI TRADE S.A. www.monnaritrade.com w zakładce Ład Korporacyjny.

Spółka MONNARI TRADE S.A. ani jej spółki zależne nie stosują się do innych dobrowolnych zbiorów zasad ładu korporacyjnego.

Poniżej jest opisany zakres stosowania przez Spółkę DPSN w brzmieniu obowiązującym do dnia 31 grudnia 2015 r.

Zalecenia zawarte w części cz. I DPSN.

- Spółka Dominująca - MONNARI TRADE S.A. (dalej: Spółka) posiada korporacyjną stronę internetową, o której mowa powyżej, o zakresie i sposobie prezentacji wzorowanym na modelowym serwisie relacji inwestorskich, zalecanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie oraz dokłada starań, aby były na niej umieszczane na bieżąco wszystkie istotne informacje z działalności Spółki i jej Grupy Kapitałowej.
- Spółka odpowiada na zapytania i uwagi zgłaszane przez szeroko rozumianych interesariuszy Spółki.
- W okresie 2015 r. nie miało miejsca odwołanie walnego zgromadzenia lub zmiana jego terminu. Według opinii Zarządu, Spółka w żaden sposób nie uniemożliwiła lub nie ograniczyła akcjonariuszom wykonywania prawa do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.
- Papiery wartościowe wyemitowane przez Spółkę są przedmiotem obrotu tylko na terenie Polski i na podstawie polskiego systemu prawnego, w związku z tym, w 2015 r. nie miała miejsca sytuacja powodująca realizację zdarzeń korporacyjnych w różnych terminach.
- Spółka jest w trakcie prac nad nową Polityką wynagrodzeń w miejsce zasad obowiązujących w okresie restrukturyzacji.
- Według opinii Zarządu, Członkowie Rady Nadzorczej MONNARI TRADE S.A. spełniają wymogi, o których mowa w cz. I DPSN w pkt. 6 dot. posiadanej należytej wiedzy i doświadczenia oraz otrzymują oni informacje o istotnych sprawach dot. Spółki, a także przestrzegają zapisów pkt. 7 cz. I DPSN dot. kierowania się w postępowaniu interesem Spółki.
- Wedle wiedzy Zarządu, żaden akcjonariusz nie jest uprzywilejowany w stosunku do pozostałych akcjonariuszy w zakresie transakcji i umów zawieranych przez Spółkę z akcjonariuszami lub podmiotami z nimi powiązanymi.
- Spółka posiada jednoosobowy Zarząd, a w Radzie Nadzorczej zasiada jedna kobieta. Jednocześnie w Spółce kobiety stanowią 98 % ogółu zatrudnionych, w tym panie pełnią w większości funkcje dyrektorskie i kierownicze.
- Spółka prowadziła w 2015 r. akcje prospołeczne, które zostały opisane w pkt 6 niniejszego Sprawozdania.
- Spółka nie powzięła informacji o ferowaniu niesprawdzonych informacji na temat Spółki w 2015 r. (zdarzenia opisane w cz. I DPSN w pkt. 11.).
- W 2015 r. Spółka nie umożliwiła wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Z uwagi na koszty i ryzyka związane z powyższym sposobem głosowania, Spółka nie będzie w najbliższym czasie stosować przedmiotowego zalecenia.

Spółka stosowała zasady opisane w cz. II, III i IV DPSN, o ile dane zdarzenia miały miejsce, za wyjątkiem poniżej opisanych zasad.

- **Zasada pkt 2 cz. II DPSN**

„Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt 1.”

Spółka od końca 2009 roku nie uaktualniała wersji angielskiej strony korporacyjnej w zakresie wskazanym w cz. II pkt 2 DPSN z uwagi na trudną sytuację ekonomiczną Spółki oraz konieczną redukcję kosztów. W bieżącym roku Spółka będzie aktualizować stronę korporacyjną w języku angielskim.

- **Zasada pkt. 6 cz. III DPSN**

„Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką. W zakresie kryteriów niezależności członków rady nadzorczej powinien być stosowany Załącznik II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej).

Niezależnie od postanowień pkt b) wyżej wymienionego Załącznika osoba będąca pracownikiem spółki, podmiotu zależnego lub podmiotu stowarzyszonego nie może być uznana za spełniającą kryteria niezależności, o których mowa w tym Załączniku. Ponadto, za powiązanie z akcjonariuszem wykluczające przymiot niezależności członka rady nadzorczej w rozumieniu niniejszej zasady rozumie się rzeczywiste i istotne powiązanie z akcjonariuszem mającym prawo do wykonywania 5 % i więcej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.”

W wyniku zmian w Radzie Nadzorczej Spółki dokonanych przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 30 czerwca 2011 r., 23 czerwca 2014 r., oraz 21 maja 2015 r. w składzie tego organu jest tylko jeden niezależny Członek Rady, według kryteriów wskazanych w zasadzie DPSN. Kwestia ewentualnego poszerzenia składu Rady Nadzorczej pozostaje do decyzji Walnego Zgromadzenia Spółki.

- **Zasada pkt. 10 cz. IV**

10. Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegające na:

1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,

2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad.

W 2015 r. Spółka nie stosowała się do powyższej zasady. Stan taki wynikał bezpośrednio z braku odpowiednich uregulowań wewnętrznych. Zgodnie z treścią art. 406⁵ § 1 Kodeksu spółek handlowych (Dz. U. 2000 Nr 94, poz. 1037 z późn. zm.) - możliwość transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym oraz dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogliby wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad walnego zgromadzenia - musi zostać przewidziana postanowieniami Statutu Spółki. Aktualny Statut MONNARI TRADE S.A. nie przewiduje takiej możliwości, a zatem dostosowanie się do prezentowanej zasady wymagałoby od Spółki w pierwszej kolejności zmiany powoływanego dokumentu. Należy przy tym dodatkowo podkreślić obiektywne ryzyko związane ze stosowaniem powyższej zasady – sprowadzające się do możliwości zaistnienia problemów technicznych (w szczególności o charakterze zakłóceń), które to problemy mogłyby w decydujący sposób utrudnić przebieg obrad. W związku z powyższym Emitent nie zdecydował się również na rozpoczęcie procedury zmierzającej do zmiany aktualnego stanu rzeczy w 2016 r. Spółka nie wyklucza definitywnie stosowania zasady w przyszłości.

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

Proces sporządzania sprawozdań finansowych podlega w Spółce oraz w spółkach zależnych kontroli wewnętrznej polegającej na:

- weryfikacji stosowania jednolitej polityki rachunkowości przez Spółkę i jej Grupę Kapitałową w zakresie ujęcia, wyceny i ujawnień zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF),
- stosowaniu procedur dot. ewidencji księgowej obejmującej dostęp do systemu finansowo-księgowego, poprawność dokumentów księgowych, poprawność i kompletność zapisów księgowych oraz kontrolę przestrzegania procedur,
- autoryzacji i opiniowania sprawozdań finansowych przed publikacją,
- do czasu opublikowania sprawozdania finansowe udostępniane są wyłącznie osobom uczestniczącym w procesie ich przygotowania, weryfikacji i zatwierdzenia.

Ewidencja zdarzeń gospodarczych w MONNARI TRADE S.A. oraz w spółkach zależnych prowadzona jest w zintegrowanym systemie klasy EPR, którego konfiguracja jest zgodna z przyjętą w Spółce Dominującą polityką rachunkowości. Według oceny Zarządu MONNARI TRADE S.A., system ten jest funkcjonalny, pozwala na kontrolę zawieranych transakcji oraz zapewnia bezpieczeństwo przed nieuprawnionym dostępem do danych w nim zawartych. Szczególnej kontroli wewnętrznej został poddany obszar zakupów towarów służących do tworzenia kolekcji. Monitoring czasu wykonania zleceń jest nadzorowany przez dedykowanych pracowników w miejscach produkcji zleconych kolekcji.

c) Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

Lista akcjonariuszy posiadających powyżej 5 % w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu MONNARI TRADE S.A. na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania tj. na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz na dzień jego publikacji tj. 20.04.2016 r., prezentują poniższe tabele.

Obecnie kapitał zakładowy Spółki dzieli się na 30 563 089 akcji, które dają 35 641 845 głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Akcjonariusze posiadający powyżej 5 % głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu MONNARI TRADE S.A. na dzień 31 grudnia 2015 r.

Akcjonariusz	Liczba akcji [w szt.]	Udział w kapitale zakładowym Emitenta [%] ⁽¹⁾	Liczba głosów	Udział w głosach na WZ Emitenta [%] ⁽²⁾
Mirosław Misztal	7 987 000	26,13	9.187.000	25,78
Fair sp. z o.o.	2.533.000	8,29	5.066.000	14,21
Union Investment TFI S.A.	2 348 772	7,68	2 348 772	6,59

Akcjonariusze posiadający powyżej 5 % głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu MONNARI TRADE S.A. na dzień 20 kwietnia 2016 r.

Akcjonariusz	Liczba akcji [w szt.]	Udział w kapitale zakładowym Emitenta [%] ⁽¹⁾	Liczba głosów	Udział w głosach na WZ Emitenta [%] ⁽²⁾
Mirosław Misztal	7 042 000	23,04	8 242 000	23,13
Fair sp. z o.o.	2.533.000	8,29	5.066.000	14,21
Union Investment TFI S.A.	2 348 772	7,68	2 348 772	6,59

d) Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień.

Ze wszystkich emisji przeprowadzonych przez Spółkę tylko akcje serii A II-jej emisji są akcjami uprzywilejowanymi co do prawa głosu. Uprzywilejowanie akcji polega na tym, że na każdą akcję przysługują 2 głosy na Walnym Zgromadzeniu.

Listę akcjonariuszy posiadających specjalne uprawnienia na dzień 31.12.2015 r. zawiera poniższa tabela:

Akcjonariusz	Liczba akcji uprzywilejowanych [w szt.]	Liczba głosów
Mirosław Misztal	1 200 000	2 400 000
Fair sp. z o.o.	2 533 000	5 066 000
Jakub Banasiak	500 000	1 000 000
Agata Józwiak	845 756	1 691 512

Do dnia przekazania niniejszego Sprawozdania tj. na dzień 20.04.2016 r. powyższy stan nie uległ zmianie.

- e) **Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.**

W dokumentach statutowych Spółki nie ma zapisów ograniczających wykonywanie prawa głosu, ani w odniesieniu do określonej części lub liczby głosów, ani ograniczeń czasowych. Nie występują również zapisy oddzielające prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi od posiadania papierów wartościowych.

- f) **Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta.**

W dokumentach statutowych Spółki brak jest zapisów ograniczających przenoszenie prawa własności papierów wartościowych Emitenta.

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

Zarząd jest organem zarządzającym i wykonawczym Spółki, reprezentującym ją na zewnątrz, jego zasady działania zawiera Regulamin zatwierdzany przez Radę Nadzorczą.

Skład i kadencja.

Zarząd Spółki jest jednoosobowy lub wieloosobowy. W przypadku Zarządu wieloosobowego składa się on od dwóch do pięciu członków. Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji trwającej 5 (pięć) lat.

Członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą. Liczbę Członków Zarządu danej kadencji ustala Rada Nadzorcza. Rada Nadzorcza może dokonać w czasie trwania kadencji zmian liczby Członków Zarządu. Członkowie Zarządu mogą być powoływani ponownie.

Mandat Członka Zarządu, w tym również wybranego w trakcie kadencji wygasa:

- z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy kadencji,
- z dniem złożenia rezygnacji przez Członka Zarządu,
- z dniem odwołania go przez Radę Nadzorczą,
- w skutek śmierci,
- w razie utraty zdolności do czynności prawnych w całości lub w części.

Poszczególni Członkowie Zarządu lub cały Zarząd mogą być z ważnych powodów zawieszeni lub odwołani przez Radę Nadzorczą przed upływem kadencji. Uprawnienie to przysługuje również Walnemu Zgromadzeniu. Odwołany Członek Zarządu oraz Członek, który złożył rezygnację z pełnionej funkcji, jest obowiązany:

- złożyć wyjaśnienia w toku przygotowywania sprawozdania Zarządu i sprawozdania finansowego, obejmującego okres pełnienia przez niego funkcji Członka Zarządu oraz do udziału w Walnym Zgromadzeniu, zatwierdzającym wymienione wyżej sprawozdania,
- należycie rozliczyć się z prowadzonych spraw i przekazać posiadane dokumenty swojemu następcy lub osobie wskazanej przez Radę Nadzorczą - w celu zapewnienia ciągłości funkcjonowania Spółki.

W razie odwołania lub zawieszenia w czynnościach Członka Zarządu, względnie całego Zarządu oraz gdy Zarząd z innych powodów nie może działać - Rada Nadzorcza może delegować Członka lub Członków Rady, do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu Spółki.

Kompetencje.

Zarząd Spółki prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją we wszystkich sprawach niezastrzeżonych do kompetencji Rady Nadzorczej Spółki lub Walnego Zgromadzenia w postanowieniach Statutu lub bezwzględnie obowiązujących przepisach prawa. Zarząd może udzielić prokury oraz innych pełnomocnictw, do wykonywania czynności określonego rodzaju lub czynności szczególnych. Powołanie prokurenta wymaga zgody wszystkich Członków Zarządu, natomiast odwołać prokurę może samodzielnie każdy z Członków Zarządu.

W przypadku gdy w skład Zarządu Spółki wchodzi więcej niż jedna osoba Zarząd jest organem kolegialnym, wykonującym swe uprawnienia poprzez podejmowanie uchwał.

Do wyłącznych kompetencji Zarządu należy nabywanie i zbywanie nieruchomości, prawa użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości lub prawie użytkowania wieczystego. Dokonanie czynności prawnej mającej za przedmiot nabycie i zbycie nieruchomości, prawa użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości lub prawie użytkowania wieczystego nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.

Prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia.

W ramach Zarządu nie działają żadne komitety.

h) Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki.

Zmiana obowiązującego Statutu należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia.

i) Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa.

Podstawa prawna

Walne Zgromadzenie Spółki MONNARI TRADE S.A. posiada Regulaminem określający tryb organizacji i prowadzenie obrad zwyczajnych i nadzwyczajnych Zgromadzeń, zatwierdzony przez Walne Zgromadzenie w dniu 23.06.2014 r.

Walne Zgromadzenie obraduje według zasad określonych przepisami Kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki oraz Regulaminu.

Organizacja

Na Walnym Zgromadzeniu powinni być obecni członkowie Rady Nadzorczej i Zarządu. Biegły rewident powinien być obecny na zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu. W granicach swoich kompetencji i w zakresie niezbędnym dla rozstrzygnięcia spraw omawianych przez Walne Zgromadzenie osoby te powinny udzielić uczestnikom Zgromadzenia wyjaśnień i informacji dotyczących Spółki.

Na Walnym Zgromadzeniu mogą być obecni doradcy zaproszeni przez Zarząd.

Miejsce

Walne Zgromadzenia odbywają się w Łodzi lub w Warszawie.

Zwołanie

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej albo na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego. Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na wniosek Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy powinno nastąpić w ciągu dwóch tygodni od daty zgłoszenia wniosku.

Walne Zgromadzenie zwołane na wniosek akcjonariuszy powinno się odbyć w terminie wskazanym we wniosku. Rada Nadzorcza oraz akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia.

Kworum

Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na ilość reprezentowanego na nim kapitału zakładowego.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz udzielenie absolutorium członkom organów spółki z wykonania przez nich obowiązków,
- powzięcie uchwały o podziale zysku lub pokryciu straty;
- zmiana przedmiotu działalności Spółki;
- zmiana Statutu;
- podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego Spółki;
- umarzanie akcji Spółki;
- postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru;
- zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
- emisja obligacji zamiennych lub obligacji z prawem pierwszeństwa;
- rozwiązanie lub likwidacja Spółki;
- inne sprawy, zastrzeżone przez przepisy Kodeksu spółek handlowych lub postanowienia niniejszego Statutu.

Otwarcie Zgromadzenia i wybór Przewodniczącego

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub inny członek Rady Nadzorczej, a w przypadku ich nieobecności Prezes Zarządu lub inny członek Zarządu.

Osoba otwierająca Zgromadzenie może podejmować wszelkie decyzje porządkowe niezbędne do wyboru Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia i rozpoczęcia jego obrad.

Przewodniczącego wybiera się spośród osób uprawnionych do uczestniczenia w Zgromadzeniu.

Każda osoba uprawniona do uczestnictwa w Zgromadzeniu ma prawo zgłosić jednego kandydata na funkcję Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.

Osoby, których kandydatury zostaną zgłoszone będą wpisane na listę kandydatów na Przewodniczącego, o ile złożą do protokołu oświadczenie o wyrażeniu zgody na kandydowanie. Listę kandydatów sporządza osoba otwierająca Zgromadzenie.

Wyboru Przewodniczącego Zgromadzenia dokonuje się w głosowaniu tajnym, głosując na zgłoszonych kandydatów w kolejności alfabetycznej. Przewodniczącym zostaje osoba, na którą oddano największą liczbę głosów.

W przypadku zgłoszenia tylko jednej kandydatury na Przewodniczącego Zgromadzenia, wybór Przewodniczącego dokonuje się przez aklamację, jeśli nikt z uczestników Zgromadzenia nie zażąda przeprowadzenia głosowania.

W przypadku głosowania nad wyborem Przewodniczącego, osoba otwierająca Zgromadzenie podpisuje listę obecności, stwierdza ilu akcjonariuszy (osobiście lub przez przedstawicieli) bierze udział w Zgromadzeniu, jaką część kapitału zakładowego reprezentują oraz jaką liczbą głosów dysponują, a następnie zarządza tajne głosowanie. Jeżeli głosowania odbywają się przy użyciu specjalistycznego sprzętu elektronicznego, otwierający Zgromadzenie lub wyznaczona przez niego osoba może przed pierwszym głosowaniem udzielić instrukcji o trybie i zasadach przeprowadzania głosowań.

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia stwierdza prawidłowość zwołania Walnego Zgromadzenia.

Do zadań Przewodniczącego należy w szczególności:

- a) zapewnienie należytego poszanowania praw i interesów wszystkich akcjonariuszy;
- b) zapewnienie prawidłowego i sprawnego przebiegu obrad;
- c) udzielanie, odbieranie głosu, a także wyznaczanie czasu trwania wypowiedzi poszczególnych dyskutantów;
- d) wydawanie zarządzeń porządkowych;
- e) zarządzanie głosowań, czuwanie nad ich prawidłowym przebiegiem i ogłaszanie wyników głosowań;
- f) rozstrzyganie wątpliwości proceduralnych.

Przewodniczący może samodzielnie zarządzać przerwy porządkowe w obradach inne niż przerwy zarządzone przez Zgromadzenie na podstawie art. 408 § 2 Kodeksu spółek handlowych. Przerwy porządkowe powinny być zarządzane przez Przewodniczącego w taki sposób, żeby obrady Zgromadzenia można było zakończyć w dniu ich rozpoczęcia. Przerwy te nie mogą mieć na celu utrudniania akcjonariuszom wykonywania ich praw.

Przewodniczący może wprowadzać pod obrady sprawy porządkowe.

Lista obecności.

Sporządzenie listy obecności następuje na podstawie listy osób uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu.

Lista obecności sporządzana jest na podstawie pisemnych dokumentów potwierdzających prawo reprezentowania akcjonariusza na Walnym Zgromadzeniu.

Listę podpisują uczestnicy Zgromadzenia i Przewodniczący lub osoba otwierająca Zgromadzenie, co stanowi potwierdzenie prawidłowości jej sporządzenia.

W czasie obrad lista obecności powinna być dostępna dla wszystkich uczestników zgromadzenia.

Pełnomocnicy

Pełnomocnictwo do działania w imieniu akcjonariusza powinno być udzielone na piśmie pod rygorem nieważności lub w formie elektronicznej.

Pełnomocnictwo sporządzone w języku obcym winno być przetłumaczone na język polski.

Akcjonariusz zawiadamia Spółkę przy wykorzystaniu poczty elektronicznej o udzieleniu pełnomocnictwa w postaci elektronicznej po wcześniejszym dostarczeniu Spółce pisemnej informacji o adresie poczty elektronicznej, z którego wysłane zostało zawiadomienie. Brak takiej informacji lub zawiadomienia o udzieleniu pełnomocnictwa w postaci elektronicznej będzie przyczyną niedopuszczenia pełnomocnika do udziału w Walnym Zgromadzeniu.

Pełnomocnik jednolicie wykonuje prawa głosu z akcji danego akcjonariusza zapisanych na jednym lub wielu rachunkach papierów wartościowych, jeśli z pełnomocnictwa wyraźnie nie wynika co innego.

W przypadku, gdy akcjonariusz ustanowił więcej niż jednego pełnomocnika, przyjmuje się, że pełnomocnicy ci wykonują prawa głosu działając łącznie, chyba że co innego wyraźnie wynika z treści pełnomocnictw.

Komisja skrutacyjna.

Komisja skrutacyjna składa się z dwóch członków, o ile Zgromadzenie nie postanowi inaczej.

Członkowie komisji skrutacyjnej wybierani są spośród uczestników Zgromadzenia w głosowaniu jawnym, o ile Zgromadzenie wyłączyło tajność wyborów.

Każdy akcjonariusz może zgłosić jednego kandydata.

Do obowiązków komisji skrutacyjnej należy czuwanie nad prawidłowym przebiegiem głosowania, ustalanie wyników głosowania i podawanie ich Przewodniczącemu w celu dokonania ogłoszenia. W przypadku stwierdzenia nieprawidłowości w przeprowadzeniu głosowania komisja skrutacyjna zobowiązana jest bezzwłocznie powiadomić Przewodniczącego o zaistniałych zdarzeniach, zgłaszając jednocześnie wnioski co do dalszego postępowania.

Jeżeli na członków komisji skrutacyjnej zostanie zgłoszona liczba osób odpowiadająca liczbie członków komisji określonej w uchwale, o której mowa w ust. 1, wyboru dokonuje się na wszystkich zgłoszonych kandydatów łącznie, w drodze aklamacji, o ile wyłączono tajność głosowania.

Jeżeli głosowania są przeprowadzane przy użyciu specjalistycznego sprzętu elektronicznego, a liczba osób uczestniczących w obradach Zgromadzenia nie jest znaczna, Przewodniczący Walnego Zgromadzenia może odstąpić od wyboru komisji skrutacyjnej. W takim przypadku wszelkie protokoły z głosowań podpisuje Przewodniczący.

Porządek obrad.

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia nie ma prawa, bez zgody Walnego Zgromadzenia, usuwać lub zmieniać kolejności spraw zamieszczonych w porządku obrad.

Uchwała o usunięciu sprawy z porządku obrad może być poddana pod głosowanie jedynie w przypadku, gdy przemawiają za tym istotne i rzeczowe powody podane przez zgłaszającego wniosek.

Dyskusja.

Po otwarciu dyskusji nad sprawą zamieszczoną w porządku obrad Przewodniczący sporządza listę osób zgłaszających się do dyskusji, a następnie udziela głosu w kolejności zgłaszania się mówców. Głos można zabierać wyłącznie w sprawach objętych porządkiem obrad w zakresie rozpatrywanego punktu.

Przewodniczący w uzasadnionych przypadkach, może określić maksymalny czas wystąpień akcjonariuszy, może również odebrać głos osobie wypowiadającej się nie na temat, obraźliwie lub osobie nieprzestrzegającej postanowień Regulaminu.

Osoba zabierająca głos powinna przedstawić się z imienia i nazwiska, a jeżeli występuje jako pełnomocnik, podać również w którym imieniu występuje.

Na żądanie osoby zabierającej głos, jej oświadczenie zostaje przyjęte do protokołu Walnego Zgromadzenia.

W przypadku zbieżności merytorycznej kilku rozpatrywanych spraw, Przewodniczący Walnego Zgromadzenia może zarządzić, że dyskusja nad kilkoma punktami porządku obrad będzie przeprowadzana łącznie. Każdy akcjonariusz uczestniczący w obradach może wyrazić sprzeciw wobec takiemu zarządzeniu.

Do czasu zamknięcia dyskusji, każdy akcjonariusz może wносить projekty uchwał i propozycje zmian do projektów uchwał.

O zamknięciu dyskusji decyduje Przewodniczący.

Przewodniczący może udzielać głosu poza kolejnością członkom Zarządu, Rady Nadzorczej i zaproszonym przez Zarząd doradcom.

Uchwały Walnego Zgromadzenia.

Każdy akcjonariusz, do czasu zamknięcia dyskusji nad danym punktem porządku obrad, ma prawo wnoszenia propozycji zmian do projektów uchwał.

Jeżeli proponowane zmiany są rozległe Przewodniczący może zobowiązać proponującego zmiany do złożenia projektu zmienionej uchwały na piśmie, zarządzając przerwę w obradach w celu przygotowania pisma.

Jeżeli projektodawca uchwały nie zgodzi się na przyjęcie zmian wynikających z dyskusji w trybie autopoprawki projektu, zmieniony projekt uchwały będzie poddany pod głosowanie w przypadku nie podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały w brzmieniu pierwotnym.

Jeżeli zmienionych projektów uchwał jest kilka, będą one głosowane w kolejności przedstawiania ich, o ile projekt wcześniej poddany pod głosowanie nie zostanie przyjęty przez Walne Zgromadzenie.

Odrzucenie w wyniku głosowania projektu uchwały z powodu nie uzyskania wymaganej większości głosów nie będzie oznaczało, że Zgromadzenie podjęło uchwałę o treści przeciwnej do wniosku poddanego pod głosowanie.

Wybór członków Rady Nadzorczej.

Kandydaturę na członka Rady Nadzorczej zgłasza się ustnie do protokołu wraz z uzasadnieniem.

