

monnari

**Sprawozdanie Zarządu z działalności Jednostki i Grupy Kapitałowej
MONNARI TRADE S.A.
za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.**

Spis treści

| | |
|--|----|
| 1. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego..... | 5 |
| 2. Zasady sporządzenia rocznego skonsolidowanego Sprawozdania finansowego..... | 5 |
| 3. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w rocznym skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta i sprawozdanie finansowe, w tym na osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w okresie 2018 roku, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności Grupy Kapitałowej przynajmniej w najbliższym roku obrotowym..... | 5 |
| 4. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyka, z określeniem, w jakim stopniu Grupa Kapitałowa jest na nie narażona..... | 13 |
| 5. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego. Niniejsze Oświadczenie stanowi wyodrębnioną część Sprawozdania Zarządu z działalności w okresie od 01.01.2018 r. do 31.12.2018 r. i dotyczy ono Spółki Dominującej - MONNARI TRADE S.A. | 16 |
| 6. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji w zakresie: | 27 |
| 7. Informacja o podstawowych produktach, towarach, usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług w sprzedaży Grupy Kapitałowej ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym..... | 27 |
| 8. 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 Grupą Kapitałową MONNARI TRADE S.A..... | 30 |
| 9. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej, w tym znanych Emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji. | 30 |
| 10. 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..... | 31 |
| 11. Opis Struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta w danym roku obrotowym. | 36 |
| 12. Informacje o 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..... | 36 |

| | |
|--|----|
| 13. 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 | 37 |
| 14. 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 | 38 |
| 15. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych podmiotom powiązanim Emitenta | 38 |
| 16. Informacja o emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem – opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności | 38 |
| 17. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie rocznym w stosunku do wyników prognozowanych | 39 |
| 18. 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. | 39 |
| 19. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania. | 41 |
| 20. 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. | 42 |
| 21. 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. | 42 |
| 22. 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..... | 42 |
| 23. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta | 42 |
| 24. 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. | 42 |
| 25. 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, 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. | 43 |

| | |
|---|----|
| 26. Informacje o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz o zobowiązaniach zaciągniętych w związku z tymi emeryturami, ze wskazaniem kwoty ogółem dla każdej kategorii organu; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym – obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym. | 43 |
| 27. Polityka wynagrodzeń w Grupie Kapitałowej MONNARI TRADE S.A. | 43 |
| 28. W przypadku spółek kapitałowych — określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) Emitenta oraz akcji i udziałów odpowiednio w podmiotach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta (dla każdej osoby oddzielnie). | 44 |
| 29. 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. | 44 |
| 30. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych. | 44 |
| 31. 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. | 45 |
| 32. Oświadczenie Grupy Kapitałowej MONNARI TRADE S.A. na temat informacji niefinansowych. | 45 |

1. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 26 kwietnia 2019 roku. Na podstawie § 71 ust. 8 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, Zarząd MONNARI TRADE S.A. podjął decyzję o sporządzeniu Sprawozdania Zarządu na temat działalności Jednostki oraz Grupy Kapitałowej w formie jednego dokumentu.

Zgodnie z art. 49b Ustawy o Rachunkowości, Sprawozdanie Zarządu na temat działalności Jednostki oraz Grupy Kapitałowej za rok 2018, zawiera Oświadczenie Grupy Kapitałowej MONNARI TRADE S.A. na temat informacji niefinansowych.

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 rok obrotowy 2018.

3. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w rocznym skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Emitenta i sprawozdanie finansowe, w tym na osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w okresie 2018 roku.

Otoczenie rynkowe

W całym ubiegłym roku, Produkt Krajowy Brutto wzrósł o 5,1 %¹, na co miało wpływ przede wszystkim spożycie i popyt inwestycyjny, w tym spożycie w sektorze gospodarstw domowych, które zwiększyło się o 4,5%.

Inne sprzyjające czynniki dla handlu detalicznego w 2018 r. to:

- wzrost zatrudnienia i najniższa od ponad 26 lat stopa bezrobocia (5,8% w końcu grudnia 2018 r.);
- stabilne tempo wzrostu przeciętnych realnych wynagrodzeń brutto oraz wzrost siły nabywczej;
- pozytywne nastroje konsumentów w całym 2018 r.;

Negatywnym trendem utrzymującym się od kilku lat był spadek cen odzieży oraz obuwia, których ceny obniżyły się w skali roku odpowiednio o 3,3% oraz o 1,5%.

Drugim ważnym negatywnym czynnikiem oddziałującym na działalność prowadzoną przez Grupę Kapitałową był trend umacniania się względem złotówki dolara, w którym rozliczane są zakupy produkcji oraz EUR, w którym są denominowane umowy najmu w ok. 70%.

Grupa Kapitałowa MONNARI TRADE S.A. działa na rynku odzieżowym jako podmiot sprzedający, przede wszystkim we własnej sieci handlowej, damską odzież oraz galanterię.

W Polsce, w ostatnich latach, handel stanowi jedną z istotniejszych branż dla polskiej gospodarki - zarówno pod względem generowanej wartości dodanej (17,4%), liczby osób zatrudnionych (1,7 mln osób) jak także generowanych przychodów (1,8 bln zł).

Postęp technologiczny zmienia strukturę tej branży. Wzrost sprzedaży poprzez e-commerce wpływa na formę, jakość, czas realizacji zakupów i bezpośrednio dotyka innych kanałów sprzedaży.

Zglobalizowana gospodarka umożliwia ekspansję silnych zagranicznych sieci. Maleje znaczenie małych sklepów (mimo, że stanowią liczebnie większość placówek handlowych, to ich udział w powierzchni sprzedażowej maleje), rośnie zaś udział dużych sieci.

Ważnym dla branży aspektem w 2018 r. był fakt ograniczenia handlu w niedziele. Jednym ze skutków jego wprowadzenia było mniejsze zatrudnienie w handlu. Na wprowadzeniu regulacji w znacznym stopniu ucierpiały również centra handlowe, które według badań Retail Institute², w okresie od 1 stycznia do 14 października 2018 roku, odwiedziło o ponad 9 milionów mniej klientów niż w tym samym okresie rok wcześniej. Po roku funkcjonowania przepisów ograniczających handel w niedzielę nie doprowadziło do poprawy sytuacji małych sklepów. Ewentualne wzrost przychodów w niedziele zostały skompensowane stratami w pozostałe dni tygodnia, spowodowanymi promocjami uruchomionymi przez duże sieci. Silnie wzmocniony został handel realizowany przez stacje paliw.

Omówienie wyników Grupy Kapitałowej.

Spółki Grupy Kapitałowej MONNARI TRADE S.A. w 2018 r. świadczyły usługi wyłącznie na potrzeby Spółki Dominującej za wyjątkiem kilku spółek, które zajmowały się między innymi:

¹ GŁÓWNY URZĄD STATYSTYCZNY, INFORMACJA O SYTUACJI SPOŁECZNO-GOSPODARCZEJ KRAJU W 2018 ROKU

² Źródło <https://http://eainstitute.com.pl/prognozy-ekspertow-potwierdza-sie-zakaz-handlu-w-niedziele-oslabia-handel/> [online, dostęp dn. 18.04.2019].

- wynajmem nieruchomości,
- obsługą sprzedaży salonów innych marek
- pośrednictwem w sprzedaży towarów,
- usługami finansowymi.

Grupa Kapitałowa MONNARI TRADE S.A. zakończyła 2018 rok pozytywnymi wynikami, jednak rentowność kilku pozycji nie była tak dobra jak w 2017 r. Czynniki, które wpłynęły na to, są wskazane poniżej przy omówieniu głównych pozycji rachunku zysku i strat.

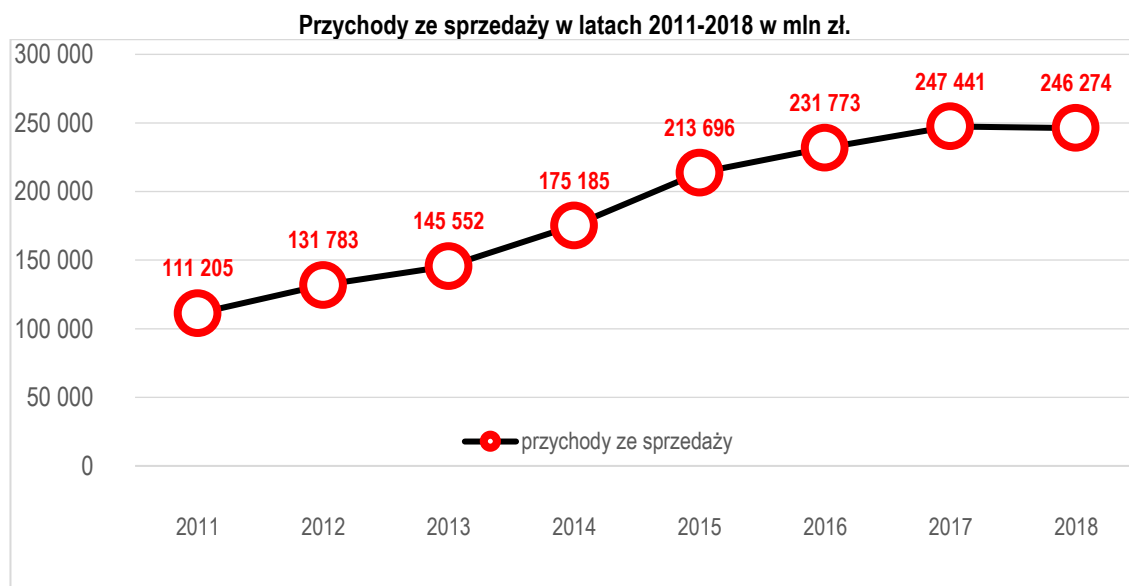
Podsumowanie najważniejszych pozycji skonsolidowanego rachunku zysków i strat 2018 r. w porównaniu do 2017 r. wraz ze wskazaniem ich rentowności.

| dane raportowane, mln PLN | 2018 2017 | zm rdr % | rentowność * | |
|---------------------------|--------------------|-------------|----------------|--------------|
| | | | 2018 2017 | zm rdr pp |
| Przychody ze sprzedaży | 246 274 247 441 | - 0,5% | | |
| zysk brutto na sprzedaży | 144 382 137 010 | + 5,4% | 58,6% 55,4% | +3,2pp |
| koszty SG&A | 121 767 114 490 | + 6,4% | 49,4% 46,3% | +3,1pp |
| EBIT | 20 824 21 177 | - 1,7% | 8,5% 8,6% | -0,1pp |
| EBITDA | 25 012 25 761 | - 2,9% | 10,2% 10,4% | -0,2pp |
| zysk przed opodatkowaniem | 36 610 26 964 | +35,8% | 14,9% 10,9% | +4,0pp |
| podatek dochodowy | 19 245 5 236 | | | |
| zysk netto | 17 365 21 728 | -20,1% | 7,1% 8,8% | -1,7pp |

* dla pozycji "koszty SG&A" - SG&A/przychody ze sprzedaży

Przychody.

W roku 2018 Grupa Kapitałowa MONNARI TRADE S.A. wygenerowała przychody na poziomie 246 274 tys. zł, co oznacza niewielki spadek o 0,5 % w relacji do 2017 r.



Przyczyn tak płaskich obrotów r/r należy upatrywać w kilku czynnikach zewnętrznych oraz w decyzjach podjętych przez Zarząd Spółki Dominującej, a związanych z ukierunkowaniem działań na ochronę marży brutto (ostrożniejsza polityka przecen). Wprowadzone w ubiegłym roku ograniczenie handlu w niedziele miało niewątpliwie wpływ na wysokość obrotów. Wśród innych czynników zewnętrznych należy wymienić większą ofertę odzieży w różnych segmentach rynku oraz silną presję na obniżanie cen przez konkurencję.

Jednocześnie Spółka odnotowała wzrost sprzedaży w sztukach asortymentu o ok. 6 % bez sprzedaży hurtowej.

Grupa Kapitałowa MONNARI TRADE S.A. prowadzi jeden rodzaj działalności (jeden segment branżowy), który uznano za podstawowy – sprzedaż odzieży i akcesoriów odzieżowych - z którego osiągane są przychody.

Uwzględniając rosnącą wartość i wycenę nieruchomości inwestycyjnych, znajdujących się w posiadaniu spółek Grupy – począwszy od niniejszego sprawozdania finansowego postanowiono zaprezentować oddzielnie informacje dotyczące działalności w obszarze nieruchomości inwestycyjnych jako segment Nieruchomości Inwestycyjne. Do tego segmentu zaliczone została spółka zależna Modern Profit S.A. będąca właścicielem nieruchomości inwestycyjnych oraz w zakresie transakcji do końca grudnia 2018 r. - Miss Domain Sp. z o.o. Szczegółowe ujawnienia dotyczące segmentów zaprezentowane zostały w Nocie 6 do Skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Grupa działa w ramach jednego segmentu geograficznego, którym jest terytorium Polski. Kluczowe decyzje zarządce podejmowane są w oparciu o analizy wyników w szczegółowych przekrojach asortymentowych oraz placówek handlowych, które nie spełniają definicji segmentów operacyjnych

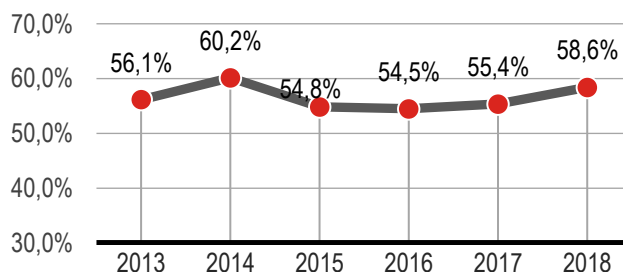
Przychody z głównych produktów i usług

| | Okres zakończony 31/12/2018 | Okres zakończony 31/12/2017 |
|--|-----------------------------------|-----------------------------------|
| | PLN'000 | PLN'000 |
| Sprzedaż detaliczna odzieży i akcesoriów odzieżowych | 234 867 | 232 990 |
| Sprzedaż hurtowa odzieży i akcesoriów odzieżowych | 6 531 | 11 262 |
| Sprzedaż usług najmu | 2 094 | 2 314 |
| Sprzedaż pozostałych usług | 1 780 | 482 |
| Sprzedaż materiałów | 1 002 | 393 |
| | 246 274 | 247 441 |

Marża brutto na sprzedaży

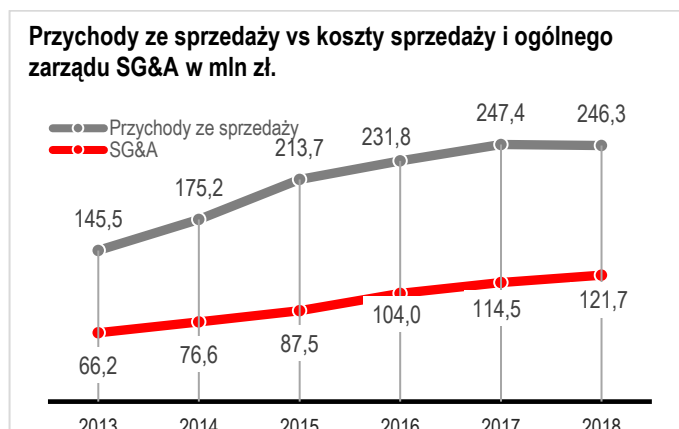
Grupa Kapitałowa w 2018 r. poprawiła generowaną marżę brutto na sprzedaży o 3,2 p. proc. w relacji do 2017 r. Jest to wynikiem negocjacji zakupowych przy zleceniu produkcji.

Marża brutto na sprzedaży Grupy Kapitałowej w latach 2011- 2018 w %.



Koszty sprzedaży oraz koszty ogólne zarządu.

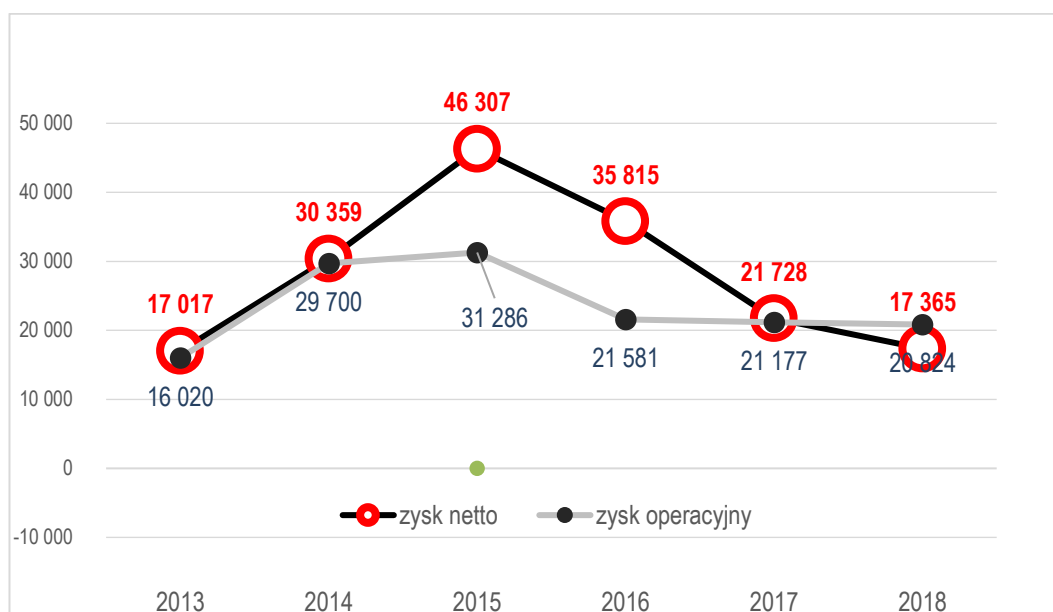
Grupa Kapitałowa odnotowała wzrost kosztów ogólnych zarządu oraz kosztów sprzedaży w całym 2018 r, które wzrosły w sumie o 6,4 p. proc. do poziomu 121 767 tys. zł vs. 114 490 tys. zł w 2017 r. r.



Koszty SG&A jako % przychodów ze sprzedaży

Zysk operacyjny i zysk netto.

Grupa osiągnęła zysk operacyjny w 2018 r. w wysokości 20 824 tys. zł, co oznacza, że pozycja ta była na poziomie niewiele niższym niż w 2017 r. (niewielki spadek o 1,7 %). Na poziomie zysku netto, wartości wyniosły odpowiednio 17 365 tys. zł w 2018 r. w relacji do 21 728 tys. zł w 2017 r.



Na wynik netto roku 2018 miała istotny wpływ aktualizacja wyceny nieruchomości inwestycyjnych w wysokości 12,5 mln zł oraz efekt zmiany stawki podatku dochodowego na 9% powodujący zmniejszenie niektórych aktywów z tytułu podatku odroczonego o ok. 7,0 mln zł. W 2017 r. wpływ wyceny nieruchomości inwestycyjnych na wynik netto wyniósł 6,1 mln zł.

W ocenie Zarządu, wyniki na poziomie operacyjnym i netto związane były z mniejszymi od zakładanych obrotami Grupy Kapitałowej oraz trudniejszym otoczeniem rynkowym, w tym odczuwaną silną presją na obniżanie cen przez konkurencję, co sprawia, że Grupa MONNARI również prowadzi ostrożną politykę w zakresie ustalania pierwszych cen i ich obniżania w okresach wyprzedażowych. Na rynku odzieży i obuwia jest odczuwalna również większą podaż tych towarów w różnych segmentach rynku.

Do pozytywnych aspektów okresu sprawozdawczego należy zaliczyć wzrost marży brutto do poziomu 58,6 % w całym ubiegłym roku oraz zrealizowanie planu rozwoju sieci o ponad 1,9 tys. m², co pozwala na zwiększenie skali działania Grupy i podniesienie efektywności jej działania w kolejnych okresach, w miarę dojrzewania poszczególnych salonów.

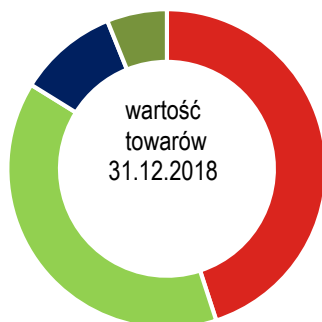
Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu w tym z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej.

| | | |
|--|----------------------------------|--|
| Suma bilansowa Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2018 roku wyniosła wyższa o 21,3 mln zł | 2019 Wiosna/Lato 45,0% | 262,9 mln zł i była w stosunku do stanu na dzień 31.12.2017 r. |
| | 2018 Jesień/Zima 38,8% | |

Aktywa.

| | | |
|---|----------------------------------|---|
| Wartość aktywów trwałych na koniec 2018 r. zamknęła się sumą 126,8 mln roku 2017 r. o 20,4 mln zł, na co złożyła się przede wszystkim aktualizacja położonych w Łodzi przy ul. Piotrkowskiej 295/305 oraz przy ul. związana z stosowaniem zasady wyceny nieruchomości inwestycyjnych wg wartości godziwej (MSR 40). | 2018 Wiosna/Lato 10,1% | |
| | Towary do 2017 6,1% | zł i była wyższa niż w wartości nieruchomości Dąbrowskiego 4, |

Aktywa obrotowe na dzień 31.12.2018 r. wyniosły 136,1 mln zł i były wyższe niż w roku 2017 tys. zł o 0,6 mln zł. Znacząco wzrosła pozycja zapasów na koniec roku do poziomu 69,6 mln zł, co oznacza wzrost o 25,5 mln zł, co wynikało głównie z dużo lepszego zatowarowania w kolekcji jesienno-zimowej 2018/2019 oraz już dobrego przygotowania na wiosnę 2019 r. Struktura zapasów na 31.12.2018 r. obejmowała odpowiednio:



Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec 2018 r. wyniosły 40,3 mln zł r. Wielkość tej pozycji świadczy o utrzymaniu wysokiej płynności finansowej Grupy Kapitałowej. Przepływy pieniężne generowane ze sprzedaży towarów pozwalały na bieżące regulowanie wierzycelności Grupy.

Pasywa.

Kapitał własny Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2018 r. wyniósł 216,1 mln zł w relacji do 203,3 mln zł w 2017 r. Na koniec 2018 r. wystąpił w Grupie kapitał przypadający udziałom niedającym kontroli w wysokości (1,8) mln zł wynikający z transakcji nabycia 75% udziałów w spółce Centro 2017 sp. z o.o. (przedstawionej w Nocie 35 do Skonsolidowanego sprawozdania finansowego) Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wyniósł 217,9 mln zł.

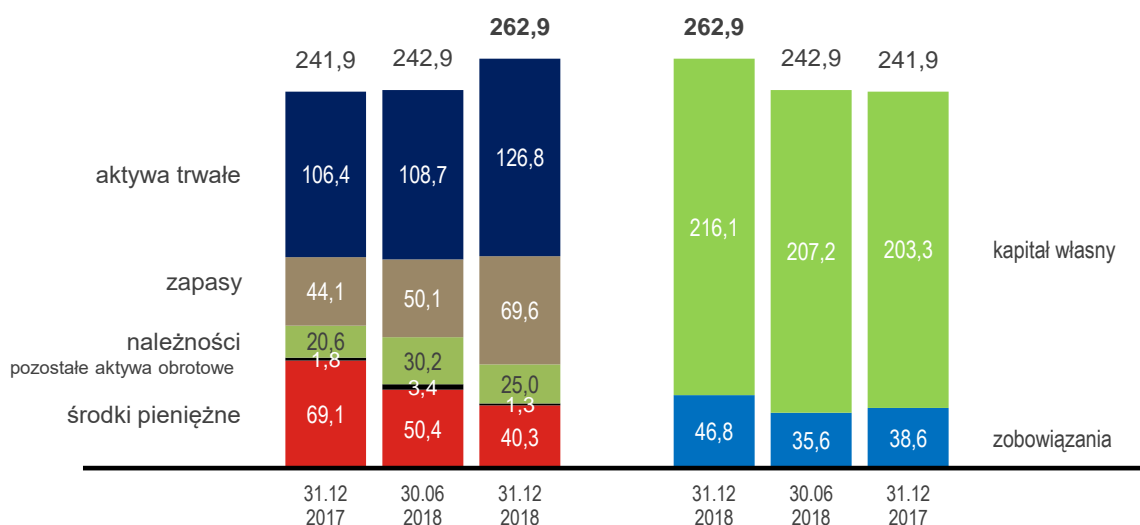
Spółka Dominująca kontynuowała w 2018 r. skup akcji własnych stąd w pozycji „akcje własne” znalazła się kwota w wysokości 16,6 mln zł

Grupa Kapitałowa nie posiada zadłużenia długoterminowego poza rezerwą na podatek odroczonej w wysokości 2,8 mln zł.

Zobowiązania krótkoterminowe w 2018 r. były na wyższym poziomie, niż w roku 2017 – odpowiednio wyniosły 44,0 mln zł oraz 37,4 mln zł.

Należy podkreślić, iż wskaźnik zadłużenia ogólnego Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2018 wyniósł 0,17.

Struktura aktywów i pasywów na koniec 2018 r.



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

Istotne pozycje pozabilansowe wskazane zostały w punkcie 38 Not objaśniających do skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za rok obrotowy 2018.

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 99,0 % 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 | FY 2018 FY 2017 | zm rdr % | rentowność * | |
|---------------------------|--------------------|-------------|--------------------|--------------|
| | | | FY 2018 FY 2017 | zm rdr pp |
| Przychody ze sprzedaży | 244 015 245 572 | - 0,6% | | |
| zysk brutto na sprzedaży | 142 124 135 142 | + 5,2% | 58,2% 55,0% | +3,2pp |
| koszty SG&A | 128 263 123 716 | +3,7% | 52,6% 50,4% | +2,2pp |
| EBIT | 11 651 10 013 | + 16,4% | 4,8% 4,1% | +0,7pp |
| EBITDA | 14 011 12 591 | + 11,3% | 5,7% 5,1% | +0,6pp |
| zysk przed opodatkowaniem | 11 854 7 908 | +49,9% | 4,9% 3,2% | +1,7pp |
| podatek dochodowy | 4 301 1 544 | | | |
| zysk netto | 7 553 6 365 | +18,7% | 3,1% 2,6% | +0,5pp |

¹⁾ dla kosztów SGA - udział kosztów w przychodach

4. Informacje o przyjętej strategii rozwoju Emitenta i jego Grupy Kapitałowej oraz działaniach podjętych w ramach jej realizacji w okresie objętym raportem wraz z opisem perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej w najbliższym roku obrotowym.

Grupa Kapitałowa MONNARI TRADE S.A. koncentruje się na tworzeniu własnych kompleksowych kolekcji odzieży, skierowanych głównie do kobiet powyżej 30. roku życia, które cenią sobie jakość oraz klasyczną elegancję.

Najważniejszym celem Grupy Kapitałowej MONNARI TRADE S.A. jest utrzymanie znaczącej pozycji marki MONNARI na krajowym rynku sprzedaży odzieży damskiej w segmencie ponad popularnym, który charakteryzuje się wyższymi marżami oraz posiada duży potencjał rozwoju w kraju.

Grupa opiera swój rozwój organiczny poprzez rozbudowę sieci własnych salonów firmowych w najlepszych lokalizacjach w Polsce w galeriach i centrach handlowych. Koncept salonów opiera się na powierzchni od 200 m² do 300 m². W 2018 r. Grupa zwiększyła powierzchnię handlową o 5,9 % do 35,2 tys. m².

Ważnym elementem strategii jest zwiększanie sprzedaży poprzez własny sklep internetowy. W 2018 r. sprzedaż przez ten kanał stanowiła 6,8 % całkowitych przychodów ze sprzedaży towarów.

Grupa Kapitałowa dąży do poszerzania swojej obecności na rynku modowym (dywersyfikacja oferty) poprzez nowe brandy, stąd w grudniu ubiegłego roku zakup CENTRO 2017 Sp. z o.o., podmiotu dominującego w grupie kapitałowej tworzonej przez spółki zależne (obecnie 28), które są właścicielem praw do marki Femestage Eva Minge oraz prowadzą sprzedaż towarów pod tą marką i zarządzają siecią salonów z odzieżą damską.

Spółka Dominująca.

Podmiotem dominującym w Grupie Kapitałowej MONNARI TRADE S.A. jest spółka MONNARI TRADE S.A. z siedzibą w Łodzi. Firma MONNARI powstała w 1998 r., a w formie spółki akcyjnej – jako MONNARI TRADE S.A. – działa od 2000 roku.

Już w pierwszych latach swojej działalności Spółka zbudowała rozpoznawalną na polskim rynku markę handlową, kojarzącą się z jakością, elegancją i stylem.

W 2006 r. akcje MONNARI TRADE S.A. zadebiutowały na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Spółka-matka odpowiada za określenie strategii działania Grupy Kapitałowej MONNARI TRADE S.A. oraz monitoruje jej realizację.

Działalność Spółki Dominującej obejmuje w szczególności:

- projektowanie kolekcji odzieży i dodatków dla kobiet,
- zlecanie produkcji,
- działania marketingowe,
- sprzedaż pod markami MONNARI, MONNARI BAGS&SHOES, PABIA oraz od grudnia 2018 r. Femestage Eva Minge.

Organizacja i struktura Grupy.

Od 2011 r. MONNARI TRADE S.A. buduje Grupę Kapitałową, która na dzień 31.12.2018 r. składała się z 196 spółek zależnych oraz 22 z Grupy Kapitałowej Centro 2017 Sp. z o.o.

Spółki zależne świadczą usługi na rzecz Grupy Kapitałowej w następujących obszarach:

- obsługa sprzedaży i dystrybucji odzieży,
- projektowanie, nadzór nad zakupami i produkcją,
- usługi magazynowe i logistyczne,
- zarządzanie zasobami ludzkimi,
- kompleksowa obsługa kadrowo-płacowa,
- usługi administracyjne i informatyczne,
- obsługa finansowo-księgową,
- wynajem powierzchni handlowych na terenie Polski, w których zlokalizowane są salony sprzedaży,
- zarządzanie nieruchomościami.

Taka struktura Grupy odpowiada aktualnym wymaganiom dotyczącym zarządzania siecią sprzedaży i zwiększa efektywność jej działania. Począwszy od 2019 r. zmieniony został sposób rozliczeń pomiędzy spółkami zaangażowanymi w proces sprzedaży i dystrybucji odzieży. Sposób ustalania przychodów opiera się na modelu franszysowym i wyniki poszczególnych spółek uzależnione są od obrotów generowanych w placówkach handlowych. Zmiana ta nie wpływa na wyniki operacyjne na poziomie skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Perspektywy rozwoju działalności Spółki Dominującej i Grupy Kapitałowej MONNARI TRADE S.A. w najbliższym roku obrotowym.

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 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 oraz poziom inflacji/deflacji. Rynek odzieżowy jest branżą cykliczną, która generuje największe zyski i obroty u szczytu koniunktury gospodarczej. Przewidywana kontynuacja koniunktury w 2019 r. w kraju, pozwala na optymistyczne oczekiwania w zakresie sprzedaży odzieży.

Narastającym negatywnym czynnikiem oddziałującym na działalność Grupy Kapitałowej jest zwiększanie ograniczenia handlu w niedzielę wprowadzonego od marca 2018 r. i kontynuowanie w 2019 r.

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 2018 r. były realizowane zakupy w Polsce w ok. 20%-30%.

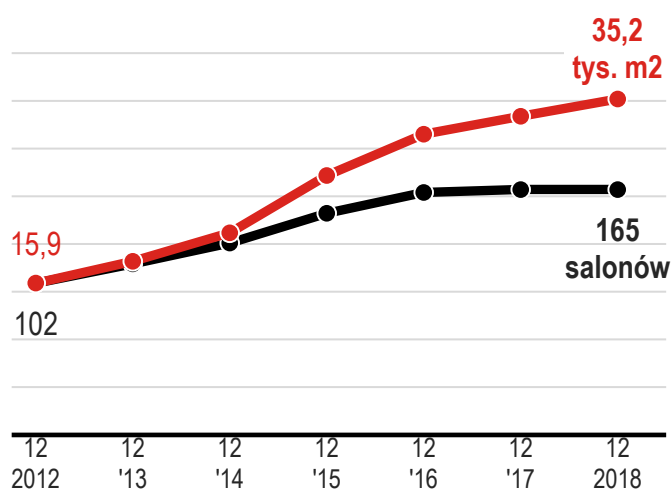
Kondycja złotego w stosunku do walut USD i EUR będzie miała istotny wpływ w 2018 r. na koszty generowane przez Grupę Kapitałową przy zakupie towarów oraz w rozliczeniach czynszów najmu w centrach handlowych nominowanych w EUR.

Sieć salonów Grupy Kapitałowej w centrach handlowych.

Spółka Dominująca wraz z Grupą Kapitałową na koniec 2018 r. posiadała 165 salonów sprzedaży wraz ze sklepem internetowym (o 1 więcej niż w 2017 r.) o całkowitej powierzchni ok. 35,2 tys. m². Na rok 2019 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.

Poza rozwojem marki MONNARI, planowany jest rozwój sieci salonów Femestage Eva Minge o ok. 20 nowych lokalizacji.

Rozwój sieci salonów MONNARI w latach 2012- 2018
(łącznie powierzchnia w tys. 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 oraz w kraju. 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 jesienno-zimowej w 2019 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 nawet 10 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 zlokalizowany jest w Łodzi przy ul. Dąbrowskiego, w sąsiedztwie siedziby MONNARI TRADE S.A. i będzie oddany do użytku w połowie 2019 r.

Sprzedaż internetowa

Od 2011 r. towary MONNARI są sprzedawane poprzez własny sklep internetowy www.emonnari.pl. W okresie objętym niniejszym Sprawozdaniem, sklep internetowy utrzymywał dynamikę wzrostu przychodów na poziomie ok. 72 % w relacji do 2017 r., oraz wysoki poziom rentowności, zaś jego udział w przychodach ze sprzedaży towarów w 2018 r. osiągnął 6,8 %. Spółka Dominująca prowadzi cały czas prace nad doskonaleniem tego projektu i zwiększeniem funkcjonalności e-sklepu. W 2018 roku Spółka rozpoczęła duże inwestycje związane z rozwojem kanału e-commerce. Głównym elementem tych projektów były zaawansowane wdrożenia technologiczne. W lipcu ub. r. uruchomiono nową odsłonę sklepu internetowego emonnari.pl na nowoczesnej platformie. Nowa odsłona sklepu internetowego emonnari.pl zapewnia klientom MONNARI nowy wyższy standard zakupów, który zapewnił znaczący wzrost konwersji, a zaawansowana obsługa technologiczna wewnętrznych procesów, pozwoliła na wzrost wydajności logistycznej e-commerce o ok. 300%.

Prognozy na przyszłość wskazują, że tradycyjne salony sprzedażowe coraz bardziej będą stawały się przymierzalniami, a właściwe zakupy będą dokonywane w sieci.

5. 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 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 nabywczą konsumentów, poziom inflacji/deflacji oraz nowe obciążenia fiskalne.

Ekonomiści prognozują, że w 2019 r. Produkt Krajowy Brutto w Polsce wzrośnie pomiędzy 3,5 % do 4%. Głównym motorem rozwoju pozostanie spożycie indywidualne oraz kumulacja wydatków publicznych przed jesiennymi wyborami parlamentarnymi a także wzrost poziomu inwestycji przedsiębiorstw. Wzrost będzie stymulowany przez korzystną sytuację na rynku pracy oraz wzrost płac nominalnych, optymistyczne nastroje konsumentów oraz możliwości finansowania konsumpcji kredytem z uwagi na utrzymujące się niskie stopy procentowe, przy również niewysokiej inflacji szacowanej przez Narodowy Bank Polski na 1,7 % w 2019 r. Dodatkowo, poprzez obniżenie w bieżącym roku obciążeń podatkowych, gospodarstwa domowe będą dysponować wyższą niż zakładano wielkością dochodów rozporządzalnych, a w konsekwencji wpłynie to na wyższe spożycie prywatne. Wzrost dobrobytu społeczeństwa spowoduje, że będzie ono coraz mniejszą część swoich dochodów przeznaczать na żywność i na mieszkanie, a coraz więcej na odzież i obuwie, kulturę sport oraz wypoczynek.

Powszechny jest pogląd, że najbliższych latach wzrośnie w polskim społeczeństwie zainteresowanie modą. Jednocześnie panuje przekonanie, że obok już występującego wśród firm modelu działania *fast fashion* (częsta zmiana kolekcji, częste wyprzedaże) coraz większego znaczenia będzie nabierać model *slow fashion* (kupowanie wyższej jakości produktów z mniejszą częstotliwością). Firmy z sektora *slow fashion* są bardzo mocno nastawione na potrzeby swoich klientów, oferując im wiele usług około produktowych.

Grupa Kapitałowa śledzi zarówno zmiany gospodarcze jak i w branży, tak aby móc dostosować swoją działalność w zmieniającym się otoczeniu.

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 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 całkowitej eliminacji handlu w niedziele.

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 wprowadzony od marca 2018 r. częściowy zakaz prowadzenia handlu w niedziele oraz dalsze ograniczenia realizowane w bieżącym roku.

Sprzedaż poprzez własny sklep internetowy łagodzi skutki powyższego negatywnego ograniczenia.

Ryzyko związane z cyberzagrożeniami - Grupa Kapitałowa identyfikuje cyberzagrożenia, na które narażone są wszystkie działające podmioty zarówno z sektora prywatnego jak i państwowego. Największe zagrożenie obecnie dotyczy złośliwego oprogramowania oraz ataki ukierunkowane na kradzież danych pracowników oraz klientów.

Zarządzanie ryzykiem: Najważniejszym aspektem przeciwdziałania zagrożeniom jest edukowanie pracowników na tym polu, w tym natychmiastowe zgłaszanie podejrzanych komunikatów do działu IT. Zasadą jest, że każde nowe oprogramowanie musi zostać zatwierdzone przed instalacją, przez pracownika działu IT. W celu zabezpieczenia danych wewnętrznych, stworzone są procedury bezpieczeństwa ukierunkowane na jak największe zminimalizowanie potencjalnych ataków hakerskich bądź utraty danych. Każdy z systemów jest wprowadzony w system backupowy. Część systemów jest ulokowana w firmach zewnętrznych, które muszą spełniać wysokie normy bezpieczeństwa. Własne pomieszczenia serwerowe są wyposażone w najnowsze urządzenia, których bezpieczeństwo jest ciągle rozwijane przez producenta. Cała sieć jest tak skonfigurowana, że do większości systemów nie ma dostępu z zewnątrz, ponieważ są schowane za urządzeniami firewall oraz siecią VPN. Spółka dostrzega również zagrożenia płynące z użytkowania firmowych urządzeń mobilnych, na których są dane wrażliwe, które trzeba chronić. W tym celu większość służbowych urządzeń ma możliwość zdalnego wyczyszczenia bądź ich zdalnego blokowania. Dedykowane nowe oprogramowanie MDM jest w planach wdrożeniowych w najbliższym czasie.

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 będzie eliminować 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 nawet dziesięciu 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 wyprzedzaży, 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

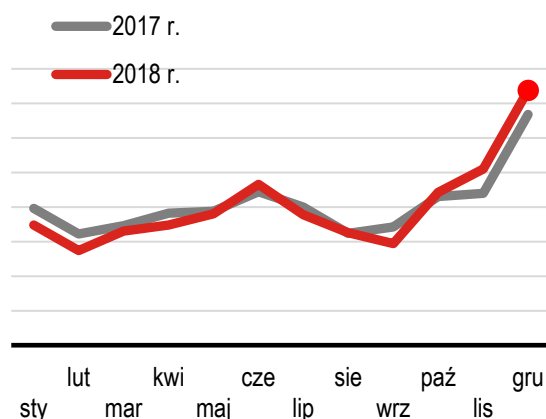
okresowe znaczne zwiększenie zapotrzebowania na kapitał obrotowy, co obliguje Grupę Kapitałową do przywiązywania szczególnej uwagi do efektywności procesów logistycznych, których celem jest maksymalne skrócenie terminów dostaw gotowych produktów do salonów.

Czynnikami 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-lętnich. Stąd wartość sprzedaży w sezonie jesienno-zimowym jest zwykle wyższa, niż w sezonie wiosenno-lętnim.

Poniżej wykres prezentujący cykliczność sprzedaży.

Przychody ze sprzedaży towarów miesięcznie



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. Rozmianie się z gustami klientów stwarza ryzyko powstania zapasów trudno zbywalnych. Ryzyko to jest w znacznym stopniu eliminowane dzięki posiadanym sklepom outletowym - (na koniec 2018 r. w Grupie Kapitałowej MONNARI TRADE S.A. funkcjonowało 10 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 niskie.

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.

W roku 2018 r. ważnym zrealizowanym projektem było wdrożenie dyrektywy tzw. RODO tj. Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2017/679 z dnia 27 kwietnia 2017 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE (ogólne rozporządzenie o ochronie danych). Przeprowadzona została kampania informacyjna, której celem było uaktualnienie zgód marketingowych pozyskanych przed wprowadzeniem dyrektywy zgodnych z nowymi wymaganiami. W kampanii zaangażowana była ambasadorka marki Małgorzata Socha. Efektem tego procesu było uaktualnienie bazy programu lojalnościowego MONNARI.

Jednocześnie dokonano zmiany dotychczasowych zasad programu lojalnościowego dostosowując warunki Karty Stałego Klienta do otoczenia rynkowego.

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 nawiązane stałej i długoterminowej relacji. Celem jest dalsze szkolenie umiejętności sprzedaży oraz zmniejszenie rotacji pracowników Grupy Kapitałowej.

Zatrudnienie w 2018 r. w relacji do roku 2017 r. spadło z uwagi na wprowadzenie zakazu handlu w niedziele.

Zatrudnienie w osobach wg stanu na dzień.

| Lp. | Wyszczególnienie | Na dzień 31.12.2018 | Na dzień 31.12.2017 |
|-----|---------------------------|------------------------|------------------------|
| 1. | Emitent | 2 | 2 |
| 2. | Grupa Kapitałowa Emitenta | 1192 | 1272 |
| | RAZEM | 1194 | 1274 |

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

6. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego. Niniejsze Oświadczenie stanowi wyodrębnioną część Sprawozdania Zarządu z działalności w okresie od 01.01.2018 r. do 31.12.2018 r. i dotyczy ono Spółki Dominującej - MONNARI TRADE S.A.

a) Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Spółka Dominująca, oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny.

W roku obrotowym 2018 Spółka podlegała 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". Powyższy Kodeks jest dostępny na stronie internetowej poświęconej łaadowi korporacyjnemu na Gieldzie 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 oraz praktyk wykraczających poza wymogi przewidziane prawem krajowym.

b) Według oświadczenia Zarządu zasady oraz rekomendacje zawarte w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” są stosowane przez Spółkę za wyjątkiem poniższych zasad i rekomendacji (aspekty te nie dotyczą lub są dla Spółki nieadekwatne lub nie są stosowane):

I.Z.1.10.

Prognozy finansowe – jeżeli spółka podjęła decyzję o ich publikacji – opublikowane w okresie co najmniej ostatnich 5 lat, wraz z informacją o stopniu ich realizacji.

Zasada ta nie dotyczy Spółki, ponieważ polityka informacyjna Spółki nie obejmuje prognoz.

I.Z.2.

Spółka, której akcje zakwalifikowane są do indeksów giełdowych WIG20 lub mWIG40, zapewnia dostępność swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w zasadzie I.Z.1. Niniejszą zasadę powinny stosować również spółki spoza powyższych indeksów, jeżeli przemawia za tym struktura ich akcjonariatu lub charakter i zakres prowadzonej działalności.

Zasada ta nie dotyczy Spółki, ponieważ Spółka jest zakwalifikowana do indeksu giełdowego WIG80 i nie posiada istotnych akcjonariuszy zagranicznych, niemniej jednak posiada stronę korporacyjną w języku angielskim.

IV.R.2.

Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu lub zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile spółka jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla sprawnego przeprowadzenia walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu takich środków, w szczególności poprzez:

- 1) transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,*
- 2) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad walnego zgromadzenia,*
- 3) wykonywanie, osobiście lub przez pełnomocnika, prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.*

Zasada ta nie dotyczy Spółki, ponieważ Spółka jest zakwalifikowana do indeksu giełdowego WIG80 – podmiotów średnich i małych, jednocześnie wśród akcjonariuszy nie ma istotnego zaangażowania podmiotów zagranicznych. Poza tym, w opinii Spółki ryzyka prawne i koszty związane z techniczną obsługą dla sprawnego przeprowadzenia internetowego walnego zgromadzenia byłyby niewspółmierne do osiągniętego celu.

IV.R.3.

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

Zasada ta nie dotyczy Spółki, ponieważ wyemitowane przez Spółkę akcje są notowane tylko w Polsce, na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.

IV.Z.2.

Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.

Zasada ta nie dotyczy Spółki z uwagi na fakt, iż Spółka nie ma wśród akcjonariuszy istotnych zagranicznych inwestorów. Jednocześnie Spółka jest gotowa do realizacji tej zasady w przypadku zainteresowania znaczących akcjonariuszy dostępem do transmisji walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.

VI.R.3.

Jeżeli w radzie nadzorczej funkcjonuje komitet do spraw wynagrodzeń, w zakresie jego funkcjonowania ma zastosowanie zasada II.Z.7.

Zasada ta nie dotyczy Spółki. Rada Nadzorcza nie wyodrębnia komitetu ds. wynagrodzeń.

Wszystkie obowiązujące pozostałe zasady i rekomendacje DPSN są stosowane.

c) 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:

- stosowaniu wdrożonych mechanizmów kontrolnych zapewniających spójność i integralność danych, w tym: kontrole spójności danych, kontrole sprzętowe, kontrole operacyjne i kontrole uprawnień;
- bieżącej ocenie ryzyka, ich estymacji i realizacją polityki zarządzania ryzykiem,
- 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,
- kontrolę przestrzegania obiegu dokumentów finansowo-księgowych oraz weryfikację w zakresie merytorycznym, formalnym i rachunkowym;
- wieloetapowej 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 – Comarch CDN XL oraz Comarch Optima, którego konfiguracja jest zgodna z przyjętą w Spółce Dominującej 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.

d) 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 2018 r. oraz na dzień jego publikacji tj. 26.04.2019 r., prezentuje poniższa tabela.

Akcjonariusze posiadający powyżej 5 % głosów w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu MONNARI TRADE S.A. na dzień 31 grudnia 2018 r. oraz na dzień 26 kwietnia 2019 r.

| Akcjonariusz | Liczba akcji [w szt.] | Udział w kapitale zakładowym Emitenta [%] | Liczba głosów | Udział w głosach na WZ Emitenta [%] |
|-----------------------------|-----------------------|---|---------------|-------------------------------------|
| Mirosław Misztal | 7 956 468 | 26,03 | 9 156 468 | 26,06 |
| Grupa Nationale-Nederlanden | 2 117 877 | 6,93 | 2 117 877 | 6,03 |
| 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.

e) 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 31.12.2018 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 |
| Agata Józwiak | 845 756 | 1 691 512 |

Do dnia przekazania niniejszego Sprawozdania tj. na dzień 26.04.2019 r. powyższy stan nie uległ zmianie.

f) 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.

g) Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta.

