

monnari

Skonsolidowany raport półroczny za pierwsze półrocze 2014 r.

obejmujący:

1. Wybrane dane finansowe
2. Oświadczenia Zarządu
3. Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej MONNARI TRADE S.A.
4. Skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej MONNARI TRADE S.A.
5. Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki MONNARI TRADE S.A.
6. Skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki MONNARI TRADE S.A.
7. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej i Spółki MONNARI TRADE S.A.

Łódź, 19 sierpnia 2014 roku

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Raport półroczny PS 2014

(zgodnie z § 82 ust. 2 oraz § 83 ust. 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. – Dz. U. Nr 33, poz. 259, z późn. zm.)

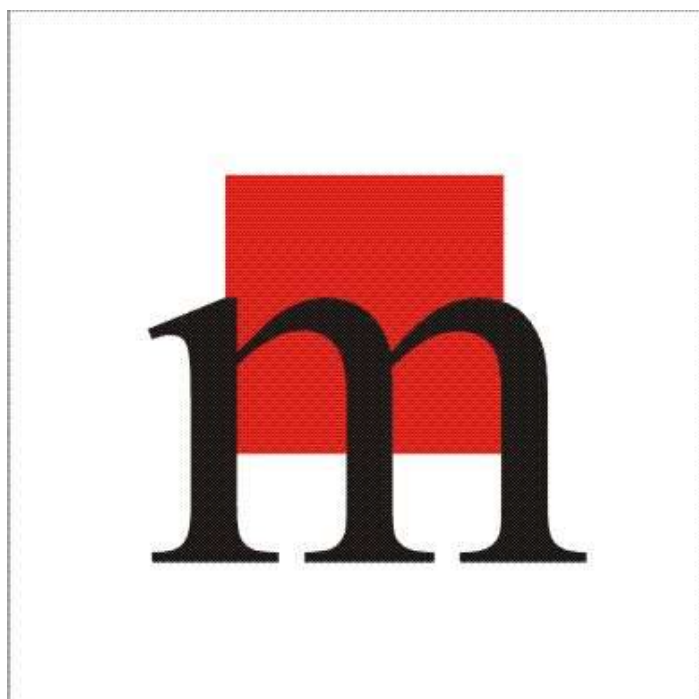
Dla emitentów papierów wartościowych prowadzących działalność wytwórczą, budowlaną, handlową lub usługową

za pierwsze półrocze 2014 r. obejmujące okres od 2014-01-01 do 2014-06-30, zawierający skrócone skonsolidowane i skrócone jednostkowe śródroczne sprawozdania finansowe sporządzone według MSR 34 w walucie zł

data przekazania:

2014-08-19

MONNARI TRADE Spółka Akcyjna (pełna nazwa emitenta)	
MONNARI TRADE S.A (skrótowa nazwa emitenta)	Handel (han) (sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie / branża)
93-172 (kod pocztowy)	Łódź (miejscowość)
Rzgowska (ulica)	30 (numer)
42 685 85 01 (telefon)	
monnari@monnari.com.pl (e-mail)	www.monnaritrade.com (www)
7251784741 (NIP)	472333285 (REGON)



monnari

**Wybrane dane finansowe
za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.**

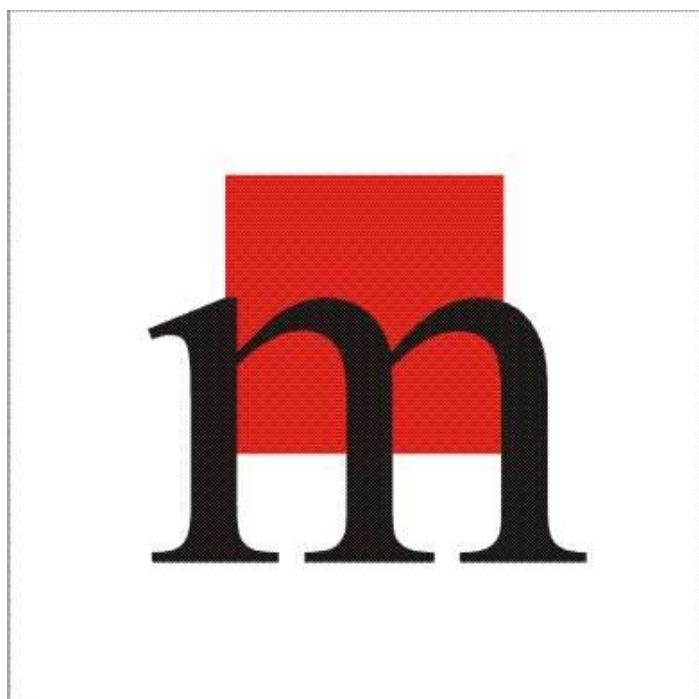
WYBRANE DANE FINANSOWE

Dane dotyczące śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego GRUPY KAPITAŁOWEJ MONNARI TRADE S.A.

	tys. PLN		tys. EUR	
	I półrocze 2014 okres od 2014-01-01 do 2014-06-30	I półrocze 2013 okres od 2013-01-01 do 2013-06-30	I półrocze 2014 okres od 2014-01-01 do 2014-06-30	I półrocze 2013 okres od 2013-01-01 do 2013-06-30
Przychody ze sprzedaży	76 652	62 762	18 345	14 894
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	9 717	3 557	2 326	844
Zysk (strata) brutto	10 346	5 575	2 476	1 323
Zysk (strata) netto	12 506	5 548	2 993	1 317
Przepływ środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	-5 766	1 331	-1 380	316
Przepływ środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	-16 158	6 060	-3 867	1 438
Przepływ środków pieniężnych netto z działalności finansowej	0	-2 504	0	-594
Przepływy pieniężne netto	-21 923	4 888	-5 247	1 160
Zysk (strata) na jedną akcję (w zł/EUR)	0,41	0,18	0,10	0,04
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w zł/EUR)	0,41	0,18	0,10	0,04
	stan na 2014-06-30	stan na 2013-12-31	stan na 2014-06-30	stan na 2013-12-31
Aktywa razem	115 977	103 664	27 873	23 945
Zobowiązania długoterminowe	585	50	141	12
Zobowiązania krótkoterminowe	13 784	14 512	3 313	3 352
Kapitał własny	101 607	89 101	24 419	20 581
Liczba akcji	30 563 089	30 563 089	30 563 089	30 563 089
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	3,32	2,91	0,80	0,67
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	-	-	-	-

Dane dotyczące śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego MONNARI TRADE S.A.

WYBRANE DANE FINANSOWE	tys. PLN		tys. EUR	
	I półrocze 2014 okres od 2014-01-01 do 2014-06-30	I półrocze 2013 okres od 2013-01-01 do 2013-06-30	I półrocze 2014 okres od 2014-01-01 do 2014-06-30	I półrocze 2013 okres od 2013-01-01 do 2013-06-30
Przychody ze sprzedaży	76 212	62 764	18 240	14 894
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	9 124	3 408	2 184	809
Zysk (strata) brutto	13 443	5 495	3 217	1 304
Zysk (strata) netto	15 147	5 495	3 625	1 304
Przepływ środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	-1 800	2 875	-431	682
Przepływ środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	-22 600	5 296	-5 409	1 257
Przepływ środków pieniężnych netto z działalności finansowej	0	-2 504	0	-594
Przepływy pieniężne netto	-24 401	5 667	-5 840	1 345
Zysk (strata) na jedną akcję (w zł/EUR)	0,50	0,18	0,12	0,04
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w zł/EUR)	0,50	0,18	0,12	0,04
	stan na 2014-06-30	stan na 2013-12-31	stan na 2014-06-30	stan na 2013-12-31
Aktywa razem	116 064	102 005	27 894	23 562
Zobowiązania długoterminowe	585	50	141	12
Zobowiązania krótkoterminowe	11 853	13 476	2 849	3 113
Kapitał własny	103 625	88 478	24 904	20 437
Liczba akcji	30 563 089	30 563 089	30 563 089	30 563 089
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	3,39	2,89	0,81	0,67
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	-	-	-	-



monnari

Oświadczenia Zarządu

W sprawie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych
W sprawie rzetelności sporządzenia skonsolidowanego oraz jednostkowego sprawozdania
finansowego

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU
MONNARI TRADE SPÓŁKA AKCYJNA
z siedzibą w Łodzi**

W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Zarząd MONNARI TRADE S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych – Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp.k., z siedzibą w Warszawie, dokonujący przeglądu śródrocznego skróconego skonsolidowanego i śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2014 rok, został wybrany zgodnie z przepisami prawa, oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu - spełniali warunki do wyrażenia bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu ww. półrocznego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

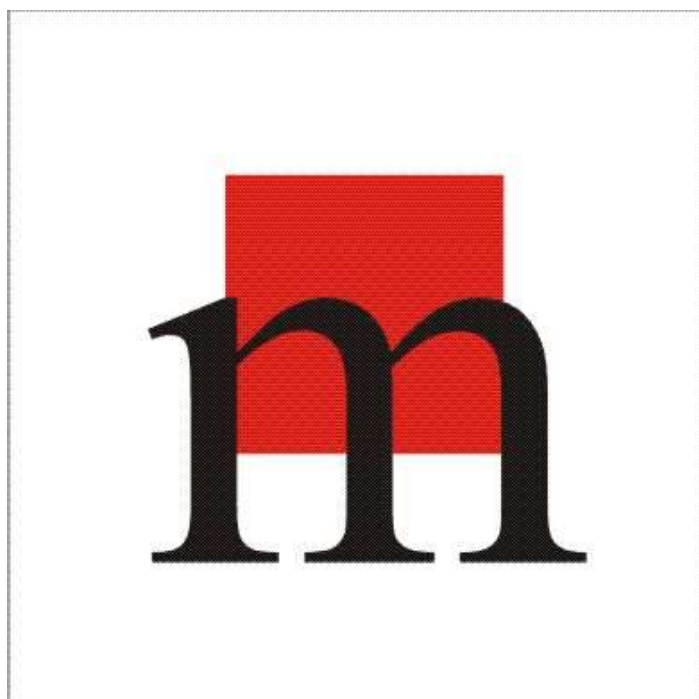
Imię i Nazwisko	Stanowisko / Funkcja	Podpis
Mirosław Misztal	Prezes Zarządu	/-/

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU
MONNARI TRADE SPÓŁKA AKCYJNA
z siedzibą w Łodzi**

**W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO**

Zarząd MONNARI TRADE S.A. oświadcza, iż wedle jego najlepszej wiedzy śródroczne skrócone skonsolidowane oraz śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe za pierwsze półrocze 2014 rok oraz dane porównywalne, sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz Grupy Kapitałowej oraz ich wynik finansowy, oraz że półroczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej oraz Spółki zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej i Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń

Imię i Nazwisko	Stanowisko / Funkcja	Podpis
Mirosław Misztal	Prezes Zarządu	/-/



monnari

**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu śródrocznego skróconego skonsolidowanego
sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.**

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU
SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2014 ROKU
DO 30 CZERWCA 2014 ROKU**

Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej MONNARI TRADE S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej MONNARI TRADE, dla której MONNARI TRADE S.A. z siedzibą w Łodzi przy ulicy Radwańskiej 6 jest Spółką Dominującą, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2014 roku, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku oraz informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Za zgodność tego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską („MSR 34”) i innymi obowiązującymi przepisami, odpowiedzialny jest Zarząd i Rada Nadzorcza Spółki Dominującej. Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy te nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Grupy.

Zakres i metoda przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby stwierdzić, że skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.



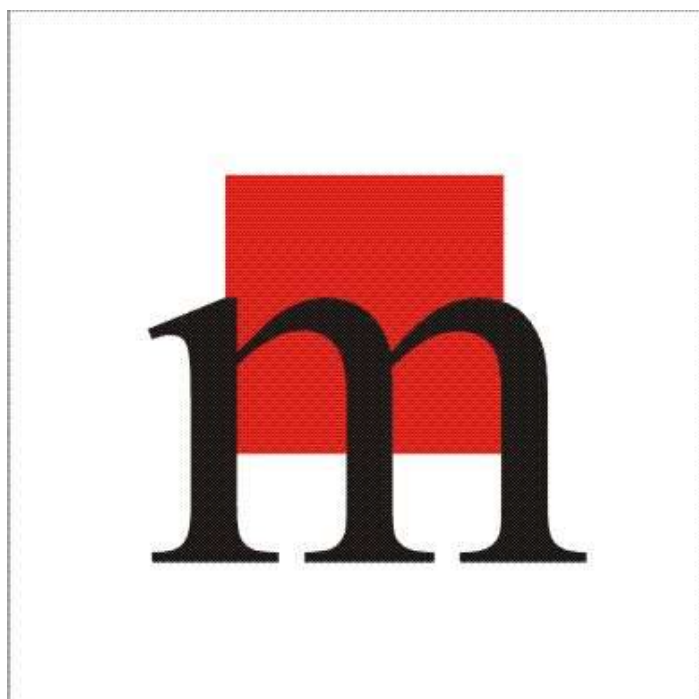
Malwina Choińska
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający przegląd
nr ewid. 10038

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:



Maria Rzepnikowska – Prezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o.
- komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 19 sierpnia 2014 roku



monnari

**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe
sporządzone według MSR 34
za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.**

SPIS TREŚCI

I. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	2
Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	2
Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	3
Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.....	4
Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	5
Wybrane dane objaśniające.....	6

I. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	2014-06-30	2013-12-31
AKTYWA		
Aktywa trwałe	43 938	20 077
Wartość firmy		
Pozostałe wartości niematerialne i prawne	372	411
Rzeczowe aktywa trwałe	37 538	16 490
Nieruchomości inwestycyjne	3 126	3 126
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 902	50
Aktywa obrotowe	72 038	83 586
Zapasy	20 950	18 207
Należności z tytułu dostaw i usług	1 357	2 612
Należności z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych	6 114	254
Pozostałe należności krótkoterminowe	20 681	12 120
Krótkoterminowe aktywa finansowe - pożyczki i należności	16 056	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 651	28 364
Rozliczenia międzyokresowe	228	170
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		21 859
AKTYWA RAZEM	115 977	103 664
PASYWA		
Kapitał własny	101 607	89 101
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	101 607	89 101
Kapitał podstawowy	3 056	3 056
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	33 672	33 672
Pozostały kapitał zapasowy	18 333	1 317
Kapitał rezerwowy	33 653	33 653
Akcje własne		
Wynik finansowy roku	12 506	17 408
Niepodzielony wynik finansowy	387	-5
Kapitał przypadający na udziały niekontrolujące		
Zobowiązania i rezerwy	14 369	14 562
Zobowiązania długoterminowe	585	50
Kredyty i pożyczki		
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	585	50
Zobowiązania krótkoterminowe	13 784	14 512
Kredyty i pożyczki		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	3 557	3 884
Zobowiązania z tytułu ceł, ubezpieczeń, i innych świadczeń	5 467	7 022
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 470	1 367
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	2 359	1 655
Rezerwy krótkoterminowe	931	584
PASYWA RAZEM	115 977	103 664
Wartość księgowa na jedną akcję		
Wartość księgowa	101 607	89 101
Liczba akcji (w szt.)	30 563 089	30 563 089
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	3,32	2,92

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	<i>I półrocze 2014 okres od 2014-01-01 do 2014-06-30</i>	<i>II kwartał 2014 okres od 2014-04-01 do 2014-06-30 (dane nieprzeładowane)</i>	<i>I półrocze 2013 okres od 2013-01-01 do 2013-06-30</i>	<i>II kwartał 2013 okres od 2013-04-01 do 2013-06-30 (dane nieprzeładowane)</i>
Przychody ze sprzedaży	76 652	41 596	62 762	32 203
Przychody ze sprzedaży wyrobów i usług	1 415	698	1 181	603
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	75 237	40 898	61 582	31 599
Koszt własny sprzedaży	30 383	15 118	27 746	11 894
Koszt wytworzenia sprzedanych wyrobów i usług	78	28	90	32
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	30 306	15 089	27 655	11 862
Zysk strata brutto ze sprzedaży	46 268	26 479	35 017	20 309
Koszty sprzedaży	34 079	17 629	28 842	14 788
Koszty ogólnego zarządu	2 795	1 567	2 413	1 153
Zysk (strata) ze sprzedaży	9 394	7 282	3 761	4 369
Pozostałe przychody operacyjne	1 442	79	1 060	501
Pozostałe koszty operacyjne	1 119	1 024	1 263	809
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	9 717	6 337	3 557	4 061
Przychody (koszty) finansowe	628	381	689	369
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	1	1	1 329	
Zyski z tytułu zawarcia układu				
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	10 346	6 719	5 575	4 431
Podatek dochodowy	-2 161	303	27	-4
Zysk (strata) netto	12 506	6 415	5 548	4 435
Inne składniki pełnego dochodu				
Pełny dochód	12 506	6 415	5 548	4 435
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej				
podstawowy	0,41	0,21	0,18	0,15
rozwodniony	0,41	0,21	0,18	0,15

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Akcje własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji własnych powyżej ich wartości nominalnej	Pozostały kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Wynik finansowy netto roku obrotowego	Niepodzielony wynik finansowy	Kapitał własny razem
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.06.2013 roku								
Stan na dzień 01.01.2013 roku	3 101	-45	33 672	26 554			8 411	71 693
Zysk (strata) netto w okresie						5 548		5 548
Podział wyniku finansowego					8 233		-8 233	
Utworzenie kapitału rezerwowego				-25 420	25 420			
Stan na dzień 30.06.2013 roku	3 101	-45	33 672	1 134	33 653	5 548	178	77 241
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.06.2014 roku								
Stan na dzień 01.01.2014 roku	3 056		33 672	1 317	33 653		17 403	89 101
Zysk (strata) netto w okresie						12 506		12 506
Podział wyniku finansowego				17 017			-17 017	
Stan na dzień 30.06.2014 roku	3 056		33 672	18 334	33 653	12 506	387	101 607

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	okres od 2014-01-01 do 2014-06-30	okres od 2013-01-01 do 2013-06-30
Działalność operacyjna		
Zysk (strata) netto	12 506	5 548
Korekty:	-18 272	-4 217
Amortyzacja	1 545	1 308
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-210	-412
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-256	777
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	20	-1 654
Zmiana stanu rezerw	882	-729
Zmiana stanu zapasów	-2 743	3 999
Zmiana stanu należności	-13 589	-4 223
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-1 011	-2 059
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-2 910	-405
Inne korekty		-819
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-5 766	1 331
Działalność inwestycyjna		
Wpływy	860	9 287
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	859	53
Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		8 240
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	1	
Inne wpływy inwestycyjne		994
Wydatki	17 018	3 227
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 218	2 314
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		738
Nabycie aktywów finansowych	15 800	
Inne wydatki inwestycyjne		175
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-16 158	6 060
Działalność finansowa		
Wpływy		
Wydatki		2 504
Splaty kredytów i pożyczek		2 504
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		-2 504
Przepływy pieniężne netto, razem	-21 923	4 888
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-21 713	5 299
zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	210	412
Środki pieniężne na początek okresu	28 364	28 092
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	6 651	33 391
o ograniczonej możliwości dysponowania		

Wybrane dane objaśniające

1. Podstawowe informacje o Spółce Dominującej Grupy Kapitałowej MONNARI TRADE S.A.

Nazwa i siedziba

„MONNARI TRADE” S.A. z siedzibą w Łodzi 90-453, ul. Radwańska 6.

Adres do korespondencji:

93-172 Łódź, ul. Rzgowska 30.

Wskazanie właściwego Sądu

Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego numer KRS 0000184276.

Czas trwania

Czas trwania Spółki Dominującej oraz spółek zależnych Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

Okresy, za które prezentowane jest sprawozdanie finansowe i porównywalne dane finansowe

Skonsolidowane oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej MONNARI TRADE S.A. zawiera dane za I półrocze 2014 r. tj. od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r., oraz dane porównywalne za analogiczny okres 2013 roku. W zakresie sprawozdania z pozycji finansowej prezentuje dane wg stanu na dzień 30 czerwca 2014 r. oraz 31 grudnia 2013 r. Sprawozdanie skonsolidowane sporządzone jest w 2014 r. po raz pierwszy. Zarząd podjął decyzję o sporządzeniu sprawozdań skonsolidowanych ze względu na wzrost ilości i skali transakcji z podmiotami zależnymi.

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

Na dzień 30 czerwca 2014 roku w skład organów Spółki wchodziły następujące osoby:

Zarząd MONNARI TRADE S.A.:

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

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

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

W okresie I półrocza 2014 roku oraz do dnia publikacji niniejszego Sprawozdania skład Zarządu i Rady Nadzorczej MONNARI TRADE S.A. nie uległ zmianie.

Notowania na giełdach

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

Opis Grupy Kapitałowej MONNARI TRADE S.A.

Z uwagi na znaczące transakcje w ramach Grupy w 2014 roku, Zarząd Spółki Dominującej podjął decyzję o sporządzaniu sprawozdań skonsolidowanych w 2014 r. Wszystkie dane porównawcze prezentują wielkości skonsolidowane. Konsolidacją objęto wszystkie spółki zależne należące do Grupy Kapitałowej od dnia objęcia kontroli.

Na dzień 30 czerwca 2014 roku MONNARI TRADE S.A. sprawowało kontrolę nad następującymi spółkami:

LP	NAZWA FIRMY	ADRES SPÓŁKI	KRS	DATA REJESTRACJI W KRS
1	COMMON PARTNER Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000452363	2013-02-28
2	COMMON SALE Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000452262	2013-02-22
3	COMMON SERVICE Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000451976	2013-02-27
4	COMMON SUPPLY Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000453896	2013-03-13
5	COMMON TRADE Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000451657	2013-02-27
6	FASHION LINE Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000427491	2012-07-20
7	FASHION NEW LOOK Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000452231	2013-02-25
8	FASHION PARTNER Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000452188	2013-02-22
9	FASHION PRIZE Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000452242	2013-02-25
10	FASHION SALE Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000429338	2012-08-10
11	FASHION SYSTEM Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000452184	2013-02-22
12	FASHION TASTE Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000429162	2012-08-10
13	FASHION TREND Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000428454	2012-07-31
14	FASHION WORK Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000452259	2013-02-26
15	LEADING LINE Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000427444	2012-07-20
16	MONNARI TRADE ADVANTAGE Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000402262	2011-11-22
17	MONNARI TRADE ASSETS Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000402272	2011-11-22
18	MONNARI TRADE BENEFIT Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000402274	2011-11-22
19	MONNARI TRADE BUSINESS Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000415112	2012-03-21
20	MONNARI TRADE CAPITAL Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000414964	2012-03-20
21	MONNARI TRADE CENTRE Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000402407	2011-11-18
22	MONNARI TRADE CHALLENGE Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000402418	2011-11-18
23	MONNARI TRADE COMMON Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000427383	2012-07-20
24	MONNARI TRADE COMPANY Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000427629	2012-07-23
25	MONNARI TRADE CONTRACT Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000429740	2012-08-13
26	MONNARI TRADE COOPERATIVE Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000427479	2012-07-19
27	MONNARI TRADE CREW Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000414713	2012-03-16
28	MONNARI TRADE CUSTOM Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000427354	2012-07-18
29	MONNARI TRADE DEVELOPMENT Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000415143	2012-03-20
30	MONNARI TRADE ESTATE Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000402397	2011-11-18
31	MONNARI TRADE FAVOUR Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000402289	2011-11-21
32	MONNARI TRADE INTEREST Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000414608	2012-03-16
33	MONNARI TRADE LOGISTIC Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000391687	2011-07-19
34	MONNARI TRADE LOOK Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000452607	2013-02-26
35	MONNARI TRADE MARKET Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000414943	2012-03-23
36	MONNARI TRADE MEMBER Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000402291	2011-11-21
37	MONNARI TRADE MODE Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000452615	2013-02-26
38	MONNARI TRADE ORDER Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000415003	2012-03-21
39	MONNARI TRADE OWNERSHIP Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000402292	2011-11-21
40	MONNARI TRADE PARTNER Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000402247	2011-11-18
41	MONNARI TRADE PRACTICE Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000452254	2013-02-22
42	MONNARI TRADE PRIZE Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000452249	2013-02-26
43	MONNARI TRADE PRODUCTS Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000402379	2011-11-18
44	MONNARI TRADE PROFIT Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000414657	2012-03-19

45	MONNARI TRADE PROSPERITY Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000402363	2011-11-18
46	MONNARI TRADE QUALITY Sp. z o.o.	ul. Zachodnia 101, 90-723 Łódź	0000454346	2013-03-12
47	MONNARI TRADE SERVICE Sp. z o.o.	ul. Zachodnia 101, 90-723 Łódź	0000454365	2013-03-13
48	MONNARI TRADE SHOPPING Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000402400	2011-11-18
49	MONNARI TRADE Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000391682	2011-07-18
50	MONNARI TRADE STYLE Sp. z o.o.	ul. Zachodnia 101, 90-723 Łódź	0000454356	2013-03-14
51	MONNARI TRADE SUPPLY Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000414774	2012-03-19
52	MONNARI TRADE TEAM Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000402249	2011-11-18
53	MONNARI TRADE TRANSACTION Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000414611	2012-03-19
54	MONNARI TRADE TREASURE Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000402250	2011-11-18
55	MONNARI TRADE VOGUE Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000452412	2013-02-26
56	MONNARI TRADE FASHION Sp. z o.o.	ul. Zachodnia 101, 90-723 Łódź	0000455378	2013-03-20
57	MONNARI TRADE SHAPE Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000456440	2013-03-28
58	GENTLEWOMAN Sp z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000481243	2013-10-17
59	MADAM MODE Sp z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000482453	2013-10-23
60	ELEGANCE WOMAN Sp z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000481822	2013-10-21
61	CHARM LADY Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000482019	2013-10-22
62	FEMME COLLECTION Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000483576	2013-10-31
63	GLAMOUR WOMAN Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000485158	2013-11-12
64	MISS ELEGANCE Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000512384	2014-06-05
65	SERVICE OFFICE Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000509000	2014-06-16

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

Lp.	NAZWA FIRMY	ADRES SPÓŁKI	KRS	DATA REJESTRACJI W KRS
66	FASHION COLLECTION Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000515523	2014-07-03
67	MADAME PRESTIGE Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000515521	2014-07-03
68	FASHION MARKET Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000515404	2014-07-02
69	MODE AGENT Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000515396	2014-07-02

MONNARI TRADE S.A. posiada w każdej z wyżej wymienionych spółek 100 % kapitału zakładowego, który wynosi 5 tys. zł oraz 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników.

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

Wszystkie spółki były zakładane przez MONNARI TRADE S.A., nie występuje więc wartość firmy związana z objęciem kontroli. Nie występuje także kapitał udziałowców nie sprawujących kontroli.

Przedmiot działalności.

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

Spółka Dominująca realizuje sprzedaż poprzez następujące kanały dystrybucji:

- salony firmowe w liczbie 118 (30.06.2014 r.)
- sklep internetowy i inne platformy internetowe,
- oraz przez sprzedaż zewnętrzną.

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

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

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

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

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

2. Zmiany w danym roku obrotowym zasad ustalania wartości aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego i prezentacji.

Niniejsze sprawozdanie jest pierwszym skonsolidowanym sprawozdaniem prezentowanym przez Grupę Kapitałową za pierwsze półrocze. Wszystkie dane porównawcze prezentują wielkości skonsolidowane. Konsolidacją objęto wszystkie spółki zależne należące do Grupy Kapitałowej od dnia objęcia nad nimi kontroli, czyli od daty ich zarejestrowania w KRS. Wszystkie transakcje dokonane wewnątrz Grupy, wzajemne salda oraz przychody i koszty operacji dokonanych między jednostkami Grupy zostały w konsolidacji w pełni wyłączone. Grupa nie sporządzała wcześniej sprawozdań skonsolidowanych ze względu na brak istotnych różnic w porównaniu do sprawozdań jednostkowych spółki MONNARI TRADE S.A. Konsolidacja za rok 2013 spowodowałaby, w porównaniu do sprawozdania jednostkowego, wzrost sumy bilansowej o 1,6 %, pomijalny – poniżej 0,1% - spadek przychodów oraz wzrost wyniku netto o 2,3%.

Począwszy od 2014 r. zmieniono zasadę klasyfikacji części kosztów związanych z pozyskiwaniem nowych kolekcji. Koszty te były prezentowane do tej pory w kosztach ogólnego zarządu, od 2014 r. stanowią część kosztów sprzedaży. Koszty te wyniosły 2.459 tys. zł w I połowie 2013 r. Dane porównawcze zostały odpowiednio przekształcone.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego tworzone są od różnic przejściowych, w tym od niewykorzystanej straty podatkowej, w wysokości możliwej do odliczenia w przyszłości. Szczegółowe informacje o wysokości podatku odroczonego przedstawione zostały w nocie 6.

Zmianie uległa także zasada dokonywania wyceny pozycji walutowych – do ich wyceny stosowany jest średni kurs NBP, zamiast kursu banku. Nie spowodowało to istotnych zmian w wartościach prezentowanych w bilansie i w rachunku zysków i strat.

W niniejszym sprawozdaniu zysk na jedną akcję został ustalony w oparciu o wynik osiągnięty w prezentowanym okresie. We wcześniejszych sprawozdaniach wyliczenie brało pod uwagę wynik zanualizowany. Dane porównawcze zostały odpowiednio przekształcone.

W I połowie 2014 roku nie wystąpiły inne zmiany zasad ustalania wartości aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego w odniesieniu do zasad obowiązujących w roku 2013.

3. 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.

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” („MSR 34”) w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską i zatwierdzone przez Zarząd Spółki do publikacji w dniu 19 sierpnia 2014 roku.

Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego są zgodne z zasadami przyjętymi przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 r., za wyjątkiem zmian opisanych w punkcie 2. powyżej oraz nowych standardów rachunkowości stosowanych od dnia 1 stycznia 2014 r. Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie zawiera informacji i ujawnień wymaganych przy pełnych sprawozdaniach finansowych i powinno być odczytywane łącznie z rocznym sprawozdaniem finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 r., które zostało opublikowane w dniu 14 kwietnia 2014 roku.

Spółka dokonała weryfikacji zmian do standardów i interpretacji. Poniżej zaprezentowano nowe standardy, zmiany i interpretacje do istniejących standardów zastosowane przez Spółkę w 2014 r.:

- MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, zatwierdzony w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”, zatwierdzony w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach”, zatwierdzony w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- MSR 27 (znowelizowany w roku 2011) „Jednostkowe sprawozdania finansowe”, zatwierdzony w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- MSR 28 (znowelizowany w roku 2011) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”, zatwierdzony w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” oraz MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach” – objaśnienia na temat przepisów przejściowych, zatwierdzone w UE w dniu 4 kwietnia 2013 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe” – jednostki inwestycyjne, zatwierdzone w UE w dniu 20 listopada 2013 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” – kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, zatwierdzone w UE w dniu 13 grudnia 2012 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 36 „Utrata wartości aktywów” – Ujawnianie wartości odzyskiwalnej aktywów niefinansowych, zatwierdzone w UE w dniu 19 grudnia 2013 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena”
- Nowacja instrumentów pochodnych oraz kontynuacja rachunkowości zabezpieczeń, zatwierdzone w UE w dniu 19 grudnia 2013 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie).

Implementacja powyższych zmian standardów i interpretacji nie miała istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.

Grupa nie zastosowała następujących standardów, zmian standardów i interpretacji, które zostały opublikowane przez RMSR i zatwierdzone do stosowania w UE, ale które nie weszły jeszcze w życie:

- Interpretacja KIMSF 21 „Opłaty” (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 17 czerwca 2014 roku lub po tej dacie).

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień 19 sierpnia 2014 r. nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania w UE:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” – Rozliczanie nabycia udziałów we wspólnych operacjach (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 38 „Aktywa niematerialne” – Wyjaśnienia na temat akceptowalnych metod amortyzacyjnych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 41 „Rolnictwo” – Rolnictwo: uprawy roślinne (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” – Programy określonych świadczeń: składki pracownicze (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2010-2012)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 2, MSSF 3, MSSF 8, MSSF 13, MSR 16, MSR 24 oraz MSR 38) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 lub po tej dacie),
- Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2011-2013)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 13 oraz MSR 40) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 lub po tej dacie).

Według szacunków jednostki, w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez jednostkę na dzień bilansowy.

Jednocześnie nadal poza regulacjami przyjętymi przez UE pozostaje rachunkowość zabezpieczeń portfela aktywów i zobowiązań finansowych, których zasady nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE.

Według szacunków jednostki, zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń portfela aktywów lub zobowiązań finansowych według MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby przyjęte do stosowania na dzień bilansowy.

Sprawozdania finansowe zostały przedstawione w złotych (PLN), a wszystkie wartości, o ile nie jest to wskazane inaczej, podane są w tysiącach złotych. Ewentualne różnice pomiędzy kwotami ogółem, a sumą ich składników, wynikają z zaokrągleń.

Informacje finansowe sporządzono stosując jednolite zasady rachunkowości w odniesieniu do podobnych transakcji oraz innych zdarzeń następujących w zbliżonych okolicznościach. Sprawozdania finansowe okresów porównywalnych nie podlegały przekształceniu w celu zapewnienia porównywalności danych, poza sytuacjami wymienionymi w punkcie 2 powyżej. Nie wystąpiła konieczność wprowadzania korekt z tytułu zmian zasad (polityki) rachunkowości lub korekt błędów podstawowych.

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe MONNARI TRADE S.A. zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej jednostki w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. przez okres co najmniej 1 roku od dnia bilansowego. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności Spółki.

Zarząd Spółki Dominującej Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A. potwierdza, iż niniejsze sprawozdanie finansowe w sposób rzetelny przedstawia sytuację finansową, wyniki oraz przepływy środków pieniężnych.

Sezonowość

Przychody ze sprzedaży Spółki wykazują cykliczną zmienność w ciągu roku. Jest to związane przede wszystkim z sezonowością branży odzieżowej, zależnej od trendów mody i zmieniających się warunków pogodowych. Nasilenie popytu i sprzedaży następuje zwykle na początku zmieniających się pór roku, co zbiega się z wprowadzaniem nowych kolekcji. Cykl projektowania, produkcji i sprzedaży skupia się obecnie na czterech sezonach: wiosna, lato, jesień, zima. Czynnikiem wpływającym na wzrost sprzedaży są okresowe wyprzedaże, co zauważalne jest w poziomie generowanych przychodów w miesiącach na przełomie sezonów. Na wyniki sprzedaży w poszczególnych miesiącach ma też wpływ różnorodność kolekcji (liczba modeli i ich wersji np. kolorystycznych) oraz ceny poszczególnych asortymentów. Sezon jesienno-zimowy cechuje większa sprzedaż odzieży wierzchniej (płaszczy, kurtek) relatywnie droższej od okryć wiosenno-letnich. Stąd wartość sprzedaży w sezonie jesienno-zimowym jest zwykle wyższa, niż w sezonie wiosenno-letnim.

Segmenty

Grupa Kapitałowa MONNARI TRADE S.A. prowadzi jeden rodzaj działalności (jeden segment branżowy), który uznano za podstawowy – sprzedaż odzieży i akcesoriów odzieżowych. Grupa działa w ramach jednego segmentu geograficznego, którym jest terytorium Polski. Kluczowe decyzje zarządcze podejmowane są w oparciu o analizy wyników w szczegółowych przekrojach asortymentowych oraz placówek handlowych, które nie spełniają definicji segmentów operacyjnych.

Kursy walut

Wybrane dane finansowe (również przeliczone na EUR) prezentowane są w wybranych danych tabelarycznych sprawozdania za I półrocze 2014 roku.

Kursy EUR służące do przeliczenia pozycji sprawozdania finansowego wynoszą:

- dla pozycji rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych - kurs średni obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na koniec każdego miesiąca w danym okresie, ustalany przez NBP dla I półrocza 2014 r. – 4,1784 PLN ; dla I półrocza 2013 r. – PLN 4,2140;
- dla pozycji bilansu oraz wartości księgowej na jedną akcję - kurs ustalony przez NBP obowiązujący na ostatni dzień okresu sprawozdawczego wg stanu na dzień 30.06.2014 r. – 4,1609 PLN; wg stanu na dzień 30.06.2013 r. – PLN 4,3292;

Zysk i wartość księgowa na akcję

Zysk na jedną akcję zwykłą obliczono, jako iloraz zysku netto danego okresu przypadającego na zwykłych akcjonariuszy i średnioważonej liczby akcji zwykłych w ciągu okresu.

Zysk przypadający na zwykłych akcjonariuszy jest równy zyskowi netto.

Spółka nie emitowała akcji uprzywilejowanych pod względem dywidendy, w związku z tym wszystkie akcje, w tym uprzywilejowane co do głosów, są traktowane jako akcje zwykłe na potrzeby wyliczenia wskaźnika zysku na jedną akcję. Średnioważona liczba akcji zwykłych wyliczona dla I półrocza 2013 uwzględnia 446.984 szt. akcji własnych nabytych nieodpłatnie w grudniu 2012 r. w celu umorzenia od daty ich nabycia. Akcje te zostały umorzone w październiku 2013 r.

Rozwodniony zysk na akcję jest równy podstawowemu zyskowi na akcję zarówno za I półrocze 2014 jak i za I półrocze 2013 – nie wystąpiły żadne czynniki wpływające na rozwodnienie zysku.

Wartość księgowa na akcję wyznaczana jest poprzez podzielenie wartości księgowej (wartości kapitału własnego) na koniec okresu przez liczbę akcji na koniec okresu sprawozdawczego zarejestrowanych (rejestracja w KRS). Przy wyliczeniu wskaźnika na 30 czerwca 2013 r. liczbę akcji pomniejszono o 446.984 szt. akcji własnych nieodpłatnie nabytych w grudniu 2012 r. w celu umorzenia.

4. Odpisy aktualizujące wartość aktywów

Środki trwałe (w tym przeznaczone do sprzedaży) i nieruchomości inwestycyjne

	1.1-30.06.2014	1.1-30.06.2013
Stan na początek okresu	5 374	6 874
Utworzenie		
Odwrocenie / Wykorzystanie		151
Stan na koniec okresu	5 374	6 723

Finansowy majątek trwały

	1.1-30.06.2014	1.1-30.06.2013
Stan na początek okresu	5 619	6 572
Utworzenie		
Odwrócenie / Wykorzystanie	5 619	
Stan na koniec okresu	0	6 572

Wykorzystanie odpisu związane jest ze sprzedażą akcji spółki Mattoni AG w upadłości likwidacyjnej z siedzibą w Berlinie. W dniu 31 maja 2014 r. MONNARI TRADE S.A. zawarła umowę sprzedaży wszystkich posiadanych akcji tej spółki zależnej.

Zapasy

	1.1-30.06.2014	1.1-30.06.2013
Stan na początek okresu	2 208	2 736
Utworzenie	203	760
Odwrócenie / Wykorzystanie	-561	-133
Stan na koniec okresu	1 849	3 363

Rozwiązanie części odpisów wynika z poprawy struktury wiekowej kolekcji i wyprzedży starszych zapasów.

Należności

	1.1-30.06.2014	1.1-30.06.2013
Stan na początek okresu	5 616	9 175
Utworzenie	1 026	317
Odwrócenie / Wykorzystanie		
Stan na koniec okresu	6 643	9 492

Utworzony odpis dotyczy przede wszystkim odsetek naliczonych od należności dochodzonych od p. Agaty Józwiak. Należność główna jest także w całości objęta odpisem.

Krótkoterminowe aktywa finansowe

	1.1-30.06.2014	1.1-30.06.2013
Stan na początek okresu	9 232	9 232
Utworzenie		
Odwrócenie / Wykorzystanie		
Stan na koniec okresu	9 232	9 232

Odpisy dotyczą obligacji wyemitowanych przez firmę ROY S.A. (obecnie w upadłości). Odpis dotyczy 100% wartości obligacji.

5. Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw.

Stan oraz zmiany rezerw za I półrocze 2014 r. Grupy Kapitałowej MONNARI TRADE S.A. prezentuje poniższa tabela:

Tytuł rezerwy	Stan na 31.12.2013	Utworzenie	Odwrócenie / wykorzystanie	Stan na 30.06.2014
Rezerwa krótkoterminowa na niewykorzystane urlopy	583	348	-	930

6. Informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

W poprzednich okresach aktywa z tytułu podatku odroczonego wykazywane były w wysokości nie wyższej niż rezerwa na podatek odroczone, ze względu na ryzyko związane z brakiem możliwości realizacji tego składnika aktywów w przyszłości. W związku z zakończeniem procesu realizacji układu zawartego z wierzycielami w 2010 r. i poprawą wyników finansowych, począwszy od 2014 r. aktywa z tytułu podatku odroczonego tworzone są od wszystkich różnic przejściowych, których realizacja w przyszłości jest prawdopodobna.

Pozycje, na które utworzono rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wg stanu na 30.06.2014 r. oraz wpływ na wynik netto za I półrocze 2014 r. prezentuje poniższa tabela:

	Różnice przejściowe	Podatek odroczony
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15 275	2 902
Ujemne różnice kursowe	35	7
Odpisy aktualizujące wartość należności	1 413	268
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	1 849	351
Rezerwa na urlopy pracownicze i inne koszty	1 518	288
Odpis aktualizujący wartość środków trwałych, WNiP i inwestycji w nieruchomości	5 374	1 021
Ujemne różnice przejściowe związane z aktywami trwałymi	3 229	613
Strata podatkowa z lat ubiegłych	1 857	353
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 078	585
Dodatnie różnice przejściowe dotyczące majątku trwałego	2 042	388
Dodatnie różnice kursowe z wyceny bilansowej	79	15
Wycena instrumentów finansowych	958	182
Podatek odroczone rozpoznany w rachunku zysków		2 317
Podatek bieżący		- 157
Razem podatek dochodowy w rachunku zysków i strat za I półrocze 2014		2 161

7. Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca istotne transakcje nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych przez spółki Grupy Kapitałowej MONNARI TRADE S.A.

W obrębie Grupy Kapitałowej MONNARI TRADE S.A. w dniu 30.03.2014 r. nastąpiła sprzedaż nieruchomości, o czym Spółka Dominująca informowała w raporcie bieżącym nr 3/2014.

MONNARI TRADE S.A. w dniu 30.03.2014 r. zawarła ze spółką MADAM MODE Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi, umowę sprzedaży nieruchomości położonej w Łodzi przy ulicy Rzgowskiej nr 30, o obszarze 2.389,00 m² wraz budynkiem biurowym, z przeznaczeniem pod wynajem, o powierzchni 3.999,42 m², za 25 000 000 zł netto. Umowa została wykonana. Wartość ewidencyjna sprzedawanych aktywów w księgach rachunkowych Spółki Dominującej wynosiła 21.859.287,56 zł. Spółka Dominująca z tytułu ww. transakcji w sprawozdaniu jednostkowym odnotowała zysk w wysokości 3 141 tys. zł, przy czym na poziomie Sprawozdania skonsolidowanego transakcja ta została wyłączona.

Przed zbyciem przedmiotowej nieruchomości, ww. aktywa były przeznaczone na wynajem powierzchni biurowej dla podmiotów zewnętrznych oraz w części nieruchomość była wykorzystywana przez Sprzedającego i inne podmioty z Grupy Kapitałowej.

Grupa Kapitałowa nadal poszukuje nabywcy na ww. nieruchomość. Jednakże ze względu na wymogi formalne MSSF 5 Grupa Kapitałowa traktuje budynek jako wykorzystywany na własne potrzeby. W związku z tym jest ona wykazywana w ramach środków trwałych i amortyzowana.

8. Informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca istotne transakcje zakupu rzeczowych aktywów trwałych, które prowadziłyby do powstania istotnych zobowiązań spółek Grupy Kapitałowej MONNARI TRADE S.A.

9. Inne istotne transakcje w okresie

Spółka Dominująca MONNARI TRADE S.A. w dniu 17 kwietnia 2014 roku podpisała umowę pożyczki ("Umowa") ze spółką Faktory Sp. z o.o. (Pożyczkobiorca). MONNARI TRADE S.A. udzieliła Faktory Sp. z o.o. pożyczki pieniężnej w kwocie 15.800 tys. złotych. Oprocentowanie pożyczki jest stałe i wynosi 8% w skali roku. Pożyczkobiorca zobowiązał się do zwrotu kwoty pożyczki w terminie 12 miesięcy od dnia zawarcia pożyczki, czyli do dnia 16 kwietnia 2015 r. Pożyczka może być zwracana ratami. Zabezpieczeniem pożyczki są hipoteki umowne na trzech nieruchomościach położonych w Łodzi, a także weksel in blanco wystawiony przez Pożyczkobiorcę wraz z deklaracją wekslową. Faktory Sp. z o.o. jest spółką powiązaną z MONNARI TRADE S.A. poprzez Prezesa Zarządu MONNARI TRADE S.A., Pana Mirosława Misztala, który jest jednocześnie znaczącym udziałowcem oraz pełni funkcje Prezesa Zarządu tego podmiotu. Rada Nadzorcza podjęła w dniu 17 kwietnia 2014 r. uchwałę, w której zaaprobowała powyższą umowę. Pożyczka wykazana jest w pozycji inwestycji krótkoterminowych i wyceniana wg zamortyzowanego kosztu. Wartość bilansowa nie odbiega istotnie od wartości godziwej na dzień bilansowy.

10. Kapitał podstawowy

Kapitał podstawowy Grupy to kapitał zakładowy jednostki dominującej. Kapitał zakładowy Spółki dzieli się na 30 563 089 akcji, o wartości nominalnej 0,10 zł każda, które dają 37 141 845 głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Wykaz akcjonariuszy posiadających powyżej 5 % w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki Dominującej - MONNARI TRADE S.A. na dzień 30 czerwca 2014 r. oraz na dzień 19 sierpnia 2014 r. prezentuje poniższa tabela.

Akcjonariusz	Liczba akcji [w szt.]	Udział w kapitale zakładowym Emitenta [%]	Liczba głosów	Udział w głosach na WZ Emitenta [%]
Mirosław Misztal	7 987 000	26,13	9.187.000	24,73
Fair sp. z o.o.	2.533.000	8,29	5.066.000	13,64
Jakub Banasiak	2.000.000	6,54	4.000.000	10,77
Union Investment TFI S.A.	2 215 491	7,25	2 215 491	5,96

11. Kredyty bankowe

Spółka MONNARI TRADE S.A. w ramach wielocelowej linii kredytowej zleca bankowi PEKAO S.A. udzielanie gwarancji dla podmiotów zewnętrznych, w celu zabezpieczenia zobowiązań umownych spółek Grupy Kapitałowej. Na dzień 30 czerwca 2014 r. wykorzystanie linii na gwarancje wynosiło 1.802 tys. zł. Na dzień bilansowy linia kredytowa nie była wykorzystywana w zakresie kredytu w rachunku bieżącym. Całkowity limit linii wynosi 20.000,00 tys. zł.

Linia wielocelowa zabezpieczona jest hipoteką umowną do kwoty 25.000 tys. zł na nieruchomości przy ul. Rzgowskiej 30 w Łodzi, będącej własnością spółki zależnej Madam Mode Sp. z o.o., cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, potwierdzonymi cesjami praw z tytułu umów najmu w tej nieruchomości oraz wekslem „in blanco”.

12. Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego.

W okresie sprawozdawczym oraz do daty publikacji niniejszego Sprawozdania, nie miała miejsca sytuacja niespłacenia kredytu lub pożyczki lub naruszenia istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki dokonana przez spółki Grupy Kapitałowej MONNARI TRADE S.A.

13. W przypadku instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej – informacje o zmianie sposobu (metody) jej ustalenia.

W okresie sprawozdawczym, nie nastąpiły zmiany sposobu ustalania wartości godziwej posiadanych instrumentów finansowych.

14. Informację dotