

monnari

Półroczne Sprawozdanie Zarządu z Działalności
Jednostki i Grupy Kapitałowej
MONNARI TRADE S.A.
za okres od 1 stycznia 2018 r. do 30 czerwca 2018 r.

SPIS TREŚCI

Ogólna charakterystyka Spółki Dominującej – MONNARI TRADE S.A. oraz jej Grupy Kapitałowej	4
1. Zatwierdzenie Raportu Półrocznego.	5
2. Zasady sporządzenia rocznego skonsolidowanego Sprawozdania finansowego.....	5
3. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących emitenta.	5
4. Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe Grupy Kapitałowej oraz Spółki Dominującej - MONNARI TRADE S.A.	5
5. Perspektywy rozwoju działalności Spółki Dominującej i Grupy Kapitałowej MONNARI TRADE S.A., w tym podstawowe zagrożenia i ryzyka związane z pozostałymi miesiącami roku.	10
6. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka, z określeniem, w jakim stopniu Grupa Kapitałowa jest na nie narażona.	12
7. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian organizacji Grupy Kapitałowej, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności. .	14
8. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym w stosunku do wyników prognozowanych. .	18
9. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego 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 oraz wskazanie zmian w strukturze.	19
10. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę Dominującą na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób.	19

11. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.
12. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta. 20
13. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta 20
14. Opis Struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta w danym roku obrotowym..... 23
15. 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. 23
16. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych podmiotom powiązanim Emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności. 24
17. 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. 24
18. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania..... 25
19. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie, co najmniej kolejnego kwartału. 26
20. 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, nadzorujących albo członków organów administrujących 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, znaczący inwestor, wspólnik jednostki współzależnej lub odpowiednio jednostka będąca stroną wspólnego ustalenia umownego – 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. .. 26

Ogólna charakterystyka Spółki Dominującej – MONNARI TRADE S.A. oraz jej Grupy Kapitałowej**Podstawowe dane dot. Jednostki Dominującej:**

Nazwa i forma prawna: MONNARI TRADE Spółka Akcyjna
 Siedziba i adres: ul. Łódź, 90-453, ul. Radwańska 6, Polska
 Adres do korespondencji 93-172 Łódź, ul. Rzgowska 30, Polska
 Numer telefonu: +48 (42) 685 85 01
 Numer faksu : +48 (42) 942 00 85
 Strona internetowa: www.monnaritrade.com
 Adres poczty elektronicznej:..... monnari@monnari.com.pl
 KRS:..... 0000184276
 REGON:..... 472333285
 NIP:..... 725-17-84-741

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 począwszy od 2012 r. - w każdym z ostatnich sześciu lat MONNARI TRADE S.A. oraz jej Grupa Kapitałowa generowała zyski.

Od 2011 r. MONNARI TRADE S.A. buduje Grupę Kapitałową, która na dzień 30.06.2018 r. składała się z 174 spółek zależnych.

Działalność gospodarcza Spółki Dominującej obejmuje w szczególności:

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

Informacje dotyczące składu osobowego Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki Dominującej Grupy Kapitałowej MONNARI TRADE S.A.

Na dzień 30 czerwca 2018 roku w skład organów Spółki wchodziły następujące osoby:

Zarząd MONNARI TRADE S.A.:

Mirosław Misztal	Prezes Zarządu
------------------	----------------

W okresie I półrocza 2018 roku oraz do dnia publikacji niniejszego sprawozdania skład Zarządu Spółki Dominującej Grupy Kapitałowej MONNARI TRADE S.A. nie uległ zmianie.

Rada Nadzorcza Spółki Dominującej Grupy Kapitałowej MONNARI TRADE S.A.:

Jerzy Leszczyński	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Jacek Pierzyński	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Anna Augustyniak – Kala	Członek Rady Nadzorczej
Marian Berman	Członek Rady Nadzorczej
Adam Majka	Członek Rady Nadzorczej
Zbigniew Wojnicki	Członek Rady Nadzorczej
Ryszard Zatorski	Członek Rady Nadzorczej

W okresie I półrocza 2018 roku oraz do dnia publikacji niniejszego Sprawozdania skład Rady Nadzorczej MONNARI TRADE S.A. nie uległ zmianie.

Notowania na giełdach

Spółka MONNARI TRADE S.A. notowana jest na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod skróconą nazwą MONNARI i oznaczeniem „MON”.

1. Zatwierdzenie Raportu Półrocznego.

Skonsolidowany Raport Półroczny został przygotowany na podstawie § 60 ust. 1 pkt 2 oraz ust. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, oraz został zatwierdzony do publikacji przez Zarząd w dniu 28 sierpnia 2018 roku.

2. Zasady sporządzenia rocznego skonsolidowanego 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 Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za I półrocze 2018.

3. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń dotyczących emitenta.

Do najważniejszych dokonań w Grupie Kapitałowej MONNARI TRADE S.A., które miały miejsce w I półroczu 2018 r. należą:

- Zwiększenie marży brutto w I połowie 2018 r. o 5,17 p. proc. z 52,9 % do 58,07 % w relacji do I półrocza 2017 r.;
- Utrzymanie wzrostu kosztów sprzedaży oraz kosztów ogólnych zarządu na nieco niższym poziomie niż wzrost powierzchni handlowej (metraż średnio w okresie) – odpowiednio o 4,0 % i 4,8 %;
- Wzrost wyniku na poziomie operacyjnym o 26,3 % do kwoty 6 632 tys. zł oraz wyniku netto o 33,2 % do kwoty 5 173 tys. zł;
- Pozytywne zmiany w sieci salonów - powierzchnia handlowa Grupy Kapitałowej na 30.06. b.r. wyniosła 33,5 tys. m² vs. 32,1 tys. m² na koniec czerwca 2017 r. co stanowi wzrost o 4,4 %. Na koniec bieżącego okresu Grupa MONNARI posiadała 163 salony, tyle samo co analogicznym okresie 2017 r.

Do najważniejszych niepowodzeń w Grupie Kapitałowej MONNARI TRADE S.A., które miały miejsce w I kwartale 2018 r. należą:

- Spadek przychodów r/r o 5,2 % w relacji do I półrocza 2017 r.;

Najważniejsze zdarzenia dotyczące Emitenta, które miały miejsce w I półroczu 2018 r.

- Kontynuacja skupu akcji własnych;
- Złożenie oferty na zakup akcji Simple Creative Products S.A. oraz negocjacje z Gino Rossi S.A. w sprawie nabycia ww. podmiotu.

4. Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe Grupy Kapitałowej oraz Spółki Dominującej - MONNARI TRADE S.A.

Ocena sytuacji na rynku odzieży i obuwiu w Polsce.

Według danych GUS, w I półroczu 2018 roku PKB wzrósł o ponad 5 %, przy udziale konsumpcji prywatnej i ożywieniu w inwestycjach publicznych, związanych głównie z budownictwem. W okresie styczeń - czerwiec 2018 r. sprzedaż detaliczna była wyższa o 6,8%.

W I półroczu b.r. ceny towarów i usług konsumpcyjnych były wyższe niż w analogicznym okresie ub. roku o 1,6%. Mniej niż w grudniu ub. roku konsumenci płacili natomiast za odzież i obuwiu (o 2,1%), co wpływa negatywnie na działalność Grupy Kapitałowej MONNARI.

Sprzyjającym czynniki dla handlu detalicznego w I półroczu b.r. było stabilne tempo wzrostu przeciętnych realnych wynagrodzeń brutto oraz pozytywne nastroje konsumentów. W czerwcu 2018 r., bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej (BWUK), syntetycznie opisujący obecne tendencje konsumpcji indywidualnej wyniósł 6,1 i był o 1,3 p. proc. wyższy niż w analogicznym okresie 2017 r. Wyrzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej (WWUK), syntetycznie opisujący oczekiwane w najbliższych miesiącach tendencje konsumpcji indywidualnej wyniósł w czerwcu b.r. 4,0 i był o 2,2 p. proc. wyższy niż w analogicznym okresie 2017 r. Oba wskaźniki syntetyczne osiągnęły najwyższe wartości w historii badania.

W I półroczu 2018 roku kursy USD i EURO były na porównywalnym poziomie, co w analogicznym okresie ub.r. – na koniec czerwca b.r. według tabeli NBP średni kurs 1 USD wyniósł 3,7440 PLN (vs. 3,7062 w I pół. 2017 r.), a 1 EURO 4,3616 PLN (vs. 4,2265 PLN w I pół. 2017 r.).

Jednocześnie na polskim rynku odzieżowym była odczuwalna duża konkurencja, szeroka oferta odzieży oraz presja na obniżanie cen odzieży i obuwia przez duże podmioty działające na naszym rynku.

Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych Grupy Kapitałowej.

Spółki Grupy Kapitałowej MONNARI TRADE S.A. w I półroczu 2018 r. oraz w całym ubiegłym roku świadczyły usługi wyłącznie na potrzeby Spółki Dominującej za wyjątkiem spółek, które świadczą usługi najmu w związku z posiadanymi nieruchomościami.

Grupa Kapitałowa MONNARI TRADE S.A. w I półroczu bieżącego roku odnotowała spadek przychodów o 5,2% w relacji do I półroczu 2017 r. Czynniki, które wpłynęły na to, są wskazane poniżej przy omówieniu głównych pozycji rachunku zysku i strat.

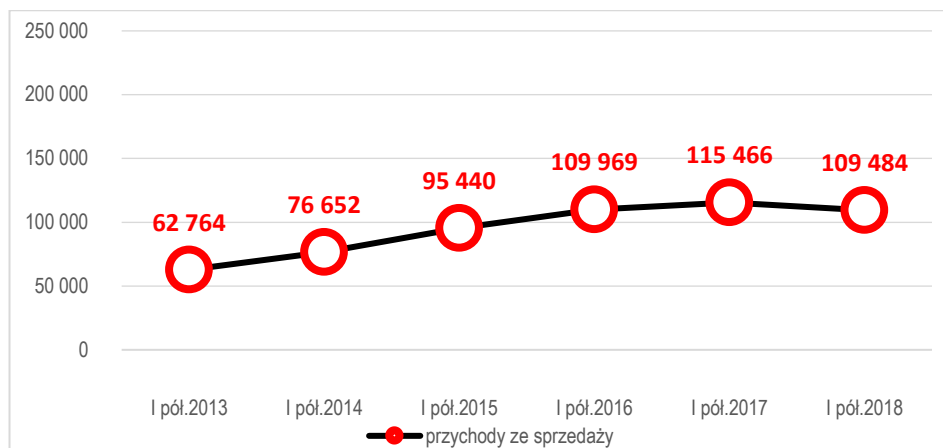
dane raportowane, mln PLN	I pół. 2018		rentowność *	
	I pół. 2017	zm rdr %	I pół. 2017	zm rdr pp
Przychody ze sprzedaży	109 484	- 5,2%		
zysk brutto na sprzedaży	63 581	+ 4,1%	58,1%	+5,2pp
koszty SG&A	58 233	+4,0%	53,2% *)	+4,7pp
EBIT	6 632	+26,3%	6,1%	+1,6pp
EBITDA	8 817	+16,5%	8,1%	+1,5pp
zysk przed opodatkowaniem	7 505	+55,5%	6,7%	+2,5pp
podatek dochodowy	2 332			
zysk netto	5 173	+33,2%	4,7%	+1,3 pp
	3 883		3,4%	

*) dla kosztów SGA - udział kosztów w przychodach

Przychody.

W roku I półroczu 2018 Grupa Kapitałowa MONNARI TRADE S.A. miała przychody niższe niż w porównywalnym okresie o 5,2 %, w głównej mierze było to spowodowane przez częściowy zakaz handlu w niedzielę. W sumie w omawianym okresie było o 9 dni handlowych mniej niż w I półroczu 2017 r. Po wyeliminowaniu tego czynnika, przychody Grupy byłyby na podobnym poziomie, co w I półroczu 2017 r.

Przychody ze sprzedaży w I półroczu w latach 2013-2018.



Inne czynniki to:

- ostrożniejsza polityka przecen w okresach wyprzedażowych;
- brak centralnego magazynu, który usprawniłby logistykę Grupy Kapitałowej.

Przy zwolnieniu dynamiki przychodów pod względem wartości, należy zaznaczyć, że MONNARI TRADE S.A. zwiększyła ilość transakcji o 4,9 %, w relacji do I pół. 2017 r., przy mniejszej wartości paragonu.

Uwzględniając rosnącą wartość i wycenę nieruchomości inwestycyjnych, znajdujących się w posiadaniu spółek Grupy – począwszy od niniejszego sprawozdania finansowego postanowiono zgodnie z MSSF 8 Segmenty Operacyjne zaprezentować oddzielnie informacje dotyczące działalności w obszarze nieruchomości inwestycyjnych jako segment Nieruchomości Inwestycyjne (Nota 4 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego). Segment ten nie osiąga jeszcze jednak istotnych przychodów i w tym zakresie działalność Grupy Kapitałowej MONNARI TRADE S.A. koncentruje się na jednym rodzaju działalności, który uznano za podstawowy segment operacyjny – sprzedaż odzieży i akcesoriów odzieżowych.

Sprzedaż detaliczna to ok. 95,7% ogółu przychodów w I półroczu 2018 r. (94,0% w I półroczu 2017 r.). Pozostałe przychody tj. usługi najmu posiadanych nieruchomości, pozostałe usługi, materiały - nie przekraczają łącznie 3% całości przychodów.

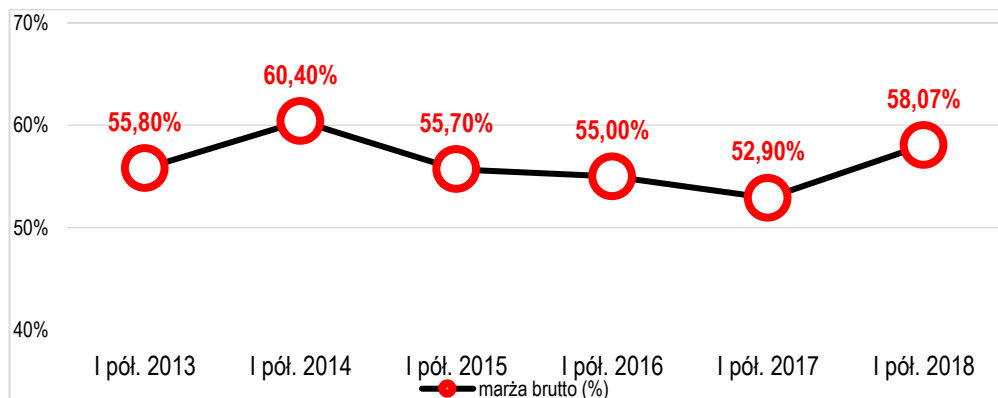
Spółka działa w ramach jednego segmentu geograficznego, którym jest terytorium Polski. Sprzedaż eksportowa jest marginalna, poniżej 1 % całości przychodów.

Przychody z głównych produktów i usług w I pół. 2018 r.



Marża brutto na sprzedaży

Marża brutto na sprzedaży wzrosła o 5,17 p. proc. w relacji do I półrocza 2017 r. z poziomu 52,9 % do 58,07 %, co wynikało z ustabilizowania się kursu złotówki w relacji do dolara, w którym rozliczane jest od 70% do 80% produkcji.

Marża brutto na sprzedaży Grupy Kapitałowej w I półroczu w latach 2013- 2018**Koszty sprzedaży oraz koszty ogólne zarządu.**

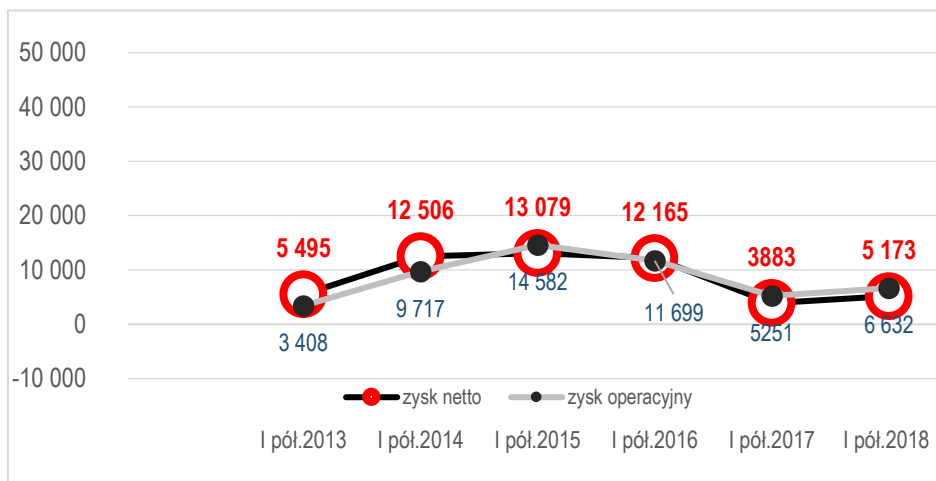
Grupa Kapitałowa odnotowała niewielki wzrost kosztów ogólnych zarządu oraz kosztów sprzedaży do poziomu 58 233 tys. zł w I półroczu 2018 r. vs. 55 978 tys. zł w analogicznym okresie ub.r., co oznacza wzrost o 4,0 %. Wzrost ten jest nieco niższy w relacji do wzrostu powierzchni handlowej, która wzrosła w porównywanym okresie o 4,4 %.

Było to związane z zatrudnieniem na nieco niższym poziomie niż w ubiegłym roku oraz utrzymaniem dyscypliny kosztowej w zakresie wynagrodzeń i czynszów za najem. :

		I pół.2018 I pół.2017	zm rdr %		I pół.2018 I pół.2017	zm rdr %
Wynagrodzenia	tys. zł	22 242	+1,2%	zł/m ² /m-c	111,12	-3,5%
		21 981			115,12	
Koszty CH	tys. zł	17 827	-1,6%	zł/m ² /m-c	89,06	-6,1%
		18 120			94,90	
	tys. EUR	4 205	-1,4%	EUR/m ² /m-c	20,01	-6,0%
		4 266			22,34	
Metraż średnio w okresie	tys. m ²	33,4	+4,8%			
		31,8				
Metraż na koniec okresu	tys. m ²	33,5	+4,4%			
		32,1				
Średni kurs PLN/EUR		4,2395	-0,2%			
		4,2474				

Zysk operacyjny i zysk netto.

Grupa osiągnęła zysk operacyjny w I półroczu 2018 r. w wysokości 6 632 tys. zł, co oznacza wzrost o 26,3 %, w relacji do I półroczu 2017 r., kiedy pozycja ta zamknęła się kwotą 5 251 tys. zł. Na poziomie zysku netto, wartości wyniosły odpowiednio 5 173 tys. zł w I półroczu 2018 r. w relacji do 3 883 tys. zł w analogicznym okresie 2017 r., co oznacza wzrost o 33,2 %.

Wynik operacyjny i wynik netto w I półroczu w latach 2013-2018 w tys. zł.

Czynnikami, które wpłynęły na poprawę wyników jest ograniczenie kosztów sprzedaży oraz zwiększenie wartości marży brutto.

Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu w tym z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej.

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2018 roku wyniosła 242 857 tys. zł i była nieco wyższa (981 tys. zł) w stosunku do stanu na dzień 31.12.2017 r.

Aktywa.

Wartość aktywów trwałych na koniec I półroczu 2018 r. zamknęła się sumą 108 742 tys. zł i była wyższa (o 2 367 tys. zł) w relacji do stanu na koniec 2017 r., na co miał wpływ przede wszystkim wzrost wartości pozycji „Nieruchomości” (o 4 562 tys. zł) w związku prowadzonymi pracami budowlanymi nad wykończeniem centralnego magazynu i rewitalizacją kilku budynków na nieruchomości Ogrody Geyera przy ul. Piotrkowskiej 293/305 w Łodzi.

Aktywa obrotowe na dzień 30.06.2018 r. wyniosły 134 115 tys. zł i były niższe o 1 386 tys. zł od stanu na dzień 31.12.2017 r. Spadek ten wynikał głównie ze zmniejszenia pozycji zapasów i należności krótkoterminowych. Na koniec I półroczu spadła pozycja - środki pieniężne i ich ekwiwalenty o 18 682 tys. zł do wysokości 50 401 tys. zł w relacji do 30.06.2017 r. Przepływy pieniężne generowane ze sprzedaży towarów pozwalały na bieżące regulowanie wierzytelności Grupy.

Pasywa.

W strukturze pasywów Grupy Kapitałowej nastąpiły zmiany na koniec I półroczu 2018 r., w relacji do stanu na 31.12.2017 r. Wzrost poziom kapitału własnego o 3 941 tys. zł do poziomu 207 219 tys. zł. W związku z realizowanym skupem akcji własnych pozycja ta wzrosła do kwoty - 15 203 tys. zł. Zmalały zobowiązania o 2 960 tys. zł, do kwoty 35 638 tys. zł.

Grupa Kapitałowa nie posiada zadłużenia długoterminowego. Wzrosła pozycja utworzonej rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego do wysokości 2 624 tys. zł na koniec I półroczu 2018 r.

Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym.

Istotne pozycje pozabilansowe wskazane zostały w punkcie 23 Not objaśniających do skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za I półrocze 2018 r.

Wyniki jednostkowe MONNARI TRADE S.A.

Z uwagi na fakt, iż MONNARI TRADE S.A. jest podmiotem dominującym dla Grupy Kapitałowej, oraz fakt, że generuje 98,8 % przychodów Grupy Kapitałowej wyniki finansowe skonsolidowane stanowią pełne odzwierciedlenie jej sytuacji finansowej. Poniższa tabela prezentuje wyniki jednostkowe MONNARI TRADE S.A.

dane raportowane, mln PLN	I pół. 2018		rentowność *	
	I pół. 2017	zm rdr %	I pół. 2018	zm rdr pp
Przychody ze sprzedaży	108 127	-5,66%		
	114 612			
zysk brutto na sprzedaży	62 223	3,31%	57,6 %	+5,1
	60 228		52,5 %	
koszty SG&A	61 494	2,44%	56,9 %	+4,5
	60 027		52,4 %*)	
EBIT	1 765	773,15%	1,6 %	+1,4
	202		0,2%	
EBITDA	2 947	90,07%	2,7 %	+1,3
	1 550		1,4%	
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	2 695	-	2,5 %	+2,8
	-390		-0,3%	
podatek dochodowy	1 406			
	12			
Zysk/ (strata) netto	1 289	-	1,2 %	+1,5
	-378		-0,3%	

*) dla kosztów SGA - udział kosztów w przychodach

5. Perspektywy rozwoju działalności Spółki Dominującej i Grupy Kapitałowej MONNARI TRADE S.A., w tym podstawowe zagrożenia i ryzyka związane z pozostałymi miesiącami roku.

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

Sytuacja gospodarcza w Polsce.

Ponad 99 % część przychodów Grupy Kapitałowej jest osiągana na rynku krajowym i z tego względu jest uzależniona od czynników związanych z ogólną sytuacją makroekonomiczną Polski. Szczególne znaczenie dla Grupy Kapitałowej 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.

Negatywnym czynnikiem oddziaływującym na działalność Grupy Kapitałowej jest ograniczenie handlu w niedzielę oraz perspektywa całkowitego zakazu handlu w niedziele od przyszłego roku.

Kształtowanie się złotego wobec walut USD i EUR.

Działalność operacyjna Grupy Kapitałowej opiera się na korzystaniu z outsourcingu. Spółka Dominująca zleca produkcję markowych wyrobów kontrahentom z Chin i innych krajów Azji południowo-wschodniej, gdzie koszty wytworzenia są niższe niż w

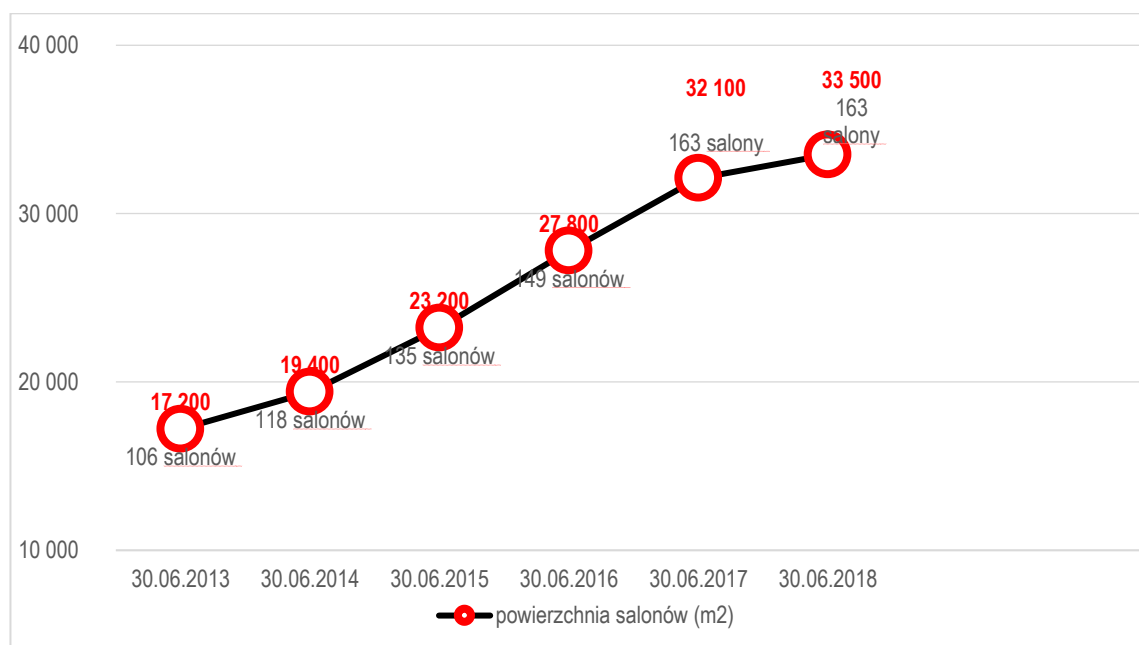
Polsce. W związku z tym, duża część zakupów nominowana jest w walucie USD, co może mieć znaczący wpływ na jego rentowność w przypadku istotnej zmiany kursu tej waluty w stosunku do PLN. Aby zminimalizować wpływ tego czynnika Spółka Dominująca wypracowała system przedpłat na zakup towarów, jednocześnie w I półroczu 2018 r. były realizowane zakupy w Polsce w ok. 20%-30%.

Kondycja złotego w stosunku do walut USD i EUR będzie miała istotny wpływ w drugiej połowie 2018 r. na koszty generowane przez Grupę Kapitałową przy zakupie towarów oraz w rozliczeniach czynszów najmu w centrach handlowych nominowanych w EUR.

Sieć salonów Grupy Kapitałowej w centrach handlowych.

Spółka Dominująca wraz z Grupą Kapitałową na koniec I półroczu 2018 r. posiadała 163 salony sprzedaży wraz ze sklepem internetowym, tyle samo, co na koniec I pół. 2017 r., o całkowitej powierzchni ok. 33,5 tys. m² vs. 32,1 tys. m² na koniec czerwca 2017 r. co stanowi wzrost o 4,4 %. Na cały rok 2018 planowane jest zwiększenie powierzchni o około 1,5 do 3 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 Grupy Kapitałowej.

Rozwój sieci salonów MONNARI na dzień 30.06. latach 2013- 2018
(łącznie powierzchnia w m²)



Produkcja.

Spółka Dominująca 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. Obserwując rosnące od kilku lat koszty produkcji w Chinach, Spółka Dominująca poszerza portfel dostawców 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.

Terminowość realizacji zamówień przez dostawców kolekcji jesienno-zimowej w 2018 r. oraz logistyka na terenie Polski.

Proces zlecanej przez Spółkę Dominującą 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.

Spółka Dominująca rozpoczęła w 2017 r. budowę centralnego magazynu, który będzie obsługiwał całą logistykę towarów Grupy Kapitałowej. Magazyn jest zlokalizowany w Łodzi przy ul. Dąbrowskiego, w sąsiedztwie siedziby MONNARI TRADE S.A. Spodziewany termin oddania do użytku to IV kwartał b.r. lub I kwartał przyszłego roku.

Sprzedaż internetowa

Od 2011 r. towary MONNARI są sprzedawane poprzez własny sklep internetowy www.emonnari.pl. Od tego czasu, ten kanał sprzedaży dynamicznie rozwija się. W okresie objętym niniejszym Sprawozdaniem, sklep internetowy zwiększył obroty w relacji do I półrocza 2017 r. o 56%, oraz osiągnął udział w przychodach ze sprzedaży towarów na poziomie 6,8 %. Spółka Dominująca prowadzi cały czas prace nad doskonaleniem tego projektu i zwiększeniem funkcjonalności e-sklepu. w sieci.

6. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka, z określeniem, w jakim stopniu Grupa Kapitałowa jest na nie narażona.

Ryzyka zewnętrzne.

Ryzyko związane z aktualną sytuacją gospodarczą Polski.

Przeważająca część przychodów Grupy Kapitałowej jest osiągnięta na rynku krajowym i z tego względu jest uzależniona od czynników związanych z ogólną sytuacją makroekonomiczną Polski. Szczególne znaczenie dla Grupy Kapitałowej 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 powyżej 4,5 %. Siłą napędową krajowej gospodarki ma być popyt wewnętrzny, co może pozytywnie wpłynąć na sprzedaż realizowaną przez Grupę Kapitałową. 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 Grupy Kapitałowej opiera się na korzystaniu z outsourcingu produkcji towarów. Spółka Dominująca zleca produkcję markowych wyrobów kontrahentom m.in. z Azji. W związku z tym, duża część zakupów Spółki Dominującej (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. Grupa Kapitałowa jest obciążona ryzykiem kursu EUR w odniesieniu do rozliczeń czynszów najmu w centrach handlowych (ok. 70%).

W I półroczu 2018 r. Grupa Kapitałowa wykorzystywała dostępne na rynku produkty w zakresie zakupu walut obcych, przede wszystkim forwardy.

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

Ryzyko związane ze zmiennością przepisów prawa i ich interpretacją, w tym prawa podatkowego.

Grupa Kapitałowa podobnie jak inne podmioty działające na terenie Polski są narażone na dużą zmienność i nieprzejrzystość polskiego systemu prawnego. Niejasność, częste zmiany i rozbieżne interpretacje prawa, wpływają negatywnie na podejmowane decyzje biznesowe, a rygorystyczne sankcje mogą grozić stabilności finansowej działających firm.

Ryzyko całkowitego zakazu handlu w weekendy.

Głównym kanałem sprzedaży Grupy Kapitałowej są salony zlokalizowane w centrach handlowych. Przychody realizowane od piątku do niedzieli mają znaczny udział w ogólnych obrotach Grupy. Od wielu lat obserwuje się w Polsce zmianę sposobu spędzania wolnego czasu i robienia zakupów. Nowoczesne centra handlowe oferują nie tylko możliwość zakupu towarów ale także spędzania wolnego czasu. Grupa Kapitałowa negatywnie odczuła w I półroczu b.r. wprowadzony częściowy zakaz handlu w niedziele, co według Zarządu było jednym z głównych przyczyn mniejszych przychodów w omawianym okresie.

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 Grupy Kapitałowej. Jednak w długim okresie czasu czynniki pogodowe i klimatyczne nie wpływają na rozwój Grupy Kapitałowej MONNARI TRADE S.A. Jednocześnie Grupa Kapitałowa 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 Grupa Kapitałowa wprowadza więcej odzieży tzw. przejściowej, która eliminuje ryzyko nietypowych zmian pogodowych pomiędzy sezonami.

Ryzyka wewnętrzne.**Ryzyko związane z procesem produkcji, terminowością dostaw oraz wzrostem kosztów wytworzenia u dostawców.**

W działalności Spółki Dominującej, 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 Dominująca stosuje odpowiednie wyprzedzenie w procesie projektowania i zlecenia produkcji określonego asortymentu.

MONNARI TRADE S.A. systematycznie pracuje również nad pozyskiwaniem nowych dostawców oraz negocjuje ceny produkcji. Jednocześnie zwiększany jest udział produkcji u dostawców z Polski.

W chwili obecnej Spółka Dominująca 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 Dominującej osiągnąć wyższą marżę handlową oraz ograniczyć koszty stałe, a tym samym poprawiać efektywność sprzedaży, która ostatecznie wpływa na wzrost wyniku finansowego Grupy Kapitałowej.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży.

Działalność Grupy Kapitałowej, 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 Grupę Kapitałową w poszczególnych kwartałach. Sezonowość ma również wpływ na okresowe znaczne zwiększenie zapotrzebowania na kapitał obrotowy, co obliguje Grupę Kapitałową do przywiązywania szczególnej uwagi do efektywności procesów logistycznych, których celem jest maksymalne skrócenie terminów dostaw gotowych produktów do salonów.

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 (płaszczki, 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 9 takich placówek), które wyprzedają zapasy towarów. Ponadto, Grupa Kapitałowa 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 utratą kontraktów handlowych w szczególności w zakresie umów z centrami handlowymi oraz dostawcami towarów handlowych.

Spółka Dominująca 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 Dominującej ocenia jako nikłe.

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

Grupę Kapitałową 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 Spółek Grupy Kapitałowej oraz ewentualnego ponoszenia roszczeń odszkodowawczych przez osoby, których dane osobowe zostały zamieszczone w bazie danych. Zarząd Spółki Dominującej 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.

Przeciętne zatrudnienie spadło w I półroczu 2018 r. w relacji do I półrocza 2017 r., co jest wynikiem wykorzystywania agencji pracy tymczasowej, w związku ze zmianą sytuacji na rynku pracy oraz deficytem chętnych do pracy w handlu detalicznym.

Zatrudnienie w osobach wg stanu na dzień.

Lp.	Wyszczególnienie	Na dzień 30.06.2018	Na dzień 31.12.2017	Na dzień 30.06.2017
1.	Emitent	2	1	1
2.	Grupa Kapitałowa Emitenta	1216	1273	1301
	RAZEM	1218	1274	1302

7. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian organizacji Grupy Kapitałowej, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podziału, restrukturyzacji lub zaniechania działalności.

Na dzień 30 czerwca 2018 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%)
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%)

Lp.	Nazwa spółki	Siedziba	Dzień objęcia kontroli (data rejestracji w KRS lub nabycia)	Kapitał podstawowy (tys. zł)	Udziałowcy / Akcjonariusze (% głosów na WZ)
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%)
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%)

Lp.	Nazwa spółki	Siedziba	Dzień objęcia kontroli (data rejestracji w KRS lub nabycia)	Kapitał podstawowy (tys. zł)	Udziałowcy / Akcjonariusze (% głosów na WZ)
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%)
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%)
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%)
125	MADAM ATTRACTION Sp. z o.o.	Łódź	2016-04-13	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)
126	MADAM ESTEEM Sp. z o.o.	Łódź	2016-04-18	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
127	MADAM Spring Sp. z o.o.	Łódź	2016-04-22	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
128	MADAM Joy Sp. z o.o.	Łódź	2016-04-22	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
129	MADAM Wonder Sp. z o.o.	Łódź	2016-04-29	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
130	MADAM Star Sp. z o.o.	Łódź	2016-06-15	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
131	MADAM Summer Sp. z o.o.	Łódź	2016-06-16	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
132	Miss Exclusive Sp. z o.o.	Łódź	2016-08-31	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
133	Miss Comfort Sp. z o.o.	Łódź	2016-09-02	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
134	Miss Beauty Sp. z o.o.	Łódź	2016-09-08	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
135	Miss Nobility Sp. z o.o.	Łódź	2016-09-08	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
136	Miss Class Sp. z o.o.	Łódź	2016-06-09	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
137	Miss Luxury Sp. z o.o.	Łódź	2016-09-07	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
138	Miss Pretty Sp. z o.o.	Łódź	2016-09-27	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
139	MISS POPULAR Sp. z o.o.	Łódź	2016-10-14	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
140	MISS SPLENDOR Sp. z o.o.	Łódź	2016-10-17	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
141	Miss Trendy Sp. z o.o.	Łódź	2016-10-18	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
142	Miss Passion Sp. z o.o.	Łódź	2016-11-02	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
143	Miss Regard Sp. z o.o.	Łódź	2016-11-03	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
144	Miss Talent Sp. z o.o.	Łódź	2016-11-10	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
145	Miss Wise Sp. z o.o.	Łódź	2016-11-10	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
146	Miss Care Sp. z o.o.	Łódź	2016-11-16	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
147	Miss Smart Sp. z o.o.	Łódź	2016-11-15	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
148	Miss Moment Sp. z o.o.	Łódź	2016-11-15	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
149	Miss Glory Sp. z o.o.	Łódź	2016-11-21	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
150	Miss Future Sp. z o.o.	Łódź	2016-11-30	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
151	Miss Project Sp. z o.o.	Łódź	2016-12-02	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
152	Miss Prospect Sp. z o.o.	Łódź	2016-12-02	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
153	Miss Repute Sp. z o.o.	Łódź	2016-12-05	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
154	Miss Effort Sp. z o.o.	Łódź	2016-12-02	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
155	Miss Fame Sp. z o.o.	Łódź	2016-12-05	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
156	Miss Chance Sp. z o.o.	Łódź	2016-12-12	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
157	Miss Majesty Sp. z o.o.	Łódź	2016-12-07	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
158	Miss Element Sp. z o.o.	Łódź	2016-12-16	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
159	Miss Power Sp. z o.o.	Łódź	2016-12-14	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
160	Miss Venture Sp. z o.o.	Łódź	2016-12-14	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
161	Miss Concern Sp. z o.o.	Łódź	2016-12-06	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
162	Madam Winter Sp. z o.o.	Łódź	2016-09-08	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
163	Miss Domain Sp. z o.o.	Łódź	2016-12-22	17 921	MONNARI TRADE S.A. (100%)
164	MS Blouse Sp. z o.o.	Łódź	2018-04-26	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
165	MS Clothes Sp. z o.o.	Łódź	2018-04-26	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
166	MS Apparel Sp. z o.o.	Łódź	2018-04-30	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
167	MS Fig Sp. z o.o.	Łódź	2018-05-08	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
168	MS Jacket Sp. z o.o.	Łódź	2018-05-11	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
169	MS Sash Sp. z o.o.	Łódź	2018-05-16	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
170	MS Smock Sp. z o.o.	Łódź	2018-05-16	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
171	MS Trousers Sp. z o.o.	Łódź	2018-05-28	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
172	MS Mantle Sp. z o.o.	Łódź	2018-05-29	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
173	MS Pallium Sp. z o.o.	Łódź	2018-06-06	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
174	MS Skirt Sp. z o.o.	Łódź	2018-06-20	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)

Spółki zależne zarejestrowane po dniu bilansowym tj. po 30.06.2018 r.

175	MS Veil Sp. z o.o.	Łódź	2018-07-27	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
176	MS Suit Sp. z o.o.	Łódź	2018-07-31	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
177	MS Tunic Sp. z o.o.	Łódź	2018-07-31	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
178	MS Wear Sp. z o.o.	Łódź	2018-07-31	5	MONNARI TRADE S.A. (100%)
179	MS Coat Sp. z o.o.	Łódź	2018-08-09	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. Przy nabyciu przez MONNARI TRADE S.A. spółki MODERN PROFIT S.A. nie została rozpoznana wartość firmy, ze względu na fakt, iż wartość godziwa przejętych aktywów netto nie różniła się istotnie od ceny nabycia akcji tej spółki.

Nie występuje kapitał udziałowców nie sprawujących kontroli.

MONNARI TRADE S.A. traktuje wyżej wymienione spółki zależne jako inwestycję długoterminową.

W dniu 1.03.2018 r. MONNARI TRADE S.A. kupiła cały pakiet akcji ROY S.A. w likwidacji od nabywcy tych akcji w postępowaniu egzekucyjnym. Ponieważ ROY S.A. poddana jest zaawansowanej likwidacji, podmiot ten nie jest objęty konsolidacją.

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.

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.

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.

W okresie objętym niniejszym Sprawozdaniem, nie miały miejsca inne zmiany w organizacji Grupy Kapitałowej, w tym w wyniku połączenia jednostek, uzyskania lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi oraz inwestycjami długoterminowymi, a także podział, restrukturyzacja lub zaniechania działalności.

Jednakże w odpowiedzi na istniejące i pojawiające się ryzyka związane z prowadzoną działalnością, takie jak duża konkurencja w segmencie rynku, w którym działa Grupa, rosnące koszty zatrudnienia, utrzymujący się trend spadku cen detalicznych odzieży, zmiany w otoczeniu prawnym oraz na rynku nieruchomości komercyjnych, Zarząd Jednostki Dominującej podejmuje szereg działań mających na celu dostosowanie sposobu funkcjonowania Grupy do tych okoliczności. Jednym z zrealizowanych projektów jest opracowanie zmienionej koncepcji funkcjonowania spółek zależnych w ramach Grupy Kapitałowej zmierzające do lepszego odzwierciedlenia w ich wynikach finansowych ryzyka i efektów ekonomicznych zadań realizowanych przez te podmioty. Wdrożenie tych rozwiązań, bazujących na modelu franszysowym, planowane jest od początku 2019 r.

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

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

9. **Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania raportu półrocznego 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 oraz wskazanie zmian w strukturze.**

Wykaz akcjonariuszy posiadających powyżej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki Dominującej - MONNARI TRADE S.A. na dzień 28 sierpnia 2018 r. prezentuje poniższa tabela. Według wiedzy Zarządu, stan posiadania akcji nie uległ zmianie od dnia przekazania raportu za I kwartał 2018 r. (22.05.2018 r.).

Akcjonariusz	Liczba akcji [w szt.]	Udział w kapitale zakładowym Emitenta [%]	Liczba głosów	Udział w głosach na WZ Emitenta [%]
Mirosław Misztal	7 911 968	25,89	9 111 968	25,93
Nationale-Nederlanden Powszechnie Towarzystwo Emerytalne S.A.	2 039 500	6,67	2 039 500	5,69
Fair Sp. z o.o.	2 533 000	8,29	5 066 000	14,42

Obecnie kapitał zakładowy Spółki dzieli się na 30 563 089 akcji, które dają 35 141 845 głosów na Walnym Zgromadzeniu.

10. **Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę Dominującą na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób.**

Zarząd MONNARI TRADE S.A.

Stan posiadania akcji MONNARI TRADE S.A. przez Pana Mirosława Misztala – Prezesa Zarządu nie uległ zmianie od dnia przekazania w dniu 22.05.2018 r. raportu kwartalnego za I kwartał 2018 r., do dnia przekazania niniejszego raportu. Stan posiadania akcji Emitenta przez Pana Mirosława Misztala, w omawianym okresie, prezentuje poniższa tabela:

Imię i nazwisko	Funkcja	Liczba akcji /głosów 22.05.2018 r.	Liczba akcji /głosów 28.08.2018 r.
Mirosław Misztal	Prezes Zarządu	7 911 968 akcji/ 9 111 968 głosów	7 911 968 akcji/ 9 111 968 głosów

Rada Nadzorcza MONNARI TRADE S.A.

Według posiadanych przez Spółkę informacji, żaden z Członków Rady Nadzorczej Spółki nie posiadał w omawianym okresie i nie posiada akcji ani opcji na akcje MONNARI TRADE S.A.

11. **Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań oraz wiarytelności emitenta lub jego jednostki zależnej, ze wskazaniem przedmiotu postępowania, wartości przedmiotu sporu, daty wszczęcia postępowania, stron wszczętego postępowania oraz stanowiska emitenta.**

Na dzień bilansowy oraz na dzień przekazania niniejszego nie ma postępowań ani spraw sądowych, o których mowa w par. 66 ust. 8 pkt 8). 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, mających lub mogących mieć istotny wpływ na Emitenta.

12. Informacje o udzieleniu przez emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

MONNARI TRADE S.A. i jej spółki zależne nie udzieliły w I półroczu 2018 r. żadnemu zewnętrznemu podmiotowi poręczeń i gwarancji. Spółka i jej spółki zależne także nie otrzymały w I półroczu 2018 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 30.06.2018 r. wynoszą 9.443 tys. zł. (9.470 tys. zł na koniec 2017 r.) z tego wartość gwarancji dobrego wykonania umów najmu, których stroną są spółki zależne wynosi 7.626 tys. zł (8.216 tys. zł na 31.12.2017r.). Wszystkie umowy gwarancji bankowych na dzień 30.06.2018 r. są udzielane w ramach limitów kredytowych przyznanych MONNARI TRADE S.A. i wymienionych w punkcie 15 Not objaśniających do Sprawozdania Finansowego.

Następujące nieruchomości należące do spółek Grupy Kapitałowej obciążone są hipoteką:

- hipoteka umowna na rzecz PEKAO S.A. na nieruchomości przy ul. Rzgowskiej 30 w Łodzi do kwoty 35.000 tys. zł.
- hipoteka umowna na rzecz BZ WBK S.A. na nieruchomości w Opojowicach do kwoty 8.000 tys. zł

13. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta

Oferta produktowa.

Głównym obszarem działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej 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 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 Grupę Kapitałową 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).

Największym atutem firmy jest dobrze rozpoznawalna na rynku marka handlowa:



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

Kanały dystrybucji.

Spółka Dominująca sprzedaje swoje towary poprzez:

- salony firmowe,
- salony outletowe,
- sprzedaż zewnętrzną (hurtowa w tym eksport),
- sklep internetowy i inne kanały internetowe,
- sprzedaż w salonie - MONNARI Bags and Shoes.

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

Informacje dotyczące sieci sprzedaży.

Na 30.06.2018 r. sprzedaż towarów odbywała się w 163 lokalach handlowych wraz ze sklepem internetowym o powierzchni 33,5 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. 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.

Działania marketingowe w I półroczu 2018r.

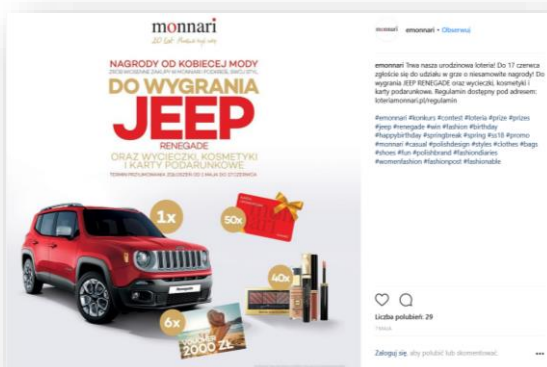
Celem działań marketingowych w I półroczu 2018 r. było wzmocnienie pozycji marki MONNARI, kreowanie jej jako marki prestiżowej, oraz stałe aktywne wspieranie sprzedaży.

Najważniejsze działania marketingowe w I półroczu b.r. to:



- nawiązanie współpracy z Ambasadorkami marki: Małgorzatą Sochą, Marcelina Zawadzką i Anną Marią Jopek;

- przeprowadzenie Wielkiej Loterii Urodzinowej – 20-lecie marki MONNARI, wspieranej kampanią radiową raz nagroda główną – samochodem Jeep;



- partnerstwo przy ewencie „Kwiaty i Gwiazdy” organizowanym na rzecz Domu Samotnej Matki w Łodzi;
- produkcja i emisja poradnikowego cyklu ze stylistką „Modnie być sobą” w telewizji TOYA;
- partnerstwo w Regionalnych Wyborach „Miss Polonia”.

Oprócz powyższych akcji Spółka Dominująca korzystała z tradycyjnych narzędzi marketingowych charakterystycznych dla branży odzieżowej wśród, których są m.in. plakaty wizerunkowe, katalogi firmowe, newsletter, programy dedykowane klientkom VIP MONNARI.

Rynki zbytu.

Grupa Kapitałowa działa głównie na rynku krajowym, a tylko marginalna część jej przychodów uzyskiwana jest ze sprzedaży eksportowej. Wartość sprzedanych za granicę towarów w I półroczu 2018 r. wyniosła 98,2 tys. zł (w I półroczu 2017 r. 361 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 Grupę Kapitałową na rynku krajowym dokonywana jest w segmencie hurtowym - w I półroczu 2018 w wysokości 2 249 tys. zł (w I pół. 2017 r. – 5 484.tys. zł)
Długoterminowa strategia rozwoju Grupy Kapitałowej zakłada ciągle umacnianie dotychczasowej pozycji rynkowej poprzez m.in. budowę własnej sieci salonów firmowych oraz rozwój sprzedaży poprzez sklep internetowy.

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 Dominująca ma kilkuset dostawców. Zlecenie produkcji na zewnątrz pozwala znacznie ograniczać koszty stałe, jakie byłyby związane z utrzymaniem zaplecza produkcyjnego. Wykonanie produkcji zlecane jest firmom zewnętrznym w Polsce, Chinach i innych krajach.

Grupa Kapitałowa nie posiada jednego odbiorcy lub dostawcy, którego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu osiągałby, co najmniej 10% przychodów Spółki ze sprzedaży ogółem.

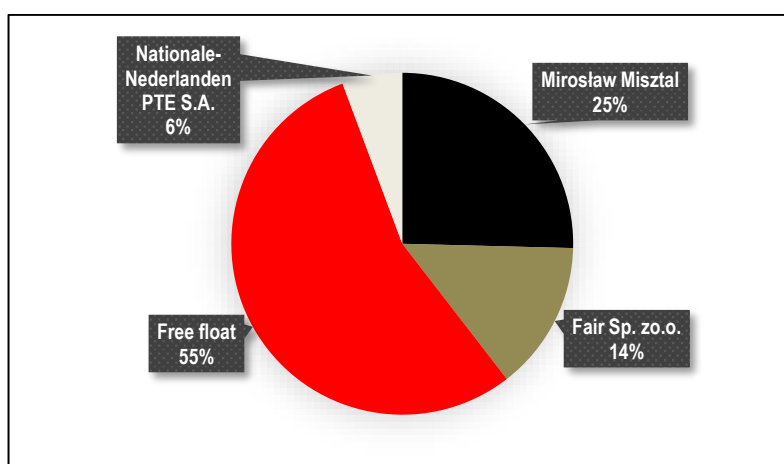
Informacja o emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem – opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności.

W okresie objętym niniejszym Sprawozdaniem, Spółka Dominująca nie dokonała emisji akcji.

W okresie I półrocza 2018 r. spółka MONNARI TRADE S.A. realizowała skup akcji własnych (od dnia 24 stycznia 2018 r.) i na dzień 30.06.2018 r. posiadała łącznie 1 547 000 akcji własnych, stanowiących 5,06 % kapitału zakładowego Emitenta i dających 4,40 % głosów na Walnym Zgromadzeniu. Na dzień przekazania niniejszego sprawozdania, Spółka Dominująca posiada 1 620 168 akcji własnych, stanowiących 5,30 % kapitału zakładowego Emitenta i dających 4,61 % 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 35 141 845 głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Struktura głosów z akcji MONNARI TRADE S.A. na Walnym Zgromadzeniu na dzień 28.08.2018 r.



Stopy zwrotu z akcji MONNARI TRADE S.A. w I półroczu 2018 r.

W I półroczu 2018 r. kurs akcji pozostawał w trendzie spadkowym, w związku z czym akcje Emitenta odnotowały ujemną stopę zwrotu -20,60%, na dzień 30.06.2018 r. rynek wycenił akcje na 6,59 zł.

14. Opis Struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta w danym roku obrotowym.

Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej lokują wolne środki pieniężne na krótkoterminowych (poniżej 1 miesiąca) lokatach bankowych w bankach o wysokim ratingu kredytowym przyznawanym przez międzynarodowe agencje ratingowe. Lokaty bankowe na koniec roku I pół. 2018 wynosiły 3.502 tys. zł (na 31.12.2017 r. 6.446 tys. zł).

Struktura inwestycji kapitałowych w podmioty zależne przedstawiona została w punkcie 7 niniejszego Sprawozdania.

15. 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.

MONNARI TRADE S.A. w ramach umowy z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie dysponuje do dnia 30.09.2019 r. odnawialnym wielocelowym limitem kredytowym do łącznej kwoty 27,5 mln zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Spółki. Spółka MONNARI TRADE S.A. w ramach wielocelowej linii kredytowej zleca bankowi PEKAO S.A. udzielanie gwarancji dla podmiotów zewnętrznych. Na dzień 30.06.2018 r. wykorzystanie linii na gwarancje wynosiło 2.184 tys. zł (na 31.12.2017 r. 2.521 tys. zł).

Ponadto, w ramach linii udzielane są na zlecenie MONNARI TRADE S.A. akredytywy importowe ma rzecz dostawców Spółki. Na dzień 30.06.2018 r. wykorzystanie linii na akredytywy wynosiło ok. 7.426 tys. zł. (na 31.12.2017 r. 5.466 tys. zł).

Na dzień bilansowy linia kredytowa nie była wykorzystywana w zakresie kredytu w rachunku bieżącym. Całkowity limit linii wynosi 27 500 tys. zł i jest dostępny do dnia 30.09.2019 r. na następujące produkty:

- limit w rachunku bieżącym - do 20 000 tys. zł;
- limit na gwarancje - do 15 000 tys. .zł ;
- limit na akredytywy - do 22 000 tys. zł.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu oraz kwot należnych wobec Banku są przede wszystkim:

- hipoteka umowna do kwoty 35 mln zł ustanowiona przez Madam Mode Sp. z o.o. (spółka w 100% zależna od MONNARI TRADE S.A.) na nieruchomości położonej w Łodzi przy ul. Rzgowskiej 30, wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej;
 - potwierdzona cesja praw z tytułu umów najmu powierzchni;
- weksel własny in blanco Kredytobiorcy wraz z deklaracją wekslową;
- przystąpienie do długu przez Madam Mode Spółka z o.o.;
- oświadczenia o poddaniu się egzekucji.

MONNARI TRADE S.A. w ramach umowy o linię wieloproduktową z Bankiem Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie (umowa z dnia 14 marca 2017 r., raport bieżący 19/2017 r.) dysponuje globalnym limitem, w kwocie do 25 000 tys. zł, z przeznaczeniem na finansowanie bieżące, w formie:

- kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 25 000 tys. zł;
- kredytu w rachunku bieżącym w USD do kwoty 5 000 tys. USD;
- linii na gwarancje bankowe do kwoty 15 000 tys. zł;
- linii na akredytywy dokumentowe do kwoty 15 000 tys. zł.

Łączna kwota z wyżej wymienionych tytułów nie może przekroczyć kwoty globalnego limitu. Limit został udostępniony Spółce do dnia 13.03.2020 r.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu oraz kwot należnych wobec Banku są przede wszystkim:

- dwa weksle in blanco Spółki wraz z deklaracją wekslową,
- oświadczenie Spółki o poddaniu się egzekucji;
- weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową oraz oświadczenie o poddaniu się egzekucji FAKTORY DEVELOPMENT Sp. z o.o. (pomiędzy powiązany z Panem Mirosławem Misztalem) oraz hipoteka do kwoty 40 000 tys. zł na nieruchomości należącej do FAKTORY DEVELOPMENT Sp. z o.o., położonej w Łodzi.

Na dzień 30.06.2018 r. wykorzystanie linii na gwarancje bankowe wynosiło ok. 4.080 tys. zł (na 31.12.2017 r. 3.510 tys. zł) a na akredytywy 865 tys. zł (32 tys. zł na dzień 31.12.2017 r.)

MONNARI TRADE S.A. w ramach umowy o multiliniję z Bankiem BZ WBK S.A. z siedzibą w Warszawie, korzystała na dzień 30.06.2018 r. z globalnego limitu w kwocie 13 000 tys. zł (raport bieżący nr 18/2017 - Aneks z dnia 10.03.2017 r.), z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Spółki w formie:

- linii na gwarancje bankowe do kwoty 5 000 tys. zł;
- linii na akredytywy do kwoty 13 000 tys. zł.

Aneks przewiduje dostępność powyższych środków do dnia 22.02.2019 r. Zabezpieczeniem spłaty kwot należnych wobec Banku jest:

- oświadczenie o poddaniu się egzekucji;
- hipoteka umowna do kwoty 8 000 tys. zł na nieruchomości spółki zależnej Miss Domain sp. z o.o. w Opojowicach wraz z cesją polisy ubezpieczeniowej;

- zastaw rejestrowy na zapasach towarów handlowych Spółki do kwoty 8 000 tys. zł wraz z cesją polisy ubezpieczeniowej, -
weksel in blanco.

Na dzień 30.06.2018 r. wykorzystanie linii wynosiło 1.994 tys. zł na gwarancje (na 31.12.2017 r: 3.438 tys. zł) i 7.387 tys. zł na akredytywy importowe (na 31.12.2017 r: 3.131 tys. zł).

MONNARI TRADE S.A. w ramach umowy wielocelowej linii kredytowej z dnia 23 maja 2017 zawartej z Bankiem BGŻ BNP Parisbas S.A. z siedzibą w Warszawie, ma możliwość korzystania z limitu do wysokości 4 000 tys. zł przeznaczonego na:

- kredyt w rachunku bieżącym,
- akredytywy,
- gwarancje bankowe.

Zabezpieczeniem limitu jest weksel in blanco Spółki. Na dzień 30.06.2018 r. wykorzystanie linii wynosiło 1.184 tys. zł na gwarancje (na 31.12.2017 r: 0 tys. zł). linia na akredytywy 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.

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

Spółki Grupy Kapitałowej udzieliły I półroczu 2018 r. pożyczki w wysokości 696 tys. zł podmiotom zewnętrznym. Pożyczki udzielone zostały na okres do 1 roku w złotych polskich. Oprocentowanie wynosi 8% p.a. Pożyczki są zabezpieczone poręczeniami i oświadczeniem o poddaniu się egzekucji.

Spółki zależne nie zaciągają innych pożyczek poza udzielonymi przez MONNARI TRADE S.A. W ramach zapewnienia płynności podmiotom z Grupy Kapitałowej MONNARI TRADE S.A. udziela pożyczek dla spółek zależnych. Pożyczki te są wyrażone w PLN, nie są zabezpieczone, są oprocentowane i są płatne na żądanie Spółki. Saldo pożyczek na dzień 30.06.2018 r. wynosiło 51 468 tys. zł (49 228 tys. zł na dzień 31.12.2017 r.).

17. 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.

MONNARI TRADE S.A. ani żadna ze spółek Grupy Kapitałowej nie korzystała w I półroczu 2018 r. z zewnętrznych pożyczek i kredytów. Środki pieniężne Grupy Kapitałowej na koniec 30 czerwca 2018 r. były na poziomie 50 401 tys. zł, co oznacza spadek o 16 682 tys. zł w relacji do końca 2016 roku.

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

Wskaźniki płynności

	I pół. 2018	I pół. 2017
Płynność - wskaźnik płynności bieżącej		
<i>aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe</i>	4,1	4,4
Płynność - wskaźnik płynności szybki		
<i>aktywa obrotowe - zapasy / zobowiązania krótkoterminowe</i>	2,6	2,8
Płynność - wskaźnik natychmiastowej wymagalności		
<i>środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe</i>	1,5	2,2

Wskaźniki rotacji

	I pół. 2018	I pół. 2017
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>	196	198
Szybkość obrotu zapasów w dniach		
<i>średnioroczny stan zapasów x 365 / wartość sprzedanych towarów i materiałów</i>	185	169
Wskaźnik rotacji majątku		
<i>przychód netto ze sprzedaży produktów oraz towarów i materiałów / średnioroczny stan aktywów</i>	0,47	0,51
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>	58	51

Wskaźniki rentowności

	I pół. 2018	I pół. 2017
Rentowność majątku (ROA), (%)		
<i>wynik finansowy netto / średnioroczny stan aktywów</i>	2,2%	1,7%
Rentowność kapitału własnego (ROE), (%)		
<i>wynik finansowy netto / średnioroczny stan kapitału</i>	2,6%	2,1%
Zyskowność netto sprzedaży (%)		
<i>wynik finansowy netto / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</i>	4,7%	3,4%
Zyskowność brutto sprzedaży (%)		
<i>wynik brutto ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</i>	58,1%	52,9%

W I połowie 2018 r. Grupa Kapitałowa rozwijała swoją działalność w sposób stabilny, jednak przy mniejszych obrotach od zakładanych, mimo to rentowność Grupy Kapitałowej była wyższa niż w okresie porównywalnym. Niemniej jednak Zarząd MONNARI TRADE S.A. pozytywnie ocenia zdolność Grupy Kapitałowej 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 Dominująca posiada trzy linie kredytowe, które zostały opisane w pkt 16. niniejszego Sprawozdania.

18. 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 całym 2018 r. zamierza zwiększyć powierzchnię handlową o ok. 1,5-3 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 2018 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 2016 r. została rozpoczęta budowa własnego magazynu, w bieżącym roku przeznaczony na ten cel Spółka kwotę w wysokości ok. 10 mln zł.

MONNARI TRADE S.A. prowadzi negocjacje z Gino Rossi S.A. w odniesieniu do nabycia spółki Simple Creative Products S.A.

Zgodnie ze złożoną skorygowaną ofertą (raport bieżący nr 64/2018) cena za ww. akcji ma wynieść 12 mln zł.

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

19. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie, co najmniej kolejnego kwartału.

Czynnikami wewnętrznymi i zewnętrznymi, które determinują rozwój Grupy są:

- korzystne/niekorzystne perspektywy popytu konsumenckiego uwarunkowane sytuacją gospodarczą w Polsce (spodziewany wzrost wartości PKB w 2018 r. na poziomie ponad 4,5 %);
- 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;
- częściowy zakaz handlu w niedzielę;
- zwiększenie dynamiki sprzedaży w optymalnej relacji do kosztów;
- wysokość i długość okresu przecen wynikająca z wielkości stanów magazynowych po sezonie jesiennym 2018 r.;
- zwiększenie efektywności sprzedaży produktów w pierwszych cenach, co istotnie przełoży się na wzrost realizowanej marży;
- dalszy rozwój powierzchni handlowej;
- dalszy rozwój sklepu internetowego;
- terminowość realizacji zamówień przez dostawców modeli z nowej kolekcji zimą 2018/2019 oraz terminowość w zatowarowaniu salonów;
- przyjęcie kolekcji MONNARI na sezon jesienno-zimowy 2018 r. wspieranej kolejnymi akcjami marketingowymi,
- uruchomienie magazynu centralnego w Łodzi.

20. 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, nadzorujących albo członków organów administrujących 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, znaczący inwestor, wspólnik jednostki współzależnej lub odpowiednio jednostka będąca stroną wspólnego ustalenia umownego – 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 16 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 Dominującej oraz w Grupie Kapitałowej obecnie nie ma programu motywacyjnego.

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
28.08.2018 r.	Mirosław Misztal	Prezes Zarządu	/-/