Zgłoszony kandydat na członka Rady Nadzorczej wpisany zostaje na listę po złożeniu oświadczenia do protokołu, że zgadza się kandydować. Za kandydata będzie uznana osoba, która złożyła pisemne oświadczenie zawierające zgodę na kandydowanie, chociażby nie była obecna na Zgromadzeniu. Kandydat, który w przypadku wyboru do Rady Nadzorczej ma uzyskać status niezależnego członka Rady Nadzorczej składa ponadto oświadczenie o spełnianiu kryteriów niezależności członka Rady Nadzorczej.

Listę zgłoszonych kandydatów na członków Rady Nadzorczej sporządza Przewodniczący Walnego Zgromadzenia w porządku alfabetycznym.

Wyboru członków Rady Nadzorczej dokonuje się poprzez głosowanie na każdego kandydata z osobna w kolejności alfabetycznej.

Za wybranych na członków Rady Nadzorczej uważa się tych kandydatów, którzy otrzymali bezwzględną większość głosów oddanych. W przypadku, gdy liczba kandydatów przekraczała liczbę wybieranych członków Rady Nadzorczej, za wybranych uważa się tych, którzy otrzymali bezwzględną większość głosów oddanych i jednocześnie, którzy uzyskali największą liczbę głosów, w ramach liczby wybieranych członków Rady Nadzorczej.

Osoby reprezentujące na Walnym Zgromadzeniu co najmniej tę część akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby reprezentowanych akcji przez liczbę członków Rady, określoną u uchwały Walnego Zgromadzenia, mogą utworzyć oddzielną grupę, celem wyboru jednego członka Rady. Osoby te nie biorą jednak udziału w wyborze pozostałych członków Rady. Grupy mogą się łączyć w jedną grupę, w celu dokonania wspólnego wyboru.

Przewodniczący Walnego Zgromadzenia, kieruje procedurą wyboru członków Rady w drodze głosowania oddzielnymi grupami, określając kolejność głosowania grup i zarządzając głosowania w poszczególnych grupach. Dla każdej z grup należy przygotować odrębną listę obecności.

Każda z grup podejmuje decyzję o wyborze członka Rady zwykłą większością głosów oddanych. Uchwała z obrad grupy jest protokołowana przez notariusza.

Stanowiska w Radzie Nadzorczej nieobsadzone w drodze głosowania grupami są obsadzone w drodze wyborów, w których uczestniczą akcjonariusze, których głosy nie zostały oddane przy wyborze członków Rady Nadzorczej wybieranych w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

Przerwa w obradach Zgromadzenia.

W przypadku zarządzenia przez Zgromadzenie przerwy w obradach, dla utrzymania ciągłości Zgromadzenia nie jest konieczne zachowanie tożsamości podmiotowej uczestników Zgromadzenia, a w szczególności:

- a) w Zgromadzeniu może po przerwie wziąć udział inna liczba uczestników Zgromadzenia pod warunkiem, że znajdują się oni na liście osób uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu;
- b) o ile osoba Przewodniczącego wybranego przed zarządzeniem przerwy jest obecna, nie dokonuje się ponownego wyboru;
- c) w przypadku przedstawicieli akcjonariuszy - jeżeli są to inne osoby, należy złożyć dokument pełnomocnictwa lub inny stosowny dokument upoważniający do reprezentowania akcjonariusza w Zgromadzeniu;
- d) prawo uczestniczenia w Zgromadzeniu rozstrzyga się według zasad określonych w art. 406 Kodeksu Spółek Handlowych, a wskazane tam terminy liczy się w stosunku do ogłoszonego terminu Zgromadzenia, nie zaś w stosunku do terminu ponownego rozpoczęcia obrad.

Uchwała o zarządzeniu przerwy w Zgromadzeniu zostanie ogłoszona na stronie internetowej Spółki, niezwłocznie po przerwaniu obrad Walnego Zgromadzenia.

Pozostałe zasady.

Spółka zapewnia udział akcjonariuszy w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, w formie transmisji audio lub video obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym,

j) Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących oraz ich komitetów.**Zarząd.**

Opis działania Zarządu przedstawiony został w podpunkcie g) niniejszego Sprawozdania, w tym opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku skład Zarządu Spółki był jednoosobowy - funkcję Prezesa Zarządu pełnił Pan Mirosław Miształ. W związku z powyższym, w obrębie Zarządu nie były utworzone żadne komitety.

W 2015 r. oraz do dnia publikacji niniejszego Sprawozdania skład Zarządu Emitenta nie uległ zmianie.

Rada Nadzorcza.**Skład Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2015 r.**

Jerzy Leszczyński - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Jacek Pierzyński – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
Ryszard Zatorski - Członek Rady Nadzorczej,
Zbigniew Wojnicki - Członek Rady Nadzorczej,
Adam Majka - Członek Rady Nadzorczej,
Anna Augustyniak-Kala – Członek Rady Nadzorczej.

Skład Rady Nadzorczej Emitenta nie uległ zmianie w trakcie 2015 r. oraz do dnia publikacji niniejszego Sprawozdania.

Podstawa prawna - Rada Nadzorcza Spółki działa na podstawie Kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki, uchwał Walnego Zgromadzenia i innych obowiązujących przepisów prawa, oraz posiada Regulamin zatwierdzony przez Walne Zgromadzenie w dniu 23.06.2014 r.

Skład - Rada Nadzorcza składa się od 5 do 7 członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Rada Nadzorcza lub poszczególni jej Członkowie mogą być w każdym czasie odwołani w sposób przewidziany dla ich odwołania przed upływem kadencji.

W przypadku ustania członkostwa w Radzie Nadzorczej na skutek rezygnacji lub z przyczyn losowych, Rada Nadzorcza może dokooptować w to miejsce nowego Członka Rady. Dokooptowany Członek Rady powinien być przedstawiony przez Radę do zatwierdzenia na najbliższym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Kadencja Rady Nadzorczej trwa pięć lat. Członkowie Rady Nadzorczej mogą być powoływani ponownie.

Przewodniczący

Rada Nadzorcza wybiera ze swego grona, na swoim pierwszym posiedzeniu, Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego. Wiceprzewodniczący wykonuje wszelkie kompetencje i obowiązki Przewodniczącego Rady Nadzorczej, w jego zastępstwie. W czasie trwania kadencji Rady Nadzorczej Przewodniczący lub Wiceprzewodniczący może być odwołany.

Przewodniczący Rady Nadzorczej jest odpowiedzialny za:

- wykonywanie zadań związanych z wypełnianiem funkcji przez Radę Nadzorczą,
- utrzymywanie kontaktów z Zarządem Spółki,
- reprezentowanie Rady Nadzorczej na zewnątrz.

Przewodniczący, a w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący lub inny członek Rady Nadzorczej otwiera posiedzenia Rady Nadzorczej oraz je prowadzi.

Posiedzenia Rada Nadzorcza powinna być zwoływana w miarę potrzeb, nie rzadziej jednak niż 3 razy w roku obrotowym. Posiedzenie zwołane na żądanie Zarządu lub członka Rady Nadzorczej powinno odbyć się w terminie nie dłuższym niż jeden miesiąc od dnia otrzymania wniosku o zwołaniu posiedzenia.

Posiedzenia Rady Nadzorczej są dostępne i jawne dla członków Zarządu za wyjątkiem spraw dotyczących bezpośrednio członków Zarządu, w szczególności: odwołania, odpowiedzialności oraz ustalenia wysokości wynagrodzenia. Rada Nadzorcza może w drodze uchwały wyłączyć jawność posiedzenia lub jego części wobec członków Zarządu.

Zawiadomienie o posiedzeniu Rady Nadzorczej powinno określać datę, godzinę, miejsce i porządek obrad posiedzenia.

Zarząd Spółki przygotowuje materiały dotyczące spraw będących przedmiotem posiedzenia Rady Nadzorczej oraz dostarcza takie materiały wszystkim Członkom Rady Nadzorczej co najmniej siedem dni przed datą posiedzenia.

Porządek obrad nie powinien być zmieniany lub uzupełniany chyba, że w posiedzeniu uczestniczą wszyscy członkowie Rady i wyrażą zgodę na wprowadzenie zmian lub uzupełnień.

Każdy Członek Rady Nadzorczej może żądać na piśmie lub ustnie w trakcie posiedzenia, aby Przewodniczący włączył określone sprawy do porządku obrad następnego posiedzenia.

Radzie Nadzorczej przysługuje prawo kontrolowania pełnego zakresu działalności Spółki, a w szczególności prawo do:

- sprawdzania dokumentacji Spółki,
- dokonywania rewizji majątku Spółki,
- żądania od Zarządu przedstawienia wszelkich dokumentów i innych materiałów dotyczących działalności Spółki,
- żądania od pracowników Spółki stosownych sprawozdań i wyjaśnień.

Rada Nadzorcza sprawuje stałą kontrola nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.

Do szczególnych kompetencji Rady Nadzorczej, oprócz spraw zastrzeżonych postanowieniami Statutu Spółki, należą:

- ocena rocznego sprawozdania finansowego,
- ocena sprawozdania Zarządu Spółki oraz wniosków Zarządu, co do podziału zysku lub pokrycia strat,
- składanie Walnemu Zgromadzeniu sprawozdania z wyników czynności, o których mowa wyżej,
- powoływanie i odwoływanie Członków Zarządu Spółki oraz ustalanie wysokości ich wynagrodzenia,
- zawieszanie w czynnościach z ważnych powodów Członka Zarządu lub całego Zarządu,
- delegowanie Członka lub Członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania obowiązków Członka Zarządu Spółki w razie zawieszenia Członków Zarządu czy też całego Zarządu lub gdy Zarząd z innych powodów nie może działać,
- wybór biegłego rewidenta uprawnionego do przeprowadzania badania sprawozdania finansowego, w taki sposób, aby zapewniona była niezależność przy realizacji powierzonych mu zadań.

Komitet audytu.

Rada Nadzorcza tworzy komitet do spraw audytu, w skład którego wchodzi co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej. Większość składu komitetu stanowić będą członkowie Rady Nadzorczej spełniający kryteria niezależności, a przynajmniej jeden z takich członków powinien posiadać kompetencje w dziedzinie rachunkowości i finansów. Podjęcie uchwał w sprawie oceny sprawozdania finansowego Spółki i wyboru biegłego rewidenta będzie poprzedzone przedstawieniem Radzie Nadzorczej stanowiska komitetu audytu.

Rada Nadzorcza może powierzyć sprawy opiniowania nominacji członków Zarządu oraz wynagrodzeń członków Zarządu komitetowi do spraw nominacji oraz wynagrodzeń, o ile zostanie powołany.

Rada Nadzorcza, na posiedzeniu poświęconym ocenie sprawozdania finansowego za dany rok obrotowy przyjmuje sprawozdanie ze swojej działalności, z uwzględnieniem pracy jej komitetów. Sprawozdanie zawiera w szczególności ocenę systemu kontroli wewnętrznej oraz systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki.

Niezależność Członków Rady

Członek Rady Nadzorczej, który złożył oświadczenie o spełnianiu warunków dla uznania go za niezależnego członka Rady Nadzorczej, obowiązany jest złożyć Radzie Nadzorczej i Spółce oświadczenie o powstaniu okoliczności, w świetle których stracił on status niezależnego członka Rady Nadzorczej lub utrzymanie tego statusu jest wątpliwe. Oceniając wpływ danych okoliczności na swój status, niezależny członek Rady Nadzorczej powinien kierować się wytycznymi zawartymi w treści Załącznika II do „Zalecenia Komisji z dnia 15 lutego 2005 roku dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej) (2005/162/WE)”.

Rada Nadzorcza po zbadaniu treści oświadczenia, oraz - jeśli uznana to za zasadne - po wysłuchaniu członka Rady Nadzorczej składającego oświadczenie, podejmuje uchwałę, w której decyduje czy można uznać go za niezależnego członka Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza może podjąć uchwałę o uznaniu członka Rady Nadzorczej za niespełniającego wymagań niezależności także pomimo braku jego oświadczenia, jeżeli okoliczności wpływające na ocenę statusu członka Rady Nadzorczej są jej znane z innych źródeł.

Uchwały.

Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podejmowane przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, w przypadku, gdy którykolwiek z członków Rady Nadzorczej nie może uczestniczyć w posiedzeniu, pod warunkiem, że treść projektu uchwały została przedstawiona wszystkim członkom Rady Nadzorczej co najmniej dzień przed posiedzeniem. Członek Rady Nadzorczej uczestniczący w posiedzeniu Rady Nadzorczej przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość składa oświadczenie czy jest za, przeciw uchwale, czy wstrzymał się od głosu. Niezwłocznie

po zamknięciu posiedzenia członek Rady Nadzorczej głosujący nad uchwałą dostarczy do biura Spółki dokument zawierający treść uchwały, oświadczenie o oddanym głosie i podpis, lub skan takiego dokumentu zostanie przesłany pocztą elektroniczną na adres mailowy biura spółki.

Protokół.

Z posiedzenia Rady Nadzorczej sporządza się protokół zawierający co najmniej: kolejny numer i datę posiedzenia, nazwiska osób uczestniczących w posiedzeniu, porządek obrad, treść podjętych uchwał, liczbę oddanych głosów za podjęciem uchwały, wstrzymujących się i przeciwnych oraz zdania odrębne.

Protokół powinien zostać podpisany przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej i pozostałych Członków Rady Nadzorczej biorących udział w posiedzeniu po zakończeniu posiedzenia Rady Nadzorczej, jednakże nie później niż na początku kolejnego posiedzenia Rady Nadzorczej.

Do protokołu załącza się następujące dokumenty: listę obecności, uchwały Rady Nadzorczej, wszystkie dokumenty przedstawione Radzie Nadzorczej w związku z podejmowaną uchwałą.

Obowiązki Członków Rady.

Członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do informowania Zarządu o:

- a) zbyciu lub nabyciu akcji spółki lub też spółki wobec niej dominującej lub zależnej, jak również o transakcjach z takimi spółkami. Informacja ta powinna być złożona na piśmie niezwłocznie po zajściu wskazanych zdarzeń.
- b) osobistym, faktycznym i organizacyjnym powiązaniu z akcjonariuszem Spółki, który posiada co najmniej 5 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

W przypadku zaistnienia konfliktu interesów Członek Rady Nadzorczej jest zobowiązany powiadomić pozostałych Członków Rady Nadzorczej i powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad przyjęciem uchwały w sprawie, której zaistniał konflikt interesów.

W kontaktach ze środkami masowego przekazu członkowie Rady mogą podawać jedynie informacje dotyczące Spółki ujawnione publicznie

W ramach Rady Nadzorczej MONNARI TRADE S.A. działa Komitet Audytu. Komitet Audytu realizował swoje zadania, które reguluje Załącznik I do Zaleceń Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r., na posiedzeniach zwykłych Rady Nadzorczej, których w roku 2015 było 5. W Komitecie Audytu zasiadają: Pan Adam Majka, Pan Jacek Pierzyński oraz Pan Zbigniew Wojnicki.

5. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie:

- a) postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta, z określeniem: przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska Emitenta,
- b) dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta, z określeniem łącznej wartości postępowań odrębnie w grupie zobowiązań oraz wierzytelności wraz ze stanowiskiem Emitenta w tej sprawie, oraz w odniesieniu do największych postępowań w grupie zobowiązań i grupie wierzytelności — ze wskazaniem ich przedmiotu, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania oraz stron wszczętego postępowania.

Sprawy z powództwa oraz przeciwko ROY S.A. w likwidacji.

Sprawy przeciwko ROY S.A. w likwidacji oraz przeciwko poręczycielom wekslowym ROY S.A.

MONNARI TRADE S.A. posiada wierzytelności przysługujące od Roy S.A. w likwidacji z tytułu objęcia emisji obligacji, udzielonych gwarancji i sprzedaży na łączną kwotę 10,6 mln zł (wierzytelności w całości objęte odpisami z tytułu utraty wartości). Sąd Rejonowy w Bielsku-Białej, VI Wydział Gospodarczy postanowieniem z dnia 2.01.2012 r., sygn. akt VI GUp 7/09 lik., umorzył postępowanie upadłościowe obejmujące likwidację majątku dłużnika ROY Spółki Akcyjnej w Żywcu z uwagi na brak środków na dalsze koszty postępowania. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ROY S.A. w Żywcu w dniu 5.03.2012 r. podjęło uchwałę nr 1/03.2012 o rozwiązaniu spółki i otwarciu jej likwidacji. Postępowania egzekucyjne przeciwko ROY S.A. w likwidacji zostały umorzone z uwagi na bezskuteczność egzekucji. Niezależnie od powyższego prowadzone są czynności na drodze postępowań sądowych i egzekucyjnych przeciwko poręczycielom wekslowym zobowiązań ROY S.A. z tytułu emisji obligacji - zmierzające do egzekucji przysługujących Emitentowi wierzytelności. Ze względu na niewielkie

prawdopodobieństwo odzyskania wierzytelności i przewlekłość postępowania egzekucyjnego Spółka nie wykazuje żadnych kwot jako należności warunkowe.

Sprawy przeciwko MONNARI TRADE S.A.

W III kwartale 2014 r. do Sądu Okręgowego w Bielsku-Białej I Wydział Cywilny wniesiony został przez poręczycieli wekslowych ROY S.A. pozew o pozbawienie - wydanych przeciwko nim - tytułów wykonawczych wykonalności w całości, wg ich opinii, na podstawie potrącalnych roszczeń wobec MONNARI TRADE S.A. Prawomocnym postanowieniem Sąd Apelacyjny w Katowicach odmówił powodowi zabezpieczenia powództwa ze względu na nieuprawdopodobnienie roszczenia powodów wobec MONNARI TRADE S.A. W związku z powyższym Spółka nie wykazuje kwot roszczeń jako zobowiązań warunkowych. Sprawa ta w dalszym ciągu się toczy.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem oraz na dzień jego przekazania nie toczą się inne istotne postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Spółki, postępowania przed organem właściwym dla postępowania arbitrażowego, ani organem administracji publicznej.

6. Informacja o podstawowych produktach, towarach, usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług w sprzedaży Spółki ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym.

Oferta produktowa.

Głównym obszarem działalności gospodarczej MONNARI TRADE S.A. jest tworzenie szerokiej i zróżnicowanej oferty asortymentowej odzieży damskiej, obejmującej modne, wygodne i wysokiej jakości ubrania, a następnie jej sprzedaż poprzez sieć własnych sklepów firmowych.

Kolekcje Spółki przygotowywane są na cztery sezony - wiosna, lato, jesień i zima. W ramach każdej „sezonowej” kolekcji znajduje się kilka linii odzieżowych, ich ilość uzależniona jest od bieżących trendów mody. Wyraźne oddzielenie sezonów urozmaica i wzbogaca poszczególne kolekcje, co przekłada się na zwiększenie obrotów salonów.

Tworzone przez MONNARI TRADE S.A. kolekcje odzieży damskiej obejmują szereg grup asortymentowych, w tym: bluzki, kurtki, płaszcze, spodnie, spódnice, sukienki, swetry, koszulki, żakiety, różnego rodzaju dodatki (buty, torebki, biżuteria, szale, czapki, kapelusze, rękawiczki).

Działalność gospodarcza Spółki obejmuje w szczególności:

- projektowanie kolekcji odzieży,
- zlecenie produkcji oraz jej kontrolę,
- działania marketingowe,
- sprzedaż odzieży i dodatków pod marką MONNARI we własnej sieci salonów.

Spółka MONNARI TRADE S.A. jest podmiotem wysoko wyspecjalizowanym, który posiada doświadczoną grupę projektantów przygotowujących nowe kolekcje ubrań zgodne z najnowszymi trendami mody.

Największym atutem firmy jest dobrze rozpoznawalna na rynku marka handlowa:

The logo for MONNARI features the brand name in a lowercase, serif font. The letter 'o' is highlighted in red, while the remaining letters are black. A small red square is positioned above the letter 'i'.

Obecnie sprzedaż odzieży damskiej prowadzona jest przez Spółkę w przeważającej ilości pod tą marką.

Kanały dystrybucji.

Spółka sprzedaje swoje towary poprzez:

- salony firmowe,
- salony outletowe,
- sprzedaż zewnętrzna (hurtowa w tym eksport),
- przez sklep internetowy i inne kanały internetowe,
- sprzedaż w ramach umowy licencyjnej salon - MONNARI Bags and Shoes.

Zgodnie z przyjętą przez Zarząd MONNARI TRADE S.A. strategią rozwoju najważniejszym kanałem dystrybucji są sklepy detaliczne.

W 2011 r. na przełomie sezonów sprzedażowych uruchomiona została sprzedaż internetowa. Sklep MONNARI rozpoczął dystrybucję towarów pod adresem www.emonnari.pl i był odpowiedzią na duże zainteresowanie klientów MONNARI taką formą zakupów. Zarząd Spółki ocenia powyższe przedsięwzięcie za udane, o dużym potencjale rozwoju. W okresie objętym niniejszym Sprawozdaniem, sklep internetowy utrzymywał dynamikę wzrostu przychodów na poziomie ok. 9 % w relacji do 2014 r., oraz wysoki poziom rentowności, jego udział w przychodach ze sprzedaży towarów na razie nie przekracza 5 %. Spółka prowadzi cały czas prace nad doskonaleniem tego projektu i zwiększeniem funkcjonalności e-sklepu.

Ogólnodostępne statystyki wskazują, że wzrasta ilość i wartość zakupów odzieżowych realizowanych przez sklepy internetowe, na rynkach dojrzałych osiągają już poziom ok 20 % całości sprzedaży odzieży. Prognozy na przyszłość wskazują, że tradycyjne salony sprzedażowe coraz bardziej będą stawały się przymierzalniami, a właściwe zakupy będą dokonywane w sieci.

Struktura sprzedaży towarów Spółki wg kanałów dystrybucji.

Wyszczególnienie	2015		2014	
	w tys. zł	%	w tys. zł	%
Sklepy detaliczne, w tym:	185 037	87%	157 268	90%
- salony firmowe	180 312	85%	152 586	88%
- sklepy outletowe	4 726	2%	4 682	3%
Sprzedaż zewnętrzna	26 879	13%	16 633	10%
Sprzedaż ogółem	211 916	100%	173 901	100%

Informacje dotyczące sieci sprzedaży.

Na koniec 2015 r. sprzedaż towarów Emitenta odbywała się w 149 lokalach handlowych wraz ze sklepem internetowym o powierzchni 27,2 tys. m².

Salony sprzedaży (wraz z salonami outletowymi) zlokalizowane są w większości w dużych centrach handlowych na terenie całego kraju, głównie w miastach wojewódzkich, m.in. w Łodzi, Warszawie, Gdańsku, Wrocławiu, Katowicach, Lublinie, Krakowie, Poznaniu, Szczecinie.

Spółka dąży, aby w salonach firmowych każdy klient traktowany był w sposób indywidualny, co pozwala wykorzystać salon, jako narzędzie komunikowania się z klientem. Wystrój i wyposażenie salonów utrzymane są w jednakowej dla całej sieci kolorystyce i stylistyce, nawiązującej do biało-czarno-czerwonego logo MONNARI. Ich powierzchnia, obejmująca od 70 do 437 m², umożliwia profesjonalną, często zmienianą ekspozycję kolekcji.

Obecnie w planach Spółki jest powiększanie powierzchni salonów do ponad 200 -300 m².

Klientki MONNARI to w większości kobiety między 30 a 50 rokiem życia, mieszkanki dużych miast, aktywne zawodowo, ceniące aktywny wypoczynek. Spółka stawia sobie za cel, aby we wszystkich jej salonach zakupy odbywały się w miłej atmosferze, aby klientki miały poczucie „shopping experience” czyli ogólnego pozytywnego doświadczenia w czasie zakupów, wzmocnionego poradą ze strony sprzedawcy.

W bieżącym roku w miarę zawierania nowych umów najmu będzie realizowane wprowadzenie nowego konceptu salonu MONNARI w bardziej nowoczesnej stylistyce na znacznie większej powierzchni handlowej, która umożliwi prezentację bogatszej kolekcji.

Działania marketingowe w 2015 r.

Celem działań marketingowych w 2015 r. było wzmocnienie pozycji marki MONNARI, kreowanie jej jako marki prestiżowej, oraz stałe aktywne wspieranie sprzedaży.

Spółka posiada stałą grupę klientek marki MONNARI. Obecnie jest wydanych 600 000 aktywnych Kart Stałego Klienta (KSK pozwalają na zakupy z bonifikatą do 15%). Systematyczne zakupy o określonej wartości nagradzane są, zgodnie z przyjętym regulaminem KSK.

W 2015 r. MONNARI prowadziła cross-promocje z kilkoma firmami, w szczególności z marką Fiat, DOVE, Lindt, Mary Kay, Douglas, a także z firmami Bytom, Henkel, Monolith (dystrybutor filmów). Wszystkie firmy, z którymi Spółka współpracuje na zasadzie partnerskiej, reklamowały wśród swoich klientów markę i ofertę MONNARI, zaś w salonach Spółki można było znaleźć informacje o produktach ww. partnerów. W ocenie Spółki, akcje te przyniosły efekty i wpłynęły na obroty Spółki, jednocześnie nie generowały wysokich kosztów.



Spółka zintensyfikowała również działalność reklamową na kilku portalach internetowych. Wszystkie akcje promocyjne są wspierane mailingiem. Kilka razy w miesiącu są przeprowadzane akcje promocyjne za pomocą SMS-ów, które są ważnym kanałem komunikacyjnym z klientkami.

Spółka prowadzi regularne działania promocyjne w Internecie, w tym kilka kampanii na najpopularniejszych portalach. Położono też większy nacisk na komunikację on-line. Prowadzony jest profil Monnari na FB oraz Blog MONNARI www.blog.emonnari.pl.

Spółka korzysta systematycznie także z tradycyjnych narzędzi marketingowych charakterystycznych dla branży odzieżowej wśród, których są m.in. plakaty wizerunkowe, katalogi firmowe, programy dedykowane klientkom VIP MONNARI. Wprowadzono w ubiegłym roku kartę upominkową oraz były realizowane filmy kampanijne robione przy każdej sesji wizerunkowej.

Udział MONNARI w akcjach prospołecznych.

Zarząd MONNARI TRADE S.A. dostrzega potrzebę społecznego zaangażowania biznesu we wspieranie różnego rodzaju akcji charytatywnych. Spółka w miarę poprawiającej się sytuacji finansowej angażuje się w tego typu projekty. Wybór dotychczasowych akcji był związany z rangą danego przedsięwzięcia, jego zasięgiem, reputacją oraz zgodnością danej akcji z grupą docelową klientek MONNARI.

W Spółce nie powstały jeszcze wewnętrzne sformalizowane zasady regulujące zaangażowanie w tego typu projekty.

Spółka m.in. wspierała w 2015 r. działające w Łodzi miejsca takie jak: Dom Dziecka, Dom Samotnej Matki oraz Hospicjum dla dzieci Gajusz („Świąteczne torby dla Gajusza”).



Kolejny rok z rzędu w 2015 r., Spółka wzięła udział w ogólnopolskiej akcji „Cała reszta to szczęście” organizowanej przez spółkę Mennica Polska S.A. i fundację TVN

- 7. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10 % przychodów ze sprzedaży ogółem — nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania ze Spółką.**

Rynki zbytu.

Spółka działa głównie na rynku krajowym, a tylko marginalna część jej przychodów uzyskiwana jest ze sprzedaży eksportowej. Wartość sprzedanych za granicę towarów w 2015 r. wyniosła 5 474 tys. zł, co stanowi 2,6% sprzedaży ogółem (w 2014 r. 193 tys. zł).

Prowadzona na rynku polskim działalność o zasięgu ogólnokrajowym skupiona jest głównie w segmencie detalicznym także za pośrednictwem kanałów internetowych. Część przychodów generowanych przez Spółkę na rynku krajowym dokonywana jest w segmencie hurtowym.

Długoterminowa strategia rozwoju Spółki zakłada ciągłe umacnianie dotychczasowej pozycji rynkowej poprzez m.in. budowę własnej sieci salonów firmowych oraz rozwój sprzedaży poprzez sklep internetowy. Na rok 2016 jest planowane zwiększenie powierzchni handlowej o 3-4 tys. m². Odpowiedni dobór lokalizacji punktów sprzedaży umożliwi Spółce maksymalizację zysków. W tym celu Spółka dąży do usytuowania swoich salonów w najatrakcyjniejszych punktach handlowych. Są to głównie galerie i centra handlowe w największych i średnich miastach Polski.

Źródła zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi.

Od 2001 roku produkcja całej odzieży (tzw. przeszycie) wykonywana jest, zgodnie z projektami i specyfikacjami przez wykonawców zewnętrznych. Obecnie Spółka ma kilkuset dostawców. Zlecenie produkcji na zewnątrz pozwala znacznie ograniczać koszty stałe, jakie byłyby związane z utrzymywaniem zaplecza produkcyjnego. Wykonanie produkcji zlecane jest firmom zewnętrznym w Polsce, Chinach i innych krajach.

MONNARI TRADE S.A. nie posiada jednego odbiorcy lub dostawcy, którego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu osiągałby, co najmniej 10% przychodów Spółki ze sprzedaży ogółem.

- 8. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta, w tym znanych Emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.**

Zarząd Spółki nie powziął żadnych informacji o umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji, które byłyby znaczące dla działalności Spółki.

MONNARI TRADE S.A. w roku obrotowym 2015 zawarła następujące znaczące umowy, mające wpływ na prowadzoną działalność gospodarczą.

8.1. Zwrot pożyczka od podmiotu powiązanego.

W dniu 16 kwietnia 2015 roku, Faktory Sp. z o.o. (Pożyczkobiorca) dokonała spłaty na rzecz MONNARI TRADE S.A. pożyczki pieniężnej w kwocie 15.800 tys. zł złotych, zgodnie z warunkami umowy z dnia 17 kwietnia 2014 r. Wcześniej w dniu 31 marca 2015 r., oraz w dniu 16.04.2015 r. Faktory Sp. z o.o. spłaciła należne odsetki odpowiednio w wysokości 1.209 tys. zł oraz 55,4 tys. zł. Tym samym zostały wypełnione wszystkie warunki przedmiotowej umowy pożyczki.

8.2. Objęcie akcji w spółce zależnej Fermium Sp. z o.o. S.K.A.

W dniu 30 czerwca 2015 r., Spółka zawarła umowę objęcia 139 197 000 akcji w Fermium Sp. z o.o. S.K.A. W tym samym dniu, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Fermium Sp. z o.o. S.K.A. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 50.000,00 zł do kwoty 139 247 000 zł tj. o kwotę 139 197 000 zł, w drodze emisji nowych akcji serii B w łącznej liczbie 139 197 000 sztuk, o wartości nominalnej 1,00 zł. Wszystkie nowo emitowane akcje serii B zostały pokryte przez MONNARI TRADE S.A. wkładem niepieniężnym tj. znakami towarowymi związanymi z "MONNARI". Wartość godziwa powyższego aportu została ustalona w oparciu o dane na dzień 31 grudnia 2014 r., w wysokości 139 197 000 zł, na podstawie wyceny dokonanej przez profesjonalny podmiot i zbadanej przez biegłego rewidenta. Wartość ta stanowi cenę za opisane wyżej akcje. MONNARI TRADE S.A. traktuje powyższą inwestycję jako długoterminową. Fermium Sp. z o.o. spółka komandytowo-akcyjna jest spółką zależną od MONNARI TRADE S.A. (100% akcji/głosów na Walnym Zgromadzeniu). Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, z dnia 20.07.2015 r., została dokonana rejestracja ww. podwyższenia kapitału zakładowego w spółce Fermium Sp. z o.o. S.K.A.

8.3. W dniu 29 lipca 2015 r., Fermium Sp. z o.o. S.K.A. zawarła z Service Office Sp. z o.o. umowę objęcia 1 391 970 nowych udziałów w Service Office Sp. z o.o. W tym samym dniu, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Service Office Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 5 000,00 zł do kwoty 139 202 000 zł tj. o kwotę 139 197 000 zł, w drodze emisji nowych udziałów w łącznej liczbie 1 391 970 sztuk, o wartości nominalnej 100,00 zł.

Wszystkie nowo emitowane udziały zostały pokryte przez Fermium Sp. z o.o. S.K.A. wkładem niepieniężnym tj. znakami towarowymi związanymi z "MONNARI". Wartość godziwa powyższego aportu została ustalona w oparciu o dane na dzień 31 marca 2015 r., w wysokości 141 201 436,80 zł, na podstawie wyceny dokonanej przez profesjonalny podmiot i zbadanej przez biegłego rewidenta. Kwota ta stanowi cenę za powyższe udziały, tj. 101,44 zł za jeden udział.

Nadwyżka wartości wniesionego wkładu ponad wartość podwyższonego kapitału zakładowego w wysokości 2 004 436,80 zł została przeznaczona na kapitał zapasowy. Po rejestracji ww. podwyższenia kapitału, udział procentowy w kapitale zakładowym Service Office Sp. z o.o. będzie następujący:

Fermium Sp. z o.o. S.K.A. – 99,99 % udziałów/głosów na Walnym Zgromadzeniu

MONNARI TRADE S.A. – 0,01 % udziałów/głosów na Walnym Zgromadzeniu

Fermium Sp. z o.o. S.K.A. traktuje powyższą inwestycję jako długoterminową. Fermium Sp. z o.o. spółka komandytowo-akcyjna oraz Service Office Sp. z o.o. są spółkami zależnymi od MONNARI TRADE S.A. (100% akcji i udziałów/głosów na Walnym Zgromadzeniu). Spółka Dominująca planuje, aby docelowo, w jednym podmiocie zależnym znalazły się wszystkie znaki towarowe posiadane przez Grupę Kapitałową MONNARI TRADE S.A. m.in. PABIA oraz Hensel & Mortensen Exclusive Fashion, co związane jest z określonym podziałem funkcji w poszczególnych spółkach zależnych Grupy oraz prowadzeniem umów licencyjnych na przedmiotowe znaki towarowe. Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, z dnia 24.08.2015 r., została dokonana rejestracja ww. podwyższenia kapitału zakładowego w spółce Service Office Sp. z o.o.

8.4. W dniu 28.10.2015 r. MONNARI TRADE S.A. otrzymała podpisane przez TUIR Allianz Polska S.A. umowy ubezpieczenia:

1. majątku MONNARI TRADE S.A.,
2. majątku Madam Mode Sp. z o.o. (spółka zależna od MONNARI TRADE S.A.),
3. oraz odpowiedzialności cywilnej dla MONNARI TRADE S.A.

Powyższe umowy ubezpieczenia obejmują okres od 13.10.2015 r. do 12.10.2016 r.

Polisy o wartości sumy ubezpieczenia:

1. 44,2 mln zł dla umowy nr 1,
2. 25,0 mln zł dla umowy nr 2,
3. 2 mln zł dla umowy nr 3,

obejmują ubezpieczenie w pełnym zakresie przyjętym dla tego typu polis.

Jednocześnie spółki Grupy Kapitałowej MONNARI TRADE S.A. w październiku b.r. zawierają umowy ubezpieczenia z TUIR Allianz Polska S.A. obejmujące polisy majątkowe na poszczególne salony, których wartość na dzień dzisiejszy przekroczyła ok. 40,8 mln zł oraz polisy dot. odpowiedzialności cywilnej ww. spółek na kwotę ok. 37,4 mln zł.

9. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych MONNARI TRADE S.A. z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku MONNARI TRADE S.A. sprawowało kontrolę (pośrednio i bezpośrednio) nad następującymi spółkami:

Lp.	Nazwa spółki	Siedziba	Dzień objęcia kontroli (data rejestracji w KRS lub nabycia)	Kapitał podstawowy (tys. zł)	Udziałowcy / Akcjonariusze (% głosów na WZ)
1	COMMON PARTNER Sp. z o.o.	Łódź	2013-02-28	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
2	COMMON SALE Sp. z o.o.	Łódź	2013-02-22	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
3	COMMON SERVICE Sp. z o.o.	Łódź	2013-02-27	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
4	COMMON SUPPLY Sp. z o.o.	Łódź	2013-03-13	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
5	COMMON TRADE Sp. z o.o.	Łódź	2013-02-27	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
6	FASHION LINE Sp. z o.o.	Łódź	2012-07-20	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)

Lp.	Nazwa spółki	Siedziba	Dzień objęcia kontroli (data rejestracji w KRS lub nabycia)	Kapitał podstawowy (tys. zł)	Udziałowcy / Akcjonariusze (% głosów na WZ)
7	FASHION NEW LOOK Sp. z o.o.	Łódź	2013-02-25	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
8	FASHION PARTNER Sp. z o.o.	Łódź	2013-02-22	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
9	FASHION PRIZE Sp. z o.o.	Łódź	2013-02-25	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
10	FASHION SALE Sp. z o.o.	Łódź	2012-08-10	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
11	FASHION SYSTEM Sp. z o.o.	Łódź	2013-02-22	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
12	FASHION TASTE Sp. z o.o.	Łódź	2012-08-10	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
13	FASHION TREND Sp. z o.o.	Łódź	2012-07-31	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
14	FASHION WORK Sp. z o.o.	Łódź	2013-02-26	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
15	LEADING LINE Sp. z o.o.	Łódź	2012-07-20	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
16	MONNARI TRADE ADVANTAGE Sp. z o.o.	Łódź	2011-11-22	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
17	MONNARI TRADE ASSETS Sp. z o.o.	Łódź	2011-11-22	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
18	MONNARI TRADE BENEFIT Sp. z o.o.	Łódź	2011-11-22	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
19	MONNARI TRADE BUSINESS Sp. z o.o.	Łódź	2012-03-21	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
20	MONNARI TRADE CAPITAL Sp. z o.o.	Łódź	2012-03-20	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
21	MONNARI TRADE CENTRE Sp. z o.o.	Łódź	2011-11-18	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
22	MONNARI TRADE CHALLENGE Sp. z o.o.	Łódź	2011-11-18	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
23	MONNARI TRADE COMMON Sp. z o.o.	Łódź	2012-07-20	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
24	MONNARI TRADE COMPANY Sp. z o.o.	Łódź	2012-07-23	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
25	MONNARI TRADE CONTRACT Sp. z o.o.	Łódź	2012-08-13	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
26	MONNARI TRADE COOPERATIVE Sp. z o.o.	Łódź	2012-07-19	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
27	MONNARI TRADE CREW Sp. z o.o.	Łódź	2012-03-16	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
28	MONNARI TRADE CUSTOM Sp. z o.o.	Łódź	2012-07-18	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
29	MONNARI TRADE DEVELOPMENT Sp. z o.o.	Łódź	2012-03-20	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
30	MONNARI TRADE ESTATE Sp. z o.o.	Łódź	2011-11-18	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
31	MONNARI TRADE FAVOUR Sp. z o.o.	Łódź	2011-11-21	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
32	MONNARI TRADE INTEREST Sp. z o.o.	Łódź	2012-03-16	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
33	MONNARI TRADE LOGISTIC Sp. z o.o.	Łódź	2011-07-19	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
34	MONNARI TRADE LOOK Sp. z o.o.	Łódź	2013-02-26	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
35	MONNARI TRADE MARKET Sp. z o.o.	Łódź	2012-03-23	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
36	MONNARI TRADE MEMBER Sp. z o.o.	Łódź	2011-11-21	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
37	MONNARI TRADE MODE Sp. z o.o.	Łódź	2013-02-26	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
38	MONNARI TRADE ORDER Sp. z o.o.	Łódź	2012-03-21	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
39	MONNARI TRADE OWNERSHIP Sp. z o.o.	Łódź	2011-11-21	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
40	MONNARI TRADE PARTNER Sp. z o.o.	Łódź	2011-11-18	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
41	MONNARI TRADE PRACTICE Sp. z o.o.	Łódź	2013-02-22	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
42	MONNARI TRADE PRIZE Sp. z o.o.	Łódź	2013-02-26	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
43	MONNARI TRADE PRODUCTS Sp. z o.o.	Łódź	2011-11-18	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
44	MONNARI TRADE PROFIT Sp. z o.o.	Łódź	2012-03-19	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
45	MONNARI TRADE PROSPERITY Sp. z o.o.	Łódź	2011-11-18	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
46	MONNARI TRADE QUALITY Sp. z o.o.	Łódź	2013-03-12	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
47	MONNARI TRADE SERVICE Sp. z o.o.	Łódź	2013-03-13	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
48	MONNARI TRADE SHOPPING Sp. z o.o.	Łódź	2011-11-18	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
49	MONNARI TRADE Sp. z o.o.	Łódź	2011-07-18	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
50	MONNARI TRADE STYLE Sp. z o.o.	Łódź	2013-03-14	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
51	MONNARI TRADE SUPPLY Sp. z o.o.	Łódź	2012-03-19	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
52	MONNARI TRADE TEAM Sp. z o.o.	Łódź	2011-11-18	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
53	MONNARI TRADE TRANSACTION Sp. z o.o.	Łódź	2012-03-19	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
54	MONNARI TRADE TREASURE Sp. z o.o.	Łódź	2011-11-18	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
55	MONNARI TRADE VOGUE Sp. z o.o.	Łódź	2013-02-26	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
56	MONNARI TRADE FASHION Sp. z o.o.	Łódź	2013-03-20	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)

Lp.	Nazwa spółki	Siedziba	Dzień objęcia kontroli (data rejestracji w KRS lub nabycia)	Kapitał podstawowy (tys. zł)	Udziałowcy / Akcjonariusze (% głosów na WZ)
57	MONNARI TRADE SHAPE Sp. z o.o.	Łódź	2013-03-28	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
58	GENTLEWOMAN Sp. z o.o.	Łódź	2013-10-17	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
59	MADAM MODE Sp. z o.o.	Łódź	2013-10-23	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
60	ELEGANCE WOMAN Sp. z o.o.	Łódź	2013-10-21	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
61	CHARM LADY Sp. z o.o.	Łódź	2013-10-22	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
62	FEMME COLLECTION Sp. z o.o.	Łódź	2013-10-31	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
63	GLAMOUR WOMAN Sp. z o.o.	Łódź	2013-11-12	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
64	MISS ELEGANCE Sp. z o.o.	Łódź	2014-06-05	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
65	SERVICE OFFICE Sp. z o.o.	Łódź	2014-06-16	139 202	MONNARI TRADE S.A. (0,01%) FERMIUM Sp. z o.o. S.K.A. (99,99%)
66	FASHION COLLECTION Sp. z o.o.	Łódź	2014-07-03	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
67	MADAME PRESTIGE Sp. z o.o.	Łódź	2014-07-03	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
68	FASHION MARKET Sp. z o.o.	Łódź	2014-07-02	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
69	MODE AGENT Sp. z o.o.	Łódź	2014-07-02	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
70	MODERN COMPANY Sp. z o.o.	Łódź	2014-09-03	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
71	MODERN FRIEND Sp. z o.o.	Łódź	2014-09-10	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
72	MODERN LADY Sp. z o.o.	Łódź	2014-09-11	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
73	MODERN MODE Sp. z o.o.	Łódź	2014-10-27	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
74	MODERN LINE Sp. z o.o.	Łódź	2014-10-28	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
75	MODERN TEAM Sp. z o.o.	Łódź	2014-10-28	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
76	MODERN SALE Sp. z o.o.	Łódź	2014-10-30	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
77	MODERN SYSTEM Sp. z o.o.	Łódź	2014-10-30	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
78	MODERN LOOK Sp. z o.o.	Łódź	2014-10-29	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
79	MODERN SHOP Sp. z o.o.	Łódź	2014-10-28	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
80	MODREN TREND Sp. z o.o.	Łódź	2014-10-31	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
81	MODERN WORK Sp. z o.o.	Łódź	2014-11-13	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
82	MODERN MARKETS Sp. z o.o.	Łódź	2014-12-10	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
83	MODERN DRESS Sp. z o.o.	Łódź	2014-12-15	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
84	MODERN WOMAN Sp. z o.o.	Łódź	2014-12-16	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
85	MODERN FRAME Sp. z o.o.	Łódź	2014-12-16	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
86	MODERN SHAPE Sp. z o.o.	Łódź	2014-12-16	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
87	MODERN CENTRE Sp. z o.o.	Łódź	2014-12-16	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
88	MODERN CRAFT Sp. z o.o.	Łódź	2014-12-22	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
89	MODERN LEVEL Sp. z o.o.	Łódź	2014-12-22	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
90	MODERN FASHIONER Sp. z o.o.	Łódź	2014-12-22	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
91	MODERN OUTFIT Sp. z o.o.	Łódź	2014-12-29	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
92	FERMIUM Sp. z o.o. S.K.A.	Łódź	2014-12-05	139 247	MONNARI TRADE S.A. (100%)
93	FERMIUM Sp. z o.o.	Łódź	2014-12-05	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
94	MODERN PARTNER Sp. z o.o.	Łódź	2015-01-15	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
95	MADAM PRIME Sp. z o.o.	Łódź	2015-06-29	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
96	MADAM BEST Sp. z o.o.	Łódź	2015-06-29	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
97	MADAM TRENDY Sp. z o.o.	Łódź	2015-06-30	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
98	MADAM FASHION Sp. z o.o.	Łódź	2015-07-10	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
99	MADAM ELITE Sp. z o.o.	Łódź	2015-07-10	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
100	MADAM CHIC Sp. z o.o.	Łódź	2015-07-09	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
101	MADAM SUPREME Sp. z o.o.	Łódź	2015-07-14	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
102	MADAM PERFECT Sp. z o.o.	Łódź	2015-07-17	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
103	MADAM FANCY Sp. z o.o.	Łódź	2015-07-23	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
104	MADAM TIPTOP Sp. z o.o.	Łódź	2015-07-24	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)

Lp.	Nazwa spółki	Siedziba	Dzień objęcia kontroli (data rejestracji w KRS lub nabycia)	Kapitał podstawowy (tys. zł)	Udziałowcy / Akcjonariusze (% głosów na WZ)
105	MADAM VOGUE Sp. z o.o.	Łódź	2015-07-28	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
106	MADAM RICH Sp. z o.o.	Łódź	2015-07-28	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
107	MADAM COLLECTION Sp. z o.o.	Łódź	2015-08-26	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
108	MADAM ELEGANT Sp. z o.o.	Łódź	2015-08-27	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
109	MADAM COSTUME Sp. z o.o.	Łódź	2015-08-27	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
110	MADAM ABSOLUTE Sp. z o.o.	Łódź	2015-10-28	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
111	MADAM EXCELLENT Sp. z o.o.	Łódź	2015-10-29	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
112	MADAM LEADING Sp. z o.o.	Łódź	2015-10-29	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
113	MADAM BENEFIT Sp. z o.o.	Łódź	2015-10-30	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
114	MADAM EXTREME Sp. z o.o.	Łódź	2015-11-04	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
115	MADAM SAVOR Sp. z o.o.	Łódź	2015-11-06	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
116	MADAM NOBLE Sp. z o.o.	Łódź	2015-11-06	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
117	MADAM POSH Sp. z o.o.	Łódź	2015-11-16	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
118	MADAM PROPER Sp. z o.o.	Łódź	2015-11-23	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
119	MADAM TENDER Sp. z o.o.	Łódź	2015-11-25	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
120	MADAM SELECTED Sp. z o.o.	Łódź	2015-11-30	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
121	MADAM STYLE Sp. z o.o.	Łódź	2015-11-30	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
122	MODERN PROFIT S.A.	Łódź	2015-12-22	3 450	MONNARI TRADE S.A. (100%)

Na dzień przekazania niniejszego Sprawozdania skład Grupy Kapitałowej MONNARI TRADE S.A. uległ zmianie, poniższa tabela prezentuje nowoutworzone zarejestrowane spółki zależne.

123	MADAM CHARM Sp. z o.o.	Łódź	2016-04-05	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
124	MADAM GRACE Sp. z o.o.	Łódź	2016-04-07	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)

Wszystkie spółki, oprócz wskazanych poniżej, były zakładane przez MONNARI TRADE S.A., w związku z czym nie występuje wartość firmy związana z objęciem kontroli.

Przy nabyciu przez MONNARI TRADE S.A. spółek Fermium Sp. z o.o. oraz Fermium Sp. z o.o. SKA rozpoznano wartość firmy wynoszącą 129 tys. zł.

W dniu 22 grudnia 2015 r. MONNARI TRADE S.A. nabyła 100% akcji / kapitału zakładowego dającego 100 % głosów na zgromadzeniu spółki MODERN PROFIT S.A. (dawniej FAMILY FINANCE S.A.). Rozliczenie nabycia wskazuje, iż w ramach transakcji nie zostanie rozpoznana wartość firmy, a wartość przejętych aktywów netto jest zbliżona do ceny zapłaconej za akcje tej spółki.

Nie występuje kapitał udziałowców nie sprawujących kontroli.

MONNARI TRADE S.A. traktuje udziały w spółkach zależnych jako inwestycję długoterminową.

Przedmiot działalności.

Przedmiotem podstawowej działalności Spółki Dominującej MONNARI TRADE S.A. według Polskiej Klasyfikacji Działalności jest sprzedaż detaliczna odzieży prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.71.Z), obecnie pod marką MONNARI na terenie Polski.

Spółka Dominująca realizuje sprzedaż poprzez następujące kanały dystrybucji:

- salony firmowe w liczbie 149 (31.12.2015 r.) zlokalizowane w centrach handlowych i galeriach oraz dwa przy ulicy handlowej w centrum Warszawy,
- sklep internetowy i inne platformy internetowe,
- oraz przez sprzedaż zewnętrzną/ hurtową,
- sprzedaż w ramach umowy licencyjnej salon - MONNARI Bags and Shoes.

Podstawowym przedmiotem działalności powyżej opisanych spółek zależnych jest świadczenie usług na rzecz MONNARI TRADE S.A. oraz wzajemnych usług w Grupie, w zakresie:

- obsługi sprzedaży i dystrybucji odzieży,

- projektowania, nadzoru nad zakupami i produkcją,
- usług magazynowych i logistycznych,
- zarządzania zasobami ludzkimi, kompleksowej obsługi kadrowo-płacowej,
- usług administracyjnych i informatycznych,
- obsługi finansowo-księgowej,
- wynajmu powierzchni handlowych na terenie Polski, w których zlokalizowane są salony z marką MONNARI,
- zarządzania nieruchomościami,
- zarządzania znakami towarowymi.

Spółka Dominująca koncentruje się na sprzedaży towarów sygnowanych marką MONNARI, a także na działaniach zarządczych w Grupie Kapitałowej, poza tym wzmocnia wypracowany wizerunek marki poprzez różnego rodzaju działania marketingowe.

Utworzenie wyżej wymienionych spółek miało na celu wydzielenie ze Spółki Dominującej obszarów, które zreorganizowano tak, aby odpowiadały aktualnym wymaganiom rynkowym. Powyższa struktura organizacyjna podnosi efektywność działania Grupy Kapitałowej.

Spółka Dominująca posiada także 1 udział Faktory Sp. z o.o., który stanowi 0,06% w ogólnej liczbie udziałów oraz 0,06 % w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Spółka ta nie podlega konsolidacji.

Spółka nie ma innych powiązań organizacyjnych i kapitałowych poza wskazanymi powyżej podmiotami oraz nie dokonywała innych inwestycji kapitałowych i finansowych.

10. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanyymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji — obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca zamieszczenia informacji w sprawozdaniu.

W okresie objętym niniejszym Sprawozdaniem Emitent lub jednostki od niego zależne nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanyymi, które pojedynczo lub łącznie są istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

Specyfikacja transakcji z pozostałymi podmiotami powiązanyymi przedstawiona została w punkcie 32 Not objaśniających do Sprawozdania Finansowego.

11. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.

11.1 Spółka MONNARI TRADE S.A. w ramach wielocelowej linii kredytowej zleca bankowi PEKAO S.A. udzielanie gwarancji dla podmiotów zewnętrznych. Na dzień 31 grudnia 2015 r. wykorzystanie linii na gwarancje wynosiło 3.374 tys. zł. (na 31.12.2014 r: 3.446 tys. zł). Ponadto, w ramach linii udzielane są na zlecenie MONNARI TRADE S.A. akredytywy importowe na rzecz dostawców Spółki. Na dzień 31 grudnia 2015 r. wykorzystanie linii na akredytywy wynosiło ok. 3.035 tys. zł. (na 31.12.2014 r: 5.250 tys. zł).

Na dzień bilansowy linia kredytowa nie była wykorzystywana w zakresie kredytu w rachunku bieżącym. Całkowity limit linii wynosi 25 000 tys. zł i jest dostępny do dnia 30.09.2016 r. na następujące produkty:

- limit w rachunku bieżącym - do 15 000 tys. zł
- limit na gwarancje - do 12 000 tys. zł
- limit na akredytywy - do 20 000 tys. zł.

Linia wielocelowa zabezpieczona jest hipoteką umowną do kwoty 35.000 tys. zł na nieruchomości przy ul. Rzgowskiej 30 w Łodzi, będącej własnością spółki zależnej Madam Mode Sp. z o.o., cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, potwierdzonymi cesjami praw z tytułu umów najmu w tej nieruchomości oraz wekslem „in blanco”.

11.2 MONNARI TRADE S.A. w ramach umowy o linię wieloproduktową z Bankiem Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie dysponuje globalnym limitem, do dnia 29.12.2016 r., w kwocie do 15 000 tys. zł, z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Spółki, w formie:

1. kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 7 500 tys. zł;
2. linii na gwarancje bankowe do kwoty 5 000 tys. zł;

3. linii na akredytywy dokumentowe do kwoty 15 000 tys. zł.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu oraz kwot należnych wobec Banku są przede wszystkim hipoteka do kwoty 25 500 tys. zł na nieruchomości należącej do "FAKTORY" Sp. z o.o. (pomiot powiązany z Panem Miroslawem Misztalem, który jednocześnie jest jej znaczącym udziałowcem oraz pełni funkcje Prezesa Zarządu tego podmiotu), położonej w Łodzi, ul. Rzgowska 26/28, weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową.

Na dzień bilansowy Spółka wykorzystwała ww. linii kredytową w zakresie gwarancji w wysokości ok 2 472 tys. zł (na 31.12.2014 r.: 0 zł).

11.3 MONNARI TRADE S.A. w ramach umowy o multilinię z Bankiem BZ WBK S.A. z siedzibą w Warszawie korzystała na dzień 31.12.2015 r. z globalnego limitu w kwocie 8 000 tys. zł, z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Spółki. W dniu 23 lutego 2016 r. podpisano aneks do tej umowy zwiększający kwotę finansowania do 13 mln zł w formie:

- linii na gwarancje bankowe do kwoty 2 000 tys. zł;
- linii na akredytywy dokumentowe do kwoty 11 000 tys. zł. (na 31.12.2015 r. – 8.000 tys. zł)

Zabezpieczeniem spłaty kredytu oraz kwot należnych wobec Banku jest hipoteka do kwoty 8 000 tys. zł na nieruchomości Spółki w Opojowicach wraz z cesją polisy ubezpieczeniowej oraz zastaw rejestrowy na zapasach w magazynach spółki do kwoty 8 000 tys. zł wraz z cesją polisy ubezpieczeniowej oraz weksel in blanco.

Na dzień bilansowy linia była wykorzystywana na akredytywy w wysokości ok. 2.008 tys. zł (na 31.12.2014 r.: 1.050 tys. zł). Linia na gwarancje nie była wykorzystywana

MONNARI TRADE S.A. oraz spółki zależne nie korzystały z innych kredytów i pożyczek od podmiotów zewnętrznych. Nie miały też miejsca wypowiedzenia umów dot. kredytów i pożyczek.

12 Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanim Emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności.

MONNARI TRADE S.A. ani jej spółki zależne nie udzieliły w 2015 r. żadnemu zewnętrznemu podmiotowi pożyczek.

Warunki pożyczek zaciągniętych przez spółki zależne od MONNARI TRADE S.A. zostały przedstawione w punkcie 18 Not objaśniających do Sprawozdania Finansowego natomiast w punkcie 32 Not objaśniających do Sprawozdania Finansowego zaprezentowano specyfikację pożyczek w podziale na spółki zależne.

13 Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanim Emitenta.

MONNARI TRADE S.A. i jej spółki zależne nie udzieliły w 2015 r. żadnemu zewnętrznemu podmiotowi poręczeń i gwarancji. Spółka i jej spółki zależne także nie otrzymały w 2015 r. żadnego poręczenia lub gwarancji od podmiotu zewnętrznego.

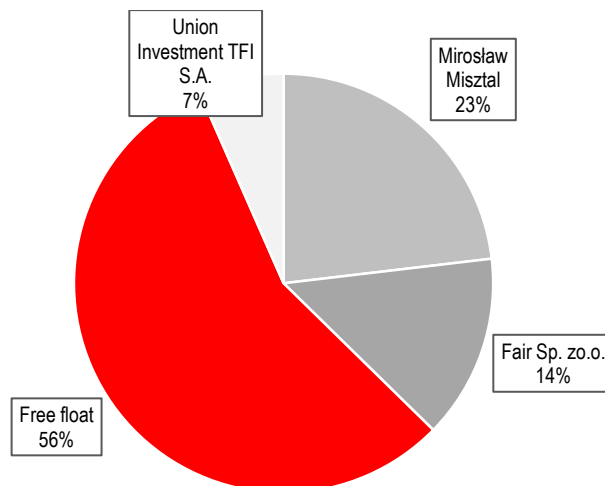
Gwarancje bankowe udzielone na zlecenie MONNARI TRADE S.A. i jej podmiotów zależnych przez banki na rzecz podmiotów trzecich jako zabezpieczenie wykonania umów na dzień 31.12.2015 r. wynoszą 5.846 tys. zł. (3.446 tys. zł na koniec 2014 r.). Wszystkie umowy gwarancji bankowych na dzień 31.12.2015 r. są udzielane w ramach limitów kredytowych przyznanych MONNARI TRADE S.A. Gwarancje wg stanu na dzień 31.12.2015 r. były zabezpieczone środkami pieniężnymi. W związku z kredytem udzielonym Spółce w dniu 23 grudnia 2013 r. przez bank Pekao S.A., o którym mowa w pkt 11.1 powyżej oraz w związku z transakcją zbycia nieruchomości przy ul. Rzgowskiej 30 w Łodzi, spółka zależna Madam Mode Sp. z o.o. przystąpiła do długu wynikającego z wspomnianej umowy kredytowej.

14 Informacja o emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem – opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności.

W okresie objętym niniejszym Sprawozdaniem, MONNARI TRADE S.A. nie dokonała emisji akcji.

Po dniu, na który sporządzono niniejsze Sprawozdanie, Spółka rozpoczęła skup akcji własnych. Na dzień przekazania niniejszego Sprawozdania MONNARI TRADE S.A. posiada łącznie 61 868 akcji własnych, stanowiących 0,202% kapitału zakładowego i dających 0,174% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Na dzień przekazania niniejszego Sprawozdania, kapitał zakładowy Spółki Dominującej wynosi 3 056 308,90 zł, na który składa się 30 563 089 akcji dających 35 641 845 głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Struktura głosów z akcji MONNARI TRADE S.A. na Walnym Zgromadzeniu na dzień 20.04.2016 r.**Stopy zwrotu z akcji MONNARI TRADE S.A. w 2015 r. na tle WIG oraz sWIG80**

	Od 01.01.2015 r. do 31.12.2015 r.
MONNARI TRADE S.A. Kurs na 30.12.2015 r. 12,69 zł	25,02%
WIG	-9,63%
sWIG80	9,11%

W perspektywie długoterminowej kurs akcji MONNARI TRADE S.A. cały czas znajduje się trendzie wzrostowym, który trwa od stycznia 2012 roku.

15 Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie rocznym w stosunku do wyników prognozowanych.

Spółka nie podawała do publicznej wiadomości prognoz wyników na okres, za który sporządzone jest niniejsze Sprawozdanie.

16 Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Spółka podjęła lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.

Suma bilansowa na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniosła 187 176 tys. zł i była wyższa o 49 805 tys. zł. w stosunku do stanu na dzień 31.12.2014 r.

Wartość aktywów trwałych na koniec 2015 r. zamknęła się sumą 55 071 tys. zł i była znacznie wyższa niż w roku 2014 r. (17 802 tys. zł), na co złożył się wzrost pozycji inwestycje w jednostkach podporządkowanych (wzrost o 26 160 tys. zł), który wynika głównie z tytułu objęcia udziałów w spółce zależnej FERMIUM Sp. z o.o. S.K.A. pokrytych aportem w postaci znaków towarowych związanych z marką MONNARI. Jednocześnie Spółka dokonała zakupu nieruchomości inwestycyjnej o pow. 10,5 ha położonej w Łodzi przy ul. Piotrkowskiej, wpływ tej pozycji na wzrost aktywów trwałych wyniósł 11 061 tys. zł.

Aktywa obrotowe na dzień 31.12.2015 r. wyniosły 132 105 tys. zł i były wyższe o 12 536 tys. zł od stanu sprzed roku. Wzrost ten wynikał przede wszystkim ze zwiększenia pozycji zapasów (o 21 713 tys. zł), które obecnie są w ilościach bardziej optymalnych do potrzeb i skali działania Spółki.

Środki pieniężne na koniec 2015 r. były na podobnym poziomie jak w roku poprzednim i osiągnęły poziom 33 735 tys. zł (wzrost o 1,9 %), co świadczy o utrzymaniu wysokiej płynności finansowej Spółki. Przepływy pieniężne generowane ze sprzedaży towarów pozwalały na bieżące regulowanie wierzytelności Spółki.

MONNARI TRADE S.A. ani żadna ze spółek Grupy Kapitałowej nie korzystała w 2015 r. z zewnętrznych pożyczek i kredytów.

Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniósł 141914 tys. zł i był wyższy w relacji do stanu na koniec roku 2014, o 21 247 tys. zł, w związku z wygenerowanym w okresie zyskiem netto.

Poniższe wskaźniki opisują sytuację finansową Spółki na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania.

Wskaźniki płynności

	2015	2014
Płynność - wskaźnik płynności bieżącej		
<i>aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe</i>	2,9	7,2
Płynność - wskaźnik płynności szybki		
<i>aktywa obrotowe - zapasy / zobowiązania krótkoterminowe</i>	1,8	5,4
Płynność - wskaźnik natychmiastowej wymagalności		
<i>środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe</i>	0,7	2,0

Powyższe wskaźniki płynności są na zadawalającym poziomie mimo, iż są niższe niż w roku 2014. Na wzrost zobowiązań krótkoterminowych złożyły się: wzrost pozycji zobowiązania z tytułu dostaw i usług (większe zapasy) a także pojawienie się pozycji – pożyczki od podmiotów powiązanych (18 000 tys. zł), wzrosły też rezerwy oraz pozostałe zobowiązania.

Wskaźniki rotacji

	2015	2014
Szybkość obrotu należności w dniach		
<i>średnioroczny stan ogółu należności z tytułu dostaw i usług x 365 / przychód netto ze sprzedaży produktów oraz towarów i materiałów za wyjątkiem sprzedaży detalicznej</i>	58	46
Szybkość obrotu zapasów w dniach		
<i>średnioroczny stan zapasów x 365 / wartość sprzedanych towarów i materiałów</i>	151	123
Wskaźnik rotacji majątku		
<i>przychód netto ze sprzedaży produktów oraz towarów i materiałów / średnioroczny stan aktywów</i>	1,3	1,5
Stopień spłaty zobowiązań w dniach		
<i>średnioroczny stan ogółu zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 365 / wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów</i>	46	43

Wskaźniki rentowności

	2015	2014
Rentowność majątku (ROA), (%) <i>wynik finansowy netto / średnioroczny stan aktywów</i>	13,1 %	26,9 %
Rentowność kapitału własnego (ROE), (%) <i>wynik finansowy netto / średnioroczny stan kapitału</i>	16,2 %	30,8 %
Zyskowność netto sprzedaży (%) <i>wynik finansowy netto / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</i>	10,0%	18,5 %
Zyskowność brutto sprzedaży (%) <i>wynik brutto ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</i>	54,5 %	59,8 %

Powyższe wskaźniki są na niższych poziomach niż w roku 2014. Jednak pozostają one na poziomach bezpiecznych i są odzwierciedleniem mniej sprzyjającej sytuacji rynkowej dla Spółki w ubiegłym roku, dotyczącej przede wszystkim znacznego wzrostu kursu USD/PLN w związku z realizacją większości zakupów kolekcji w tej walucie. W 2015 r. Spółka rozwijała swoją działalność w sposób stabilny, przy dużej optymalizacji kosztów na wszystkich poziomach. Zarząd MONNARI TRADE S.A. pozytywnie ocenia zdolność Spółki do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz nie widzi istotnych zagrożeń z tym związanych na dzień przekazania niniejszego Sprawozdania oraz w okresie bieżącego roku obrotowego. W przypadku większego zapotrzebowania na środki pieniężne niż te generowane przez bieżące obroty, Spółka posiada trzy linie kredytowe, które zostały opisane w pkt 11. niniejszego Sprawozdania.

17 Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania.

Zarząd MONNARI TRADE S.A. w 2016 r. zamierza zwiększyć powierzchnię handlową o podobną wielkość jaka była planowana na 2015 r. tj. o ok. 3-4 tys. m², poprzez pozyskanie nowych lokali oraz zwiększenie powierzchni salonów już działających. Nakłady inwestycyjne w części będą realizowane przez właścicieli centrów handlowych, a w części przez Spółkę.

Poza rozwojem organicznym, w planach MONNARI TRADE S.A. jest również przejęcie innego podmiotu z branży odzieżowej. W przypadku realizacji tego celu w 2016 r. zaangażowanie finansowe i/lub kapitałowe w ten podmiot nastąpi w taki sposób, aby maksymalnie ograniczyć ryzyko dla Spółki.

W związku z rozwojem podstawowej działalności Grupy Kapitałowej, Zarząd MONNARI TRADE S.A. w najbliższym okresie planuje konsolidację i zwiększenie powierzchni magazynowej, tak aby usprawnić procesy logistyczne. W zależności od uzyskanych zgód administracyjnych, Zarząd Spółki podejmie decyzję o budowie własnego magazynu, którego projekt będzie podzielony na etapy. Na ten cel w 2016 roku, Spółka przeznaczy kwotę nie większą niż 10 mln zł.

Według oceny Zarządu, powyższe plany są dostosowane do możliwości finansowych Spółki i będą realizowane ze środków własnych MONNARI TRADE S.A.

Zarząd Spółki podjął decyzję o rekomendacji dla Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia wypłaty dywidendy za 2015 r. w wysokości 20 gr na 1 akcję.

18 Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik.

Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy 2015 zostały omówione w pkt. 2 niniejszego Sprawozdania.

19 Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności Emitenta, co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej.

Perspektywy rozwoju MONNARI TRADE S.A. zostały omówione w pkt. 2 niniejszego Sprawozdania. Czynniki wewnętrznymi i zewnętrznymi, które determinują rozwój Spółki są:

- korzystne/niekorzystne perspektywy popytu konsumenckiego uwarunkowane sytuacją gospodarczą w Polsce (jest spodziewany wzrost wartości PKB w 2016 r. na podobnym poziomie, co w roku ubiegłym – 3,6 proc. oraz nadal poprawiają się wskaźniki koniunktury konsumenckiej);
- wprowadzenie dodatkowych obciążeń fiskalnych - podatek od obrotu dla sklepów detalicznych;
- kształtowanie się kursu złotówki wobec USD i EUR, co będzie miało wpływ na kształtowanie się poziomu kosztów stałych (umowy najmu w dużej mierze denominowane są w EUR, a zakup towarów w USD) oraz uzyskanej marży na sprzedaży;
- utrzymanie dyscypliny kosztowej, w tym cen produkcji;
- wysokość i długość okresu przecen wynikająca z wielkości stanów magazynowych po sezonie wiosennym 2016 r.;
- poprawa sprzedaży na m2 salonu oraz zwiększenie efektywności sprzedaży produktów w pierwszych cenach, co istotnie przełoży się na wzrost realizowanej;
- dalszy rozwój powierzchni handlowej;
- dalszy rozwój sklepu internetowego;
- terminowość realizacji zamówień przez dostawców modeli z nowej kolekcji na sezon letni i jesienno-zimowy 2016 r. oraz terminowość zatowarowania salonów,
- przyjęcie kolekcji MONNARI na sezon letni 2016 r. wspieranej kolejnymi akcjami marketingowymi.

Elementy strategii rynkowej wypracowane przez MONNARI TRADE S.A. zostały omówione w pkt. 6 niniejszego Sprawozdania.

20 Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej Emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

W okresie objętym niniejszym Sprawozdaniem nie nastąpiły zmiany w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek, inwestycji długoterminowych, podziału i zaniechania działalności.

Zarząd MONNARI TRADE S.A. w dniu 13 kwietnia 2015 r. dokonał sprzedaży 100 % udziałów w spółkach zależnych:

1. Modern Model Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi za cenę 10 tys. zł,
2. Modern Styles Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi za cenę 10 tys. zł.

Spółka MONNARI TRADE S.A. posiadała w każdej z ww. spółek po 50 udziałów, stanowiących 100 % kapitału zakładowego oraz 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników. Kapitał zakładowy każdej z ww. spółek wynosił 5 000,00 zł i składał się z 50 udziałów o wartości nominalnej 100,00 zł każdy. Spółki zostały zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w grudniu 2014 r. i nie były jeszcze dedykowane do określonych zadań w Grupie Kapitałowej. Ich sprzedaż nie stanowi zmiany strategii w odniesieniu do dalszej budowy Grupy Kapitałowej przez MONNARI TRADE S.A.

21 Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta.

W MONNARI TRADE S.A. w 2015 r. nie miały miejsca zmiany w podstawowych zasadach zarządzania. Spółka kontynuowała budowę Grupy Kapitałowej, która została opisana w pkt. 8 niniejszego Sprawozdania. Spółki zależne zgodnie ze swoim przedmiotem działania mają za zadanie wspierać Spółkę Dominującą w określonych obszarach, a także dywersyfikować ryzyka i koszty z tym związane.

22 Wszelkie umowy zawarte między Emitentem i jego spółkami zależnymi a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie.

Nie istnieją żadne umowy zawarte między MONNARI TRADE S.A. i jej spółkami zależnymi, a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub, gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie.

23 Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca, wspólnik jednostki współzależnej lub znaczący inwestor — oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym — obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym.

Informacje o wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale emitenta zawarte są w punkcie 32 Not objaśniających do Sprawozdania Finansowego.

W MONNARI TRADE S.A. ani w spółkach zależnych nie istnieją specjalnie dedykowane dla osób zarządzających i nadzorujących programy motywacyjne lub premie oparte na kapitale Emitenta, w tym programy oparte na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, w związku z czym poza wskazanymi wyżej wynagrodzeniami nie były wypłacane i nie są należne osobom zarządzającym i nadzorującym inne wynagrodzenia.

W Spółce jest przyjęty Program Motywacyjny oparty na warrantach subskrypcyjnych skierowany do wszystkich pracowników Spółki opisany w pkt. 26 niniejszego Sprawozdania, zarówno w 2014 r. jak i 2015 r. nie był realizowany.

24 W przypadku spółek kapitałowych — określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta (dla każdej osoby oddzielnie).

Zarząd MONNARI TRADE S.A.

Stan posiadania akcji (łączna liczba i wartość nominalna wszystkich akcji) MONNARI TRADE S.A. przez Pana Mirosława Misztal – Prezesa Zarządu uległ zmianie od dnia bilansowego, na który jest sporządzone niniejsze Sprawozdanie oraz od dnia przekazania raportu kwartalnego za IV kwartał 2015 r. tj. dnia 16 lutego 2016 r., do dnia przekazania niniejszego Sprawozdania.

Imię i nazwisko	Funkcja	Liczba akcji /głosów 31.12.2015 r.	Liczba akcji /głosów 16.02.2016 r.	Liczba akcji /głosów 20.04.2016 r.
Mirosław Misztal	Prezes Zarządu	7.987.000 akcji/ 9.187.000 głosów	8.042.000 akcji / 9.242.000 głosów	7 042 000 akcji/ 8 242 000 głosów

Rada Nadzorcza MONNARI TRADE S.A.

Według wiedzy Zarządu Spółki Dominującej, nikt z Członków Rady Nadzorczej Spółki nie posiadał w omawianym wyżej okresie i nie posiada akcji ani opcji na akcje MONNARI TRADE S.A. na dzień przekazania niniejszego Sprawozdania.

Osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta oraz spółki zależne, nie posiadają akcji lub udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta, za wyjątkiem powiązania opisanego poniżej.

MONNARI TRADE S.A. posiada 1 udział Faktory Sp. z o.o., który stanowi 0,06% w ogólnej liczbie udziałów oraz 0,06 % w ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników. W spółce tej, Prezes Zarządu MONNARI TRADE S.A. - Pan Mirosław Misztal jest znaczącym udziałowcem oraz pełni funkcje Prezesa Zarządu tego podmiotu.

25 Informacje o znanych Emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

Zarządowi MONNARI TRADE S.A. nie są znane żadne umowy w wyniku, których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy, poza informacjami przekazywanymi w formie raportów bieżących dot. transakcji na akcjach Emitenta nr 5/2015 z 02.02.2015 r., nr 6/2015 z 12.02.2015 r., nr 21 /2015 z 30.04.2015 r., 40/2015 z 23.10.2015, 51/2015 z 29.12.2015 oraz 2/2016 z 08.01.2016 oraz 16/2016 z 22.02.2016 r..

Spółka Dominująca nie emitowała obligacji zarówno w 2015 r. jak i latach poprzednich.

26 Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

W dniu 29 stycznia 2007 r. Rada Nadzorcza MONNARI TRADE S.A. przyjęła Regulamin Programu Motywacyjnego zakładający przydział warrantów subskrypcyjnych dla kluczowych pracowników Spółki. Program rozpoczął się w roku 2007 r. Maksymalna liczba warrantów subskrypcyjnych w całym okresie trwania Programu wynosi 300.000.

Program był zrealizowany jednokrotnie - w 2008 roku zostało przydzielonych 99 pracownikom 34 000 warrantów serii A, które zostały zamienione na akcje i dopuszczone do obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Warranty emitowane są nieodpłatnie, jako papiery wartościowe na okaziciela. Akcje są obejmowane za ich wartość nominalną, czyli 0,10 zł. Warranty są obejmowane przez Osoby Uprawnione na podstawie ilości wskazanej w stosownej uchwale Zarządu w przypadku osób spoza Zarządu, oraz w uchwale Rady Nadzorczej w przypadku Zarządu, po spełnieniu warunków lojalnościowego, jakościowego oraz uznaniowego.

Rada Nadzorcza w odniesieniu do Osób Uprawnionych z grona Zarządu jak również Zarząd w odniesieniu do Osób Uprawnionych spoza grona Zarządu, mogą wskazać dodatkowo inne kryteria jakościowe związane ze stawianymi Osobie Uprawnionej w danym roku zadaniami.

Rada Nadzorcza Spółki na wniosek Zarządu, w ciągu 14 dni od dnia weryfikacji spełnienia kryteriów, podejmuje uchwałę o spełnieniu kryteriów przez poszczególne Osoby Uprawnione ze wskazaniem ilości Warrantów przypadającej każdej z nich oraz przeznaczeniem warrantów nieprzydzielonych w danym roku obowiązywania Programu.

Program emisji warrantów nie był realizowany w 2015 r.

27 Informacje o dacie zawarcia przez Emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa, wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy odrębnie za badanie rocznego sprawozdania finansowego, inne usługi w tym przegląd sprawozdania finansowego, usługi doradztwa podatkowego, pozostałe usługi.

Spółka MONNARI TRADE S.A. przy badaniu jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2015 r. oraz przy przeglądzie półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania za rok 2015 r., korzystała z usług Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k., z siedzibą w Warszawie 00-854, Al. Jana Pawła II 19, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 73.

Umowa obejmująca przegląd skonsolidowanego i jednostkowego Sprawozdania Finansowego za I półrocze 2015 roku oraz badanie skonsolidowanego i jednostkowego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej MONNARI TRADE S.A. za 2015 rok, została zawarta z ww. spółką w dniu 31 lipca 2015 roku.

Wynagrodzenie za powyższe usługi strony ustaliły odpowiednio:

- za przegląd półroczny jednostkowego sprawozdania w wysokości 7 500 zł netto, które zostało już uregulowane zgodnie z umową (w 2014 r. wynagrodzenie za tą usługę wyniosło 7 250 zł);
- za przegląd półroczny skonsolidowanego sprawozdania w wysokości 7 500 zł netto, które zostało już uregulowane zgodnie z umową (w 2014 r. wynagrodzenie za tą usługę wyniosło 7 250 zł);
- za badania roczne jednostki w wysokości 11 500 zł netto, które zostało uregulowane w wysokości 70 % zgodnie z umową (w 2014 r. wynagrodzenie za tą usługę wyniosło 10 000 zł);
- za badania roczne skonsolidowane w wysokości 11 500 zł netto, które zostało uregulowane w wysokości 70 % zgodnie z umową (w 2014 r. wynagrodzenie za tą usługę wyniosło 10 000 zł);

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. dokonywała w 2014 r. przeglądu oraz badania jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego, odpowiednio za I półrocze 2014 r. oraz cały rok 2014.

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k. nie świadczyła w 2015 r. innych usług dla MONNARI TRADE S.A. bądź spółek zależnych, poza audytorskimi opisanymi powyżej.

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
20.04.2016 r.	Mirosław Misztal	Prezes Zarządu	/-/