

**Uchwała Nr 5 /2016**  
**Rady Nadzorczej MONNARI TRADE S.A. z siedzibą w Łodzi**  
**z dnia 26 kwietnia 2016 roku**  
**podjęta w drodze obiegowej.**

**w sprawie oceny sytuacji Spółki i jej Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2015 z uwzględnieniem wymagań stawianych przez zasadę II.Z.10 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016.**

Rada Nadzorcza zapoznała się z opublikowanymi w dniu 20 kwietnia b.r. :

- Sprawozdaniem finansowym Spółki za rok 2015 r.,
- Sprawozdaniem Zarządu z działalności Spółki w roku 2015 r.,
- Skonsolidowanym Sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej za rok 2015 r.,
- Sprawozdaniem Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w roku 2015 r.,

oraz omówiła najważniejsze zagadnienia związane z przedmiotowymi sprawozdaniami na posiedzeniu w dniu 22 kwietnia 2016 r.

Ogólna sytuacja MONNARI TRADE S.A według oceny Rady Nadzorczej jest bardzo dobra. Rada Nadzorcza ocenia działania Zarządu w roku 2015 r., jako efektywne, począwszy od zwiększenia skali działania Spółki – 6 tysięcy nowych m<sup>2</sup> powierzchni handlowej, aż do pozytywnego wyniku netto.

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.

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 (ponad 28,4%).

Spółka odczuła mocno wzrost kosztów zakupu kolekcji z uwagi na znaczący wzrost kursu USD w relacji do PLN, co przełożyło się na spadek marży brutto na sprzedaży, o 5,3 p. proc. w 2015 r. Fakt ten poskutkował niższą dynamiką wyników finansowych. 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.

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.

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

Analiza wyników i wskaźników finansowych wskazuje, że w roku 2015 są one niższe niż w roku 2014. Jednak są one na poziomach bezpiecznych, a ich spadek jest odzwierciedleniem mniej sprzyjającej w ubiegłym roku sytuacji rynkowej dla Spółki, wynikającej przede wszystkim ze znacznego wzrostu kursu USD/PLN. W 2015 r. Spółka rozwijała swoją działalność w sposób stabilny, przy dużej optymalizacji kosztów na wszystkich poziomach, co pozwoliło na wygenerowanie zysku netto.

Rada Nadzorcza dostrzega, iż konsekwentny rozwój Spółki jest rezultatem szeregu działań podjętych w Spółce, które są realizowane od kilku lat. Ma to swoje odzwierciedlenie w wycenie giełdowej Spółki, która na koniec omawianego okresu wynosiła ok. 388 mln zł, a stopa zwrotu z inwestycji w akcje MONNARI TRADE S.A. w 2015 r. przekroczyła 25,02 % na tle WIG, który miał poziom ujemny – 9,63 % oraz na tle sWIG80 w wysokości 9,11 %.

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

Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej również należy uznać za satysfakcjonujące. Grupa Kapitałowa MONNARI TRADE S.A. na koniec 2015 r. liczyła, oprócz Spółki Dominującej, 122 spółki zależne. Podmioty te, w całym roku 2015, świadczyły usługi wyłącznie wewnątrz Grupy, za wyjątkiem dwóch spółek – jednej, która zarządza nieruchomościami i wynajmuje powierzchnię biurową w budynku położonym w Łodzi oraz drugiej, która zarządza znakami towarowymi Grupy.

Grupa Kapitałowa na koniec 2015 r. posiadała 149 salonów MONNARI o całkowitej powierzchni ponad 27,2 tys. m<sup>2</sup>. Dzięki nowym punktom sprzedaży, ale także dzięki wzrostowi obrotów w dotychczasowych salonach, Grupa Kapitałowa zwiększyła przychody o 22% do poziomu 213 696 tys. zł, zysk netto osiągnął wysokość 46,3 mln. zł.

Na wynik netto roku 2015 r. miały wpływ zdarzenia jednorazowe:

- rozpoznanie aktywa na podatek odroczony w wysokości ok. 21,5 mln. zł, zgodnie z MSR nr 12 „Podatek dochodowy”
- koszty finansowe transakcji wniesienia znaku w wysokości 1,5 mln zł
- spłata zadłużenia przez dłużnika Spółki – wpływ na wynik netto 2,7 mln zł.

Reasumując tę część oceny, zdaniem Rady Nadzorczej, spółka MONNARI TRADE S.A. wraz z Grupą Kapitałową osiągnęła stabilną sytuację pod względem generowanych wyników oraz ma ugruntowaną pozycję rynkową dzięki posiadanej wiodącej marce MONNARI. Tempo rozwoju organicznego jest na odpowiednim poziomie do możliwości finansowych, jakie posiada Spółka wraz z Grupą Kapitałową.

MONNARI TRADE S.A. minimalizuje szereg ryzyk biznesowych realizując od 2011 roku proces tworzenia spółek zależnych, które są dedykowane do pełnienia określonych funkcji biznesowych. Podstawowym przedmiotem działalności spółek zależnych jest świadczenie usług na rzecz MONNARI TRADE S.A. oraz innych podmiotów 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
- oraz zarządzania znakami towarowymi.

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

W opinii Rady Nadzorczej, powyższa struktura organizacyjna podnosi efektywność działania Grupy Kapitałowej oraz ogranicza wiele ryzyk.

Rada Nadzorcza ocenia, iż proces sporządzania sprawozdań finansowych jest realizowany prawidłowo oraz podlega w Spółce 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 dotyczących ewidencji księgowej obejmujących 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 opracowanym przez firmę Comarch S.A., którego konfiguracja jest zgodna z przyjętą w Spółce Dominującej polityką rachunkowości.

Rada Nadzorcza zapoznała się również z oceną systemu rachunkowości dokonaną przez biegłego rewidenta badającego sprawozdania za 2015 r. W raporcie stwierdzono, że Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte zasady rachunkowości, zgodną we wszystkich istotnych aspektach z wymaganiami art. 10 Ustawy o rachunkowości. Poza tym, zasady te były stosowane w sposób ciągły i nie uległy one zmianie w stosunku do zasad stosowanych w roku poprzednim. Bilans otwarcia wynika z zatwierdzonego sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy i został on prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych badanego okresu.

Jednocześnie na podstawie testów przeprowadzonych w ramach procedur badania sprawozdania finansowego biegły rewident nie stwierdził nieprawidłowości, które miałyby istotny wpływ na sporządzone sprawozdania finansowe.

Wskazano również, że Spółka przeprowadziła inwentaryzację aktywów, kapitałów własnych i zobowiązań w zakresie niezbędnym do potwierdzenia istnienia prezentowanych aktywów, kapitałów własnych i zobowiązań.

W zakresie oceny systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego Rada Nadzorcza wskazuje na następujące kwestie:

- W obszarze przychodów dominującą formą kontroli wewnętrznej pozostaje kontrola funkcjonalna sprawowana w sposób stały/codzienny przez bezpośrednich zwierzchników pracowników (kierownicy salonów i ich zastępcy) oraz kierowników regionalnych.
- W centrali Spółki skoncentrowane są wszystkie pozostałe operacyjne obszary kontroli przypisane poszczególnym menadżerom. Na podstawie opinii Zarządu, kontrola ta zapewnia zgodność wykonywanych czynności z procedurami wdrożonymi przez Spółkę i przepisami prawa. Jednocześnie Zarząd i wyższa kadra kierownicza prawidłowo reaguje na ryzyka biznesowe występujące w Spółce i jej otoczeniu.
- Biorąc pod uwagę rodzaj prowadzonej przez Spółkę i jej Grupę Kapitałową działalności (działalność niekoncesjonowana, niewymagająca specjalnych zezwoleń) oraz jej wielkość, Rada Nadzorcza zgadza się z opinią Zarządu, który nie dostrzega potrzeby utworzenia osobnej jednostki organizacyjnej compliance, z uwagi na fakt, że ocena zgodności działań Spółki z regulacjami jest prawidłowo i wystarczająco realizowana przez zespół prawny oraz osoby odpowiedzialne za działania spółki w obszarze regulowanym prawnie.
- Rada Nadzorcza zaleca stworzenie kontroli instytucjonalnej wykonywanej przez wyodrębnioną jednostkę kontroli wewnętrznej i audytu wewnętrznego, której zadaniem będzie, ocena i doskonalenie istniejących w ramach Spółki procedur i mechanizmów kontroli wewnętrznej oraz monitorowanie realnego ich przestrzegania. Niezależnie od pozytywnej oceny istniejących rozwiązań kontroli funkcjonalnej, kontrola instytucjonalna usprawni działalność Spółki i jej spółek zależnych oraz pozwoli na sprawne reagowanie na potrzeby zgłaszane przez Zarząd i Radę Nadzorczą.
- Rada Nadzorcza wskazuje na potrzebę intensyfikacji prowadzonych już prac nad systemem zarządzania ryzykiem, którego elementami będą wymienione wyżej zmiany instytucjonalne. Funkcją systemu winno być monitorowanie Spółki i jej otoczenia w celu identyfikacji czynników ryzyka, klasyfikacja ryzyka pod kątem jego istotności, zaplanowanie działań ograniczających jego wpływ na Spółkę, monitorowanie skuteczności podejmowanych w tym obszarze działań etc.
- Według opinii Rady Nadzorczej, czynności jednostki kontroli wewnętrznej i audytu wewnętrznego będą uzupełnieniem kontroli funkcjonalnej i bieżącego nadzoru oraz umożliwią ujawnienie ewentualnych błędów i luk w organizacji procesów gospodarczych. Jednostka kontroli z określoną częstotliwością,

zależną od zidentyfikowanych obszarów ryzyka i poziomu ich istotności, a także od roli kontroli w jego redukowaniu będzie efektywnym narzędziem w ocenie prawidłowości, adekwatności i efektywności funkcjonowania systemów wewnętrznych. Jednostka ta będzie oceniać terminowość działań operacyjnych (m.in. zlecenia/otrzymywania produkcji), kompletność i rzetelność informacji otrzymywanych przez Zarząd i Radę Nadzorczą, oraz jej ocenie będzie podlegała realizacja założonych celów przez poszczególne jednostki organizacyjne oraz sprawność przepływu informacji w Spółce.

<b>Lp.</b>	<b>Imię i nazwisko</b>	<b>Podpis</b>
1.	Jerzy Leszczyński	<i>H</i>
2.	Jacek Pierzyński	<i>H</i>
3.	Anna Augustyniak-Kala	<i>H</i>
4.	Adam Majka	<i>H</i>
5.	Zbigniew Wojnicki	<i>H</i>
6.	Ryszard Zatorski	<i>H</i>