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

h) 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 Nadzorczą. Rada Nadzorczą 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 Nadzorczą 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.

i) Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki.

Zmiana obowiązującego Statutu należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia.

j) 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 kandydaty 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 zarządzane 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 czym 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,

- k) **Opis działania organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących emitenta oraz ich komitetów, wraz ze wskazaniem składu osobowego tych organów i zmian, które w nich zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego z uwzględnieniem lit. I.**

Zarząd Spółki Dominującej.

Opis działania Zarządu przedstawiony został w podpunkcie h) 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 2018 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 2018 r. oraz do dnia publikacji niniejszego Sprawozdania skład Zarządu Emitenta nie uległ zmianie.

Rada Nadzorcza Spółki Dominującej.

Skład Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2018 r.

1. Pan Jerzy Leszczyński - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
2. Pan Jacek Pierzyński – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
3. Pani Anna Augustyniak-Kala – Członek Rady Nadzorczej,
4. Pan Marian Berman- Członek Rady Nadzorczej,
5. Pan Adam Majka - Członek Rady Nadzorczej,
6. Pan Zbigniew Wojnicki - Członek Rady Nadzorczej,
7. Pan Ryszard Zatorski - Członek Rady Nadzorczej.

Skład Rady Nadzorczej Emitenta nie ulegał zmianie w trakcie 2018 r.

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:

- a. wykonywanie zadań związanych z wypełnianiem funkcji przez Radę Nadzorczą,
- b. utrzymywanie kontaktów z Zarządem Spółki,
- c. 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, należy:

- 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.

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

I) Opis działania Komitetu Audytu.

Rada Nadzorcza wyłoniła ze swego grona Komitet Audytu, w skład którego w 2018 r. wchodziły następujące osoby:

Pan Jacek Pierzyński – Przewodniczący Komitetu Audytu, spełniający kryterium niezależności, oraz osoba posiadająca wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości i badania sprawozdań finansowych, w wyniku zdobytego wykształcenia jak i bogatego doświadczenia zawodowego w zarządach banków, posiada m.in. zgodę Komisji Nadzoru Finansowego na sprawowanie funkcji członka zarządu banku odpowiedzialnego za obszar ryzyka, restrukturyzacji i windykacji, był również m.in. Członkiem Komitetu Audytu Ministerstwa Pracy i Polityki Społecznej;

Pan Marian Berman – Członek Komitetu Audytu, spełniający kryterium niezależności, osoba posiadająca wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Spółka, poprzez bogate doświadczenie zawodowe m.in. pełnił funkcję Prezesa Zarządu AHLERS POLAND Sp. z o.o.- spółki zarządzającej markami Pierre Cardin, Baldessarini;

Pan Zbigniew Wojnicki - Członek Komitetu Audytu, który nie spełnia kryterium niezależności oraz osoba posiadająca wiedzę i umiejętności z zakresu branży, w której działa Spółka poprzez bogate doświadczenie zawodowe w przedmiotowej branży polegające na obsłudze prawnej firm odzieżowych i handlowych, pełnienie funkcji syndyka zarządzającego w okresie upadłości m.in. Zakładami Przemysłu Dziewiarskiego „Lido” w Łodzi oraz uczestnictwo w radach nadzorczych spółek odzieżowych.

Na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania skład Komitetu Audytu nie uległ zmianie.

Na rzecz Spółki ani Grupy Kapitałowej, nie były świadczone przez firmę audytorską - Moore Stephens Central Audit Sp. z o.o. - badającą sprawozdania finansowe za 2018 r., dozwolone usługi niebędące badaniem.

Główne założenia opracowanej polityki wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania.

Rada Nadzorcza dokonując wyboru firmy audytorskiej badającej jednostkowe sprawozdanie Spółki oraz skonsolidowane sprawozdanie Grupy Kapitałowej MONNARI TRADE S.A., zwraca między innymi uwagę na:

- a) prawidłową realizację przyjętej Procedury wyboru firmy audytorskiej w MONNARI TRADE S.A.,
- b) przejrzystość i adekwatność przyjętych kryteriów wyboru,
- c) uzasadnienie rekomendacji Komitetu Audytu zawarte w sprawozdaniu obejmującym wnioski z procedury wyboru,
- d) jakość badania rekomendowanej firmy audytorskiej i jej reputację,

e) oraz ocenia czy firma audytorska zgodnie z obowiązującymi przepisami gwarantuje zachowanie pełnej niezależności i bezstronności.

2. Przy wyborze firmy audytorskiej, Rada Nadzorcza uwzględni doświadczenie firmy audytorskiej w zakresie badania sprawozdań finansowych spółek, w tym spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, badaniu sprawozdań finansowych jednostek o podobnym profilu działalności oraz możliwość przeprowadzenia badania w terminach określonych przez Spółkę oraz przy zachowaniu ekonomicznie uzasadnionego poziomu kosztów.

3. Decyzja w zakresie wyboru firmy audytorskiej dokonywana jest z uwzględnieniem zasady rotacji w taki sposób, że maksymalny czas nieprzerwanego trwania zleceń badań ustawowych, przeprowadzonych przez tę samą firmę audytorską lub firmę audytorską powiązaną z tą firmą audytorską lub jakiegokolwiek członka sieci działającej w państwach Unii Europejskiej, do której należą firmy audytorskie, nie może przekraczać 5 lat.

Pierwsza umowa o badanie sprawozdania finansowego jest zawierana z firmą audytorską na okres nie krótszy niż dwa lata z możliwością przedłużenia na kolejne, co najmniej dwuletnie okresy.

4. Firma audytorska wybrana do przeprowadzenia badania sprawozdania jednostkowego oraz sprawozdania skonsolidowanego za dany rok obrotowy przeprowadza także wymagane przepisami obowiązującego prawa przeglądy sprawozdań śródrocznych.

Główne założenia opracowanej polityki świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem.

Przyjęta Polityka zawiera postanowienie, iż biegły rewident, firma audytorska lub firma audytorska powiązana z tą firmą audytorską lub jakiegokolwiek członek sieci działającej w państwach Unii Europejskiej, do której należą firmy audytorskie przeprowadzające ustawowe badanie sprawozdań finansowych Spółki lub Grupy Kapitałowej MONNARI TRADE S.A., żadnych usług niebędących badaniem sprawozdań finansowych ani czynności rewizji finansowej, zarówno usług zabronionych wskazanych w Rozporządzeniu Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylające decyzję Komisji 2005/909/WE oraz art. 136 ust. 1 ustawy z dnia 11 maja 2017 r. o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (dalej ustawa).

Z zakazu, o którym mowa powyżej, wyłączone są usługi wskazane w art. 136. ust.2 ustawy, tj. usługi:

- a) przeprowadzania procedur należytej staranności (due dilligence) w zakresie kondycji ekonomiczno-finansowej,
- b) wydawania listów poświadczających
 - wykonywane w związku z prospektem emisyjnym badanej jednostki, przeprowadzane zgodnie z krajowym standardem usług pokrewnych i polegające na przeprowadzaniu uzgodnionych procedur;
- c) usługi atestacyjne w zakresie informacji finansowych pro forma, prognoz wyników lub wyników szacunkowych, zamieszczane w prospekcie emisyjnym badanej jednostki;
- d) badanie historycznych informacji finansowych do prospektu, o którym mowa w rozporządzeniu Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonującym dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam;
- e) weryfikacja pakietów konsolidacyjnych;
- f) potwierdzanie spełnienia warunków zawartych umów kredytowych na podstawie analizy informacji finansowych pochodzących ze zbadanych przez daną firmę audytorską sprawozdań finansowych;
- g) usługi atestacyjne w zakresie sprawozdawczości dotyczącej ładu korporacyjnego, zarządzania ryzykiem oraz społecznej odpowiedzialności biznesu;
- h) usługi polegające na ocenie zgodności informacji ujawnianych przez instytucje finansowe i firmy inwestycyjne z wymogami w zakresie ujawniania informacji dotyczących adekwatności kapitałowej oraz zmiennych składników wynagrodzeń;
- i) poświadczenia dotyczące sprawozdań lub innych informacji finansowych przeznaczonych dla organów nadzoru, rady nadzorczej lub innego organu nadzorczego spółki lub właścicieli, wykraczające poza zakres badania ustawowego i mające pomóc tym organom w wypełnianiu ich ustawowych obowiązków.

Świadczenie usług, o których mowa powyżej, możliwe jest jedynie w zakresie niezwiązanym z polityką podatkową badanej jednostki, po zatwierdzeniu przez Komitet Audytu dokonanym po przeprowadzeniu oceny zagrożeń i zabezpieczeń niezależności, o której mowa w art. 69–73 ustawy.

Rekomendacja dotycząca wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania, spełniała obowiązujące warunki, a rekomendacja Komitetu Audytu została sporządzona w następstwie zorganizowanej przez Spółkę procedury wyboru, spełniającej obowiązujące kryteria.

Komitet Audyt w 2018 r. odbył 3 posiedzenia, na których zajmował się wykonywaniem swoich obowiązków.

m) Opis polityki różnorodności stosowanej do organów administrujących, zarządzających i nadzorujących emitenta w odniesieniu do takich aspektów jak wiek, płeć, wykształcenie i doświadczenie zawodowe, celów tej polityki różnorodności, sposobu jej realizacji oraz skutków w okresie sprawozdawczym.

Mając na uwadze Zasadę I.Z.1.15. „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016” w brzmieniu przyjętym Uchwałą Nr 26/1413/2015 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie z dnia 13 października 2015 r. w sprawie uchwalenia „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016” MONNARI TRADE S.A. przyjęła i stosuje „Politykę równości i różnorodności oraz poszanowania praw człowieka”.

Grupa Kapitałowa MONNARI TRADE S.A. stosuje ww. Politykę różnorodności, rozumianą jako otwartość na pluralizm doświadczeń, wykształcenia i umiejętności osób. Spółka dąży do zapewnienia równego traktowania osób na wszystkich stanowiskach oraz stwarza dogodne i bezpieczne warunki do pracy. Spółka kładzie nacisk na:

- tworzeniu równych szans w zatrudnianiu,
- eliminacji wszelkich form i przejawów dyskryminacji,
- równym traktowaniu ze względu na wiek, płeć, wyznanie, narodowość, rasę, stan zdrowia, przekonania polityczne, status rodzinny, czy tożsamość seksualną,
- podnoszeniu świadomości wśród pracowników, w szczególności kadry zarządzającej, odnośnie działań antybullingowych i antydyskryminacyjnych,
- tworzeniu atmosfery i kultury organizacyjnej opartej na poszanowaniu dla równości, różnorodności oraz praw człowieka.

W odniesieniu do władz Spółki oraz jej kluczowych menedżerów Spółka stoi stanowisku, iż osoby z różnych środowisk mogą oferować wybór różnorodnych doświadczeń, talentów czy umiejętności, które mogą być korzystne dla Grupy Kapitałowej MONNARI TRADE S.A. Istotne jest, aby osoby o różnych umiejętnościach pasowały do profilu firmy i miały właściwe umiejętności do wykonywania swoich obowiązków. Kryteria takie jak płeć, kierunek wykształcenia, wiek, doświadczenie zawodowe nie są miernikami samymi w sobie do oceny kandydatów do władz Spółki oraz jej kluczowych menedżerów. W odniesieniu do cech różnorodności takich jak kierunek wykształcenia czy posiadany poziom doświadczenia zawodowego – nasze oczekiwania zależą od zadań i obiektywnych wymogów merytorycznych w odniesieniu do danego stanowiska.

Wyniki stosowania powyższej Polityki zostały zaprezentowane w Oświadczeniu na temat informacji niefinansowych.

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

W okresie objętym niniejszym Sprawozdaniem oraz na dzień jego przekazania nie toczą się istotne postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności spółek Grupy Kapitałowej MONNARI TRADE S.A., postępowania przed organem właściwym dla postępowania arbitrażowego, ani organem administracji publicznej.

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

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:

monnari.
monnari

Modnie być sobą...

Według rankingu Rzeczpospolitej Najcenniejszych Polskich Marek – marka MONNARI znalazła się na 109 pozycji, co jest równoznaczne ze znacznym awansem w relacji do rankingu z 2017 r., bo z miejsca 149 (dziennik Rzeczpospolita, 23.02.2018 r.)

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

Niewielka część sprzedaży jest realizowana przez marki PABIA i MONNARI BAGS & SHOES:



W dniu 21 grudnia 2018 r. MS Wear sp. z o.o (podmiot w 100% zależny od MONNARI TRADE S.A.) nabyła 75% udziałów w kapitale spółki Centro 2017 sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi. Centro 2017 sp. z o.o. jest podmiotem dominującym dla grupy spółek celowych, prowadzących sklepy pod marką Femestage Eva Minge, a także właścicielem znaków towarowych Femestage Eva Minge.

FEMEŠTAGE
eva minge

Kanały dystrybucji.

Spółka Dominująca sprzedaje swoje towary poprzez:

- salony firmowe,
- salony outletowe,
- sprzedaż zewnętrzna (hurtowa w tym eksport),
- przez sklep internetowy i inne kanały internetowe,

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

W okresie objętym niniejszym Sprawozdaniem, sklep internetowy utrzymywał dynamikę wzrostu przychodów na poziomie ok. 72 % w relacji do 2017 r., oraz wysoki poziom rentowności, jego udział w przychodach ze sprzedaży towarów w 2018 r. osiągnął 6,8 %. Spółka Dominująca prowadzi cały czas prace nad doskonaleniem tego projektu i zwiększeniem funkcjonalności e-sklepu.

Struktura sprzedaży towarów Grupy Kapitałowej wg kanałów dystrybucji.

| Wyszczególnienie | 2018 | | 2017 | |
|---------------------------|-----------|------|-----------|------|
| | w tys. zł | % | w tys. zł | % |
| Sklepy detaliczne, w tym: | 234 867 | 95% | 232 990 | 94% |
| - salony firmowe | 222 165 | 90% | 220 775 | 89% |
| - sklepy outletowe | 12 701 | 5% | 12 215 | 5% |
| Sprzedaż zewnętrzna | 11 407 | 5% | 14 450 | 6% |
| Sprzedaż ogółem | 246 274 | 100% | 247 441 | 100% |

Informacje dotyczące sieci sprzedaży.

Na koniec 2018 r. sprzedaż towarów odbywała się w 165 lokalach handlowych wraz ze sklepem internetowym o powierzchni 35,2 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 Grupy Kapitałowej jest powiększanie powierzchni salonów do ponad 200 -300 m².

Grupa Kapitałowa generuje również przychody z innych źródeł niż sprzedaż detaliczna oraz hurtowa odzieży i galanterii.

Przychody te w głównej mierze pochodzą z czynszów najmu z nieruchomości posiadanych przez Grupę Kapitałową. W 2018 r. pozycja ta wyniosła 2 094 mln zł.

Działania marketingowe w 2018 r.

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

W 2018 r marka Monnari obchodziła 20-lecie. Z tej okazji postawiła na spójną i efektywną komunikację z klientkami, wzmocnienie wizerunku i ruszyła z szeroką kampanią marketingową kampanią „Modnie być sobą”.

Do współpracy przy sesjach wizerunkowych zaproszone zostały trzy ambasadorki - artystka Anna Maria Jopek, aktorka Małgorzata Socha oraz dziennikarka i Miss Polonia 2011 Marcelina Zawadzka.



Kampania miała na celu pokazać kobietom, że moda to już nie tylko ubrania. Żyjemy w czasach, w których bycie sobą stało się jednym z wiodących trendów, a ubrania mają odzwierciedlać styl bycia.

Zdjęcia z kampanii wykorzystywane były w ogólnopolskiej kampanii poprzez IMS, a także w prasie kobiecej m.in. w tytułach Twój Styl, Pani, Wysokie Obcasy Extra, Elle, czy Claudia, docierając tym samym do milionów potencjalnych klientek marki. Ambasadorki swoim wizerunkiem wspierały kampanie radiowe MONNARI użyczając głosu do spotów dotyczących projektów wizerunkowych takich jak m.in. WIELKA LOTERIA URODZINOWA czy KONKURS URODZINOWY.



W 2 kwartale 2018 roku Spółka nawiązała współpracę ze znanym showroomem, dzięki czemu wzrosło zainteresowanie kolekcją wśród wielu stylistów, co zaowocowało blisko 1000 dodatkowych publikacji w skali roku.

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. Regularnie są wysyłane newslettery do stałych klientów informujące o aktualnie obowiązujących promocjach, rabatach i panujących trendach. Spółka Dominująca prowadziła cross-promocje m.in. z marką BYTOM.

Spółka Dominująca 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.

Udział MONNARI w akcjach prospołecznych.

Zarząd MONNARI TRADE S.A. dostrzega potrzebę społecznego zaangażowania biznesu we wspieranie różnego rodzaju akcji charytatywnych. Spółka Dominująca 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. Szczegółowy opis podejmowanych działań został zawarty w pkt. 32 Oświadczenie Grupy Kapitałowej MONNARI TRADE S.A. na temat informacji niefinansowych.



9. 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 Grupą Kapitałową MONNARI TRADE S.A.

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 2018 r. wyniosła 191 tys. zł (w 2017 r. 573 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 2018 w wysokości 6 531.tys. zł (w 2017 r. – 11.261 tys. zł)

Długoterminowa strategia rozwoju Grupy Kapitałowej zakłada ciągłe umacnianie dotychczasowej pozycji rynkowej poprzez m.in. budowę własnej sieci salonów firmowych oraz rozwój sprzedaży poprzez sklep internetowy. Na rok 2019 jest planowane zwiększenie powierzchni handlowej o 1,5-3 tys. m². Spółka Dominująca dąży do usytuowania swoich salonów w atrakcyjnych 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.

W bieżącym roku jak i w latach ubiegłych produkcja całej odzieży (tzw. przesyty) wykonywana była 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 utrzymywaniem 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.

10. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej, w tym znanych Emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.

Zarząd Spółki Dominującej nie powziął żadnych informacji o umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji, które byłyby znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej MONNARI TRADE S.A.

MONNARI TRADE S.A. oraz jej spółki zależne w roku obrotowym 2018 zawarły następujące znaczące umowy, mające wpływ na prowadzoną działalność gospodarczą.

- W grudniu ub.r. MS WEAR Sp. z o.o. (spółka zależna od Emitenta) nabyła 75 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł za każdy udział, stanowiących 75% kapitału zakładowego/głosów w CENTRO 2017 Sp. z o.o. podmiotu dominującego dla grupy kapitałowej tworzonej przez spółki zależne, które są właścicielem praw do marki Femestage Eva Minge, prowadzą sprzedaż towarów pod tą marką i zarządzają siecią salonów z odzieżą damską (rb.148/2018).
- W dniu 21.12.2018 r. Miss Domain Sp. z o.o. (spółka zależna w 100 % od Emitenta) przeniosła zorganizowaną część przedsiębiorstwa na rzecz Modern Profit S.A. (spółka pośrednio zależna w 100 % od Emitenta), tytułem wkładu niepieniężnego na pokrycie kapitału zakładowego w związku z objęciem 499 700 akcji Modern Profit S.A. W wyniku ww. podwyższenia kapitału zakładowego Modern Profit S.A. (z 3.450.000,00 zł), kapitał zakładowy tej spółki wynosi 53.420.000,00 zł i dzieli się na 534 420 akcji o wartości nominalnej 100,00 złotych każda (rb. 147/2018).

11. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych MONNARI TRADE S.A. z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych w szczególności papierów wartościowych, instrumentów finansowych, wartości niematerialnych i prawnych oraz nieruchomości, w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych, oraz opis metod ich finansowania.

Na dzień 31 grudnia 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%) |
| 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%) |

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

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

| Lp. | Nazwa spółki | Siedziba | Dzień objęcia kontroli (data rejestracji w KRS lub nabycia) | Kapitał podstawowy (tys. zł) | Udziałowcy / Akcjonariusze (% głosów na WZ) |
|-----|--------------------------|----------|---|------------------------------|---|
| 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 | Service Office sp. z o.o. (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%) |
| 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%) |
| 180 | MS Vesture Sp. z o.o. | Łódź | 2018-09-27 | 5 | MONNARI TRADE S.A. (100%) |
| 181 | MS Robe Sp. z o.o. | Łódź | 2018-09-28 | 5 | MONNARI TRADE S.A. (100%) |
| 182 | MS Scarf Sp. z o.o. | Łódź | 2018-09-28 | 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) |
|---|--------------------------------|----------|---|------------------------------|--|
| 183 | MS Wardrobe Sp. z o.o. | Łódź | 2018-09-28 | 5 | MONNARI TRADE S.A. (100%) |
| 184 | MS Cape Sp. z o.o. | Łódź | 2018-11-05 | 5 | MONNARI TRADE S.A. (100%) |
| 185 | MS Pelisse Sp. z o.o. | Łódź | 2018-11-05 | 5 | MONNARI TRADE S.A. (100%) |
| 186 | MS Petticoat Sp. z o.o. | Łódź | 2018-11-06 | 5 | MONNARI TRADE S.A. (100%) |
| 187 | MS Attire Sp. z o.o. | Łódź | 2018-11-07 | 5 | MONNARI TRADE S.A. (100%) |
| 188 | MS Costumes Sp. z o.o. | Łódź | 2018-12-10 | 5 | MONNARI TRADE S.A. (100%) |
| 189 | MS Gown Sp. z o.o. | Łódź | 2018-12-11 | 5 | MONNARI TRADE S.A. (100%) |
| 190 | MS Singlet Sp. z o.o. | Łódź | 2018-12-11 | 5 | MONNARI TRADE S.A. (100%) |
| 191 | MS Frocks Sp. z o.o. | Łódź | 2018-12-12 | 5 | MONNARI TRADE S.A. (100%) |
| 192 | MS Tippet Sp. z o.o. | Łódź | 2018-12-12 | 5 | MONNARI TRADE S.A. (100%) |
| 193 | MS Marine Sp. z o.o. | Łódź | 2018-12-18 | 5 | MONNARI TRADE S.A. (100%) |
| 194 | MS Waistcoat Sp. z o.o. | Łódź | 2018-12-18 | 5 | MONNARI TRADE S.A. (100%) |
| 195 | MS Garments Sp. z o.o. | Łódź | 2018-12-20 | 5 | MONNARI TRADE S.A. (100%) |
| 196 | Centro 2017 Sp. z o.o. | Łódź | 2018-12-21 | | 75 % MS Wear Sp. z o.o. (podmiot w 100% zależny od MONNARI TRADE S.A.) |
| 197 | FemeStage Eva Minge sp. z o.o. | Łódź | 2018-12-21 | 601 | Centro 2017 sp. z o.o. (100%) |
| 198 | Centro Case sp. z o.o. | Łódź | 2018-12-21 | 5 | Centro 2017 sp. z o.o. (100%) |
| 199 | Centro Classic sp. z o.o. | Łódź | 2018-12-21 | 5 | Centro 2017 sp. z o.o. (100%) |
| 200 | Centro Cloud sp. z o.o. | Łódź | 2018-12-21 | 5 | Centro 2017 sp. z o.o. (100%) |
| 201 | Centro Collection sp. z o.o. | Łódź | 2018-12-21 | 5 | Centro 2017 sp. z o.o. (100%) |
| 202 | Centro Commerce sp. z o.o. | Łódź | 2018-12-21 | 5 | Centro 2017 sp. z o.o. (100%) |
| 203 | Centro Company sp. z o.o. | Łódź | 2018-12-21 | 5 | Centro 2017 sp. z o.o. (100%) |
| 204 | Centro Contract sp. z o.o. | Łódź | 2018-12-21 | 5 | Centro 2017 sp. z o.o. (100%) |
| 205 | Centro Moon sp. z o.o. | Łódź | 2018-12-21 | 5 | Centro 2017 sp. z o.o. (100%) |
| 206 | Centro Passion sp. z o.o. | Łódź | 2018-12-21 | 5 | Centro 2017 sp. z o.o. (100%) |
| 207 | Centro Product sp. z o.o. | Łódź | 2018-12-21 | 5 | Centro 2017 sp. z o.o. (100%) |
| 208 | Centro Profit sp. z o.o. | Łódź | 2018-12-21 | 5 | Centro 2017 sp. z o.o. (100%) |
| 209 | Centro Project sp. z o.o. | Łódź | 2018-12-21 | 5 | Centro 2017 sp. z o.o. (100%) |
| 210 | Centro Prosper sp. z o.o. | Łódź | 2018-12-21 | 5 | Centro 2017 sp. z o.o. (100%) |
| 211 | Centro Purse sp. z o.o. | Łódź | 2018-12-21 | 5 | Centro 2017 sp. z o.o. (100%) |
| 212 | Centro Sale sp. z o.o. | Łódź | 2018-12-21 | 5 | Centro 2017 sp. z o.o. (100%) |
| 213 | Centro Shopping sp. z o.o. | Łódź | 2018-12-21 | 5 | Centro 2017 sp. z o.o. (100%) |
| 214 | Centro Simple sp. z o.o. | Łódź | 2018-12-21 | 5 | Centro 2017 sp. z o.o. (100%) |
| 215 | Centro Stamp sp. z o.o. | Łódź | 2018-12-21 | 5 | Centro 2017 sp. z o.o. (100%) |
| 216 | Centro Standard sp. z o.o. | Łódź | 2018-12-21 | 5 | Centro 2017 sp. z o.o. (100%) |
| 217 | Centro Style sp. z o.o. | Łódź | 2018-12-21 | 5 | Centro 2017 sp. z o.o. (100%) |
| 218 | Centro Sun sp. z o.o. | Łódź | 2018-12-21 | 5 | Centro 2017 sp. z o.o. (100%) |
| Spółki z Grupy Centro 2017 Sp. z o.o. zarejestrowane po 31.12. 2019 r. | | | | | |
| 219 | Centro Backstage sp. z o.o. | Łódź | 2019-02-07 | 5 | Centro 2017 sp. z o.o. (100%) |

| Lp. | Nazwa spółki | Siedziba | Dzień objęcia kontroli (data rejestracji w KRS lub nabycia) | Kapitał podstawowy (tys. zł) | Udziałowcy / Akcjonariusze (% głosów na WZ) |
|-----|---------------------------|----------|---|------------------------------|---|
| 220 | Centro Fashion sp. z o.o. | Łódź | 2019-02-07 | 5 | Centro 2017 sp. z o.o. (100%) |
| 221 | Centro Model sp. z o.o. | Łódź | 2019-02-07 | 5 | Centro 2017 sp. z o.o. (100%) |
| 222 | Centro Look sp. z o.o. | Łódź | 2019-03-15 | 5 | Centro 2017 sp. z o.o. (100%) |
| 223 | Centro Moda sp. z o.o. | Łódź | 2019-03-11 | 5 | Centro 2017 sp. z o.o. (100%) |
| 224 | Centro Show sp. z o.o. | Łódź | 2019-03-11 | 5 | Centro 2017 sp. z o.o. (100%) |

Wszystkie spółki, oprócz wskazanych poniżej oraz Grupy Kapitałowej Centro 2017 Sp. z o.o., 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 spółki zależne jako inwestycję długoterminową.

W dniu 06.11.2018 r. zakończył się proces likwidacji ROY S.A. w likwidacji i spółka została wykreślona z KRS. MONNARI TRADE S.A. nabyła 100% akcji tej spółki w 2017 r. Podmiot ten nie był objęty konsolidacją.

Madam Benefit Sp. z o.o. (spółka w 100 % zależna od MONNARI TRADE S.A.) jest od 14 lutego 2019 r. mniejszościowym udziałowcem (31,1 % w akcjach/głosów) spółki ARELAN S.A. z siedzibą w Łodzi.

Przedmiotem działalności ARELAN S.A. jest produkcja przędzy oraz sprzedaż hurtowa wyrobów tekstylnych. Współpraca ww. firmy z producentami MONNARI TRADE S.A. powinna przynieść obu podmiotom wymierne korzyści.

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.

Z uwagi na niezgodne z prawem wykreślenie przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie postanowieniem z dnia 27 kwietnia 2012 r. "Molton" spółka z o.o. z siedzibą w Brwinowie z Krajowego Rejestru Sądowego, z inicjatywy Monnari Trade S.A. została złożona apelacja od powyższego postanowienia Sądu. Postanowieniem Sądu Najwyższego z dnia 30 czerwca 2017 r. oraz postanowieniem Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie z dnia 28 września 2018 r., "Molton" spółka z o.o. w Brwinowie została ujawniona w Krajowym Rejestrze Sądowym pod tym samym numerem KRS i może występować w obrocie prawnym, nabywać prawa i zaciągać zobowiązania. Spółka wymaga prawnej organizacji oraz nie podjęła jeszcze działalności, z tych powodów nie została uwzględniona w konsolidacji.

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

12. 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 2018 wynosiły 1.819 tys. zł (31.12.2017 r. 6.446 tys. zł).

Struktura inwestycji kapitałowych w podmioty zależne przedstawiona została w punkcie 10 niniejszego Sprawozdania.

13. Informacje o 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.

W okresie objętym niniejszym Sprawozdaniem Emitent lub jednostki od niego zależne nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

Specyfikacja transakcji z pozostałymi podmiotami powiązanymi przedstawiona została w punkcie 34 Not objaśniających do Sprawozdania Finansowego.

14. 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.

14.1. 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 31.12.2018 r. wykorzystanie linii na gwarancje wynosiło 2.418 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 31.12.2018 r. wykorzystanie linii na akredytywy wynosiło ok. 6.198 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.

14.2. MONNARI TRADE S.A. w ramach umowy o linię wieloproduktową z Bankiem Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie 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. (pomiot 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 31.12.2018 r. wykorzystanie linii na gwarancje bankowe wynosiło ok. 5.978 tys. zł (na 31.12.2017 r: 3.510 tys. zł) a na akredytywy 803 tys. zł (32 tys. zł na dzień 31.12.2017 r.)

14.3. MONNARI TRADE S.A. w ramach umowy o multiliniję z Santander Bank Polska S.A. (dawniej BZ WBK S.A.) z siedzibą w Warszawie, korzystała na dzień 31.12.2018 r. z globalnego limitu w kwocie 13 000 tys. zł 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 z dnia 14.02.2019 r. przewiduje dostępność powyższych środków do dnia 22.08.2019 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 31.12.2018 r. wykorzystanie linii wynosiło 1.886 tys. zł na gwarancje (na 31.12.2017 r: 3.438 tys. zł) i 5.743 tys. zł na akredytywy importowe (na 31.12.2017 r: 3.131 tys. zł).

14.4. MONNARI TRADE S.A. w ramach umowy wielocelowej linii kredytowej z dnia 23 maja 2017 zawartej z Bankiem BGŻ BNP Paribas 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 31.12.2018 r. wykorzystanie linii wynosiło 690 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.

15. 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.

Wartość bilansowa pożyczek udzielonych przez Spółki Grupy Kapitałowej na dzień 31.12.2018 r. wynosi 510 tys. zł. Pożyczki udzielone zostały podmiotom niepowiązanim, na okres od 1 do 2 lat w złotych polskich. Oprocentowanie wynosi 8% p.a. Pożyczki są zabezpieczone hipoteką na nieruchomości, cesjami wierzytelności, poręczeniami i oświadczeniem o poddaniu się egzekucji.

Spółki zależne nie zaciągają innych pożyczek poza udzielonymi przez MONNARI TRADE S.A. Warunki tych pożyczek zostały przedstawione w punkcie 18 Not objaśniających do jednostkowego Sprawozdania Finansowego natomiast w punkcie 32 Not objaśniających do jednostkowego Sprawozdania Finansowego zaprezentowano specyfikację pożyczek w podziale na spółki zależne.

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

MONNARI TRADE S.A. i jej spółki zależne nie udzieliły w 2018 r. żadnemu zewnętrznemu podmiotowi poręczeń i gwarancji. Spółka i jej spółki zależne także nie otrzymały w 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 31.12.2018 r. 10.972 tys. zł. (9.470 tys. zł na 31.12.2017 r.). Wszystkie umowy gwarancji bankowych na dzień 31.12.2018 r. są udzielane w ramach limitów kredytowych przyznanych MONNARI TRADE S.A. i wymienionych w pkt. 20 powyżej.

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 Santander Bank Polska S.A. (dawniej BZ WBK S.A.) na nieruchomości w Opojowicach do kwoty 8.000 tys. zł

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

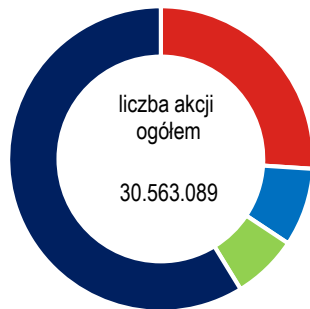
W okresie objętym niniejszym Sprawozdaniem, Spółka Dominująca nie dokonała emisji akcji.

W 2018 r. spółki Grupy Kapitałowej MONNARI TRADE S.A. nie emitowały i nie dokonywały emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

W okresie sprawozdawczym, spółka MONNARI TRADE S.A. realizowała skup akcji własnych. Na dzień przekazania niniejszego sprawozdania, Spółka posiada 2 327 488 akcji własnych, stanowiących 7,62 % kapitału zakładowego Emitenta i dających 6,62 % 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 akcji MONNARI TRADE S.A. na Walnym Zgromadzeniu na dzień 26.04.2019 r.



| | |
|-----------------------------|--------|
| Mirosław Miształ | 26,03% |
| Fair sp. z o.o. | 8,29% |
| Grupa Nationale-Nederlanden | 6,93% |
| pozostali | 58,75% |

Struktura głosów z akcji MONNARI TRADE S.A. na Walnym Zgromadzeniu na dzień 26.04.2019 r.



| | |
|-----------------------------|--------|
| Mirosław Miształ | 26,06% |
| Fair sp. z o.o. | 14,42% |
| Grupa Nationale-Nederlanden | 6,03% |
| pozostali | 53,50% |

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

W 2018 r. kurs akcji pozostawał w trendzie spadkowym, w związku z czym akcje Emitenta odnotowały ujemną stopę zwrotu w okresie ubiegłego roku na poziomie -49,4%, na tle wolniej spadającego indeksu WIG 80 -27,6%. Na dzień 28.12.2018 r. rynek wycenił akcje MONNARI TRADE S.A. na 4,20 zł.

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

19. 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 2018 r. z zewnętrznych pożyczek i kredytów. Środki pieniężne Grupy Kapitałowej na koniec 2018 r. były na poziomie 40,3 mln zł. Przepływy pieniężne generowane ze sprzedaży towarów pozwalały na bieżące regulowanie wierzycelności Grupy.

Poniższe wskaźniki opisują sytuację finansową Grupy Kapitałowej na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania.

Wskaźniki płynności

| | 2018 | 2017 |
|---|-------------|-------------|
| Płynność - wskaźnik płynności bieżącej <i>aktywa obrotowe / zobowiązania krótkoterminowe</i> | 3,1 | 3,7 |
| Płynność - wskaźnik płynności szybki <i>aktywa obrotowe - zapasy / zobowiązania krótkoterminowe</i> | 1,5 | 2,5 |
| Płynność - wskaźnik natychmiastowej wymagalności <i>środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe</i> | 0,9 | 1,9 |

Powyższe wskaźniki płynności są na lepszym poziomie w porównaniu do roku 2017.

Wskaźniki rotacji

| | 2018 | 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> | 197 | 179 |
| Szybkość obrotu zapasów w dniach <i>średnioroczny stan zapasów x 365 / wartość sprzedanych towarów i materiałów</i> | 203 | 169 |
| Wskaźnik rotacji majątku <i>przychód netto ze sprzedaży produktów oraz towarów i materiałów / średnioroczny stan aktywów</i> | 1,0 | 1,1 |
| 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> | 75 | 63 |

Powyższe wskaźniki pozostają na bezpiecznych poziomach i są odzwierciedleniem mniej sprzyjającej sytuacji rynkowej dla Spółki w ubiegłym roku.

Wskaźniki rentowności

| | 2018 | 2017 |
|---|-------------|-------------|
| Rentowność majątku (ROA), (%) | 6,9% | 9,2 % |
| <i>wynik finansowy netto / średnioroczny stan aktywów</i> | | |
| Rentowność kapitału własnego (ROE), (%) | 8,3% | 11,1 % |
| <i>wynik finansowy netto / średnioroczny stan kapitału</i> | | |
| Zyskowność netto sprzedaży (%) | 7,1% | 8,8 % |
| <i>wynik finansowy netto / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</i> | | |
| Zyskowność brutto sprzedaży (%) | 58,6% | 55,4 % |
| <i>wynik brutto ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</i> | | |

W 2018 r. Grupa Kapitałowa rozwijała swoją działalność w sposób stabilny. 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 linie kredytowe, które zostały opisane w pkt 13. niniejszego Sprawozdania.

20. 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 2018 r. zamierza zwiększyć powierzchnię handlową o ok. 1,5-3 tys. m², poprzez pozyskanie nowych lokali oraz zwiększenie powierzchni salonów już działających pod marką MONNARI.

Będzie rozwijana również sieć salonów pod marką Femestage Eva Minge, na ten rok planowane jest otwarcie około 20 nowych lokalizacji.

Nakłady inwestycyjne na solony w części będą realizowane przez właścicieli centrów handlowych, a w części przez Grupę Kapitałową.

Poza rozwojem organicznym, w planach MONNARI TRADE S.A. jest również przejęcie innego podmiotu z branży odzieżowej.

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 połowie w 2019 roku powinien być oddany do użytkowania własny magazyn położony w Łodzi, przy siedzibie Spółki Dominującej.

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

Zarząd Spółki Dominującej podjął decyzje, że będzie wnioskował na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu o przekazaniu wypracowanego zysku netto w 2018 r. na kapitał zapasowy. Powyższa decyzja jest związana z zamiarem akwizycji.

Jednocześnie według oceny Zarządu, poziom wyniku netto Grupy Kapitałowej MONNARI TRADE S.A. za 2018 r. pokryje w 2019 r. zapotrzebowanie kapitałowe Grupy na bieżącą działalność operacyjną.

W związku z decyzją Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z 10.01.2018 r., Zarząd MONNARI TRADE S.A. będzie kontynuował w 2019 r. skup akcji własnych.

21. 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 2018 zostały omówione w pkt. 3 niniejszego Sprawozdania.

22. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Emitenta oraz Grupy Kapitałowej.

Czynnikami wewnętrznymi i zewnętrznymi, które determinują rozwój Grupy są:

- korzystne / niekorzystne perspektywy popytu konsumenckiego uwarunkowane sytuacją gospodarczą w Polsce (spodziewany stabilny poziom wzrostu wartości PKB w 2019 w przedziale od 3,5% do 4%) oraz poprawiające się wskaźniki koniunktury konsumenckiej),
- eliminowanie handlu w niedzielę,
- 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 EURO, a zakup towarów w USD) oraz uzyskanej marży na sprzedaży,
- dyscyplina kosztowa,
- efektywność wdrożenia nowego, franszysowego, modelu rozliczania spółek zależnych
- oddanie do użytkowania nowo wybudowanego magazynu w Łodzi (planowane na I połowę 2019 r.)
- dalszy rozwój powierzchni handlowej,
- dalszy rozwój sklepu internetowego,
- terminowość realizacji zamówień przez dostawców modeli z nowej kolekcji na sezon jesienno-zimowy 2019 r.,
- przyjęcie kolekcji MONNARI na wiosnę i lato 2019.

Elementy strategii rynkowej wypracowane przez MONNARI TRADE S.A. zostały omówione w pkt. 4 niniejszego Sprawozdania.

23. 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.

Zgodnie z przyjętą strategią, Spółka Dominująca od 2011 r. tworzy Grupę Kapitałową, która była budowana również w 2018 r. Szczegółowy opis Grupy znajduje się w pkt 11.

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, poza opisanymi w pkt.11.

24. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową.

W MONNARI TRADE S.A. oraz w Grupie Kapitałowej w 2018 r. nie miały miejsca zmiany w podstawowych zasadach zarządzania. Spółka kontynuowała budowę Grupy Kapitałowej, która została opisana w pkt. 11 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.

25. 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.

- 26. 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 dla osób zarządzających i nadzorujących zawarte są w punkcie 32.2 Not objaśniających do Skonsolidowanego 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.

- 27. Informacje o wszelkich zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz o zobowiązaniach zaciągniętych w związku z tymi emeryturami, ze wskazaniem kwoty ogółem dla każdej kategorii organu; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym – obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym.**

W Grupie Kapitałowej nie istnieją zobowiązania wynikające z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz zobowiązania zaciągnięte w związku z tymi emeryturami.

- 28. Polityka wynagrodzeń w Grupie Kapitałowej MONNARI TRADE S.A.**

28.1. Ogólna informacja na temat przyjętego w spółce systemu wynagrodzeń.

System wynagrodzeń w Grupie Kapitałowej MONNARI TRADE S.A. zapewnia płacę adekwatną do zajmowanego stanowiska i zakresu zadań, a także indywidualnych wyników. Każdy nowo przyjęty pracownik poświadczają zapoznanie się z treścią obowiązującego w zakładzie pracy Regulaminu Pracy, Regulaminu Wynagradzania oraz przepisami i zasadami dotyczącymi bezpieczeństwa pracy.

28.2. Informacje na temat warunków i wysokości wynagrodzenia każdego z członków zarządu, w podziale na stałe i zmienne składniki wynagrodzenia, ze wskazaniem kluczowych parametrów ustalania zmiennych składników wynagrodzenia i zasad wypłaty odpraw oraz innych płatności z tytułu rozwiązania stosunku pracy, zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze – oddzielnie dla spółki i każdej jednostki wchodzącej w skład grupy kapitałowej.

Zarząd Spółki Dominującej jest jednoosobowy – funkcje Prezesa Zarządu pełnił w roku obrotowym 2018 r. Pan Mirosław Misztal na podstawie powołania w drodze uchwały Rady Nadzorczej. Organ ten ustalił dla Prezesa Zarządu stałe miesięczne wynagrodzenie w wysokości 50 tys. zł. Poza wskazanym wyżej wynagrodzeniem nie ma przewidzianych innych zmiennych składników wynagrodzenia, ani zasad wypłaty odpraw oraz innych płatności z tytułu rozwiązania stosunku pracy, zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze w odniesieniu do Spółki Dominującej jak i spółek Grupy Kapitałowej.

Zarząd Spółki Dominującej nie pobierał wynagrodzenia w spółkach powiązanych kapitałowo z tytułu pełnienia funkcji w ich organach ani z innych tytułów.

28.3. Informacje na temat przysługujących poszczególnym członkom zarządu i kluczowym menedżerom pozafinansowych składników wynagrodzenia.

W 2018 r. nie przysługiwały poszczególnym członkom zarządów i kluczowym menedżerom Grupy Kapitałowej MONNARI TRADE S.A. pozafinansowe składniki wynagrodzenia.

28.4. Wskazanie istotnych zmian, które w ciągu ostatniego roku obrotowego nastąpiły w polityce wynagrodzeń, lub informację o ich braku.

W ciągu ostatniego roku obrotowego nie nastąpiły istotne zmiany w polityce wynagrodzeń.

28.5. Ocena funkcjonowania polityki wynagrodzeń z punktu widzenia realizacji jej celów, w szczególności długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.

Zarząd Spółki Dominującej pozytywnie ocenia funkcjonowanie polityki wynagrodzeń z punktu widzenia realizacji celów Grupy Kapitałowej. Z uwagi na dużą konkurencyjność na rynku pracy oraz tajemnicę przedsiębiorstwa, sposób prezentacji w raporcie rocznym powyższych zagadnień w odniesieniu do wszystkich pracowników jest przekazany w zagregowanych danych, zgodnie z aktualnymi przepisami prawa.

29. W przypadku spółek kapitałowych — określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) Emitenta oraz akcji i udziałów odpowiednio w podmiotach 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 nie uległ zmianie od dnia bilansowego, na który jest sporządzone niniejsze Sprawozdanie oraz od dnia przekazania raportu kwartalnego za IV kwartał 2018 r. tj. dnia 1 marca 2019 r., do dnia przekazania niniejszego Sprawozdania.

| Imię i nazwisko | Funkcja | Stan na 31.12.2018 oraz na dzień przekazania raportu za IV kwartał 2018 r. oraz na 26.04.2019 r. |
|------------------|----------------|--|
| Mirosław Misztal | Prezes Zarządu | 7 956 468/ 9 156 468 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, poza Panem Pawłem Nierychłym Prezesem Zarządu Centro 2017 Sp. z o.o., który posiada 25 % udziałów w Centro 2017 Sp. z o.o.

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.

30. 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 (RB nr 145/2018 z 20.12.2018 r.)

Spółka Dominująca nie emitowała obligacji zarówno w 2018 r. jak i w latach poprzednich.

31. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

W Spółce Dominującej ani w żadnej ze spółek zależnych nie ma programu akcji pracowniczych.

32. 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 2018 r. oraz przy przeglądzie półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania za rok 2018 r., korzystała z usług Moore Stephens Central Audit Sp. z o.o., ul. Sienna 82, 00-815 Warszawa, która jest zarejestrowana pod numerem KRS 0000235565 oraz wpisana na listę firm audytorskich pod numerem 3017

Umowa obejmująca przegląd skonsolidowanego i jednostkowego Sprawozdania Finansowego za I półrocze 2018 roku oraz badanie skonsolidowanego i jednostkowego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej MONNARI TRADE S.A. za 2018 rok, została zawarta z ww. spółką w dniu 23 lipca 2018 roku. Wynagrodzenie za powyższe usługi strony ustaliły na poziomie 68 tys. zł.

Moore Stephens Central Audit Sp. z o.o. nie dokonywała dotychczas badania sprawozdań finansowych MONNARI TRADE S.A.

Moore Stephens Central Audit Sp. z o.o. nie świadczyła w 2018 r. oraz latach poprzednich innych usług dla MONNARI TRADE S.A. bądź spółek zależnych, poza opisanymi powyżej.

33. Oświadczenie Grupy Kapitałowej MONNARI TRADE S.A. na temat informacji niefinansowych.

Oświadczenie Grupy Kapitałowej MONNARI TRADE S.A. na temat informacji niefinansowych zostało przedstawione w załączniku stanowiącym integralną część niniejszego Sprawozdania z działalności.

| Data | Imię i nazwisko | Stanowisko/Funkcja | Podpis |
|---------------|------------------|--------------------|--------|
| 26.04.2019 r. | Mirosław Misztal | Prezes Zarządu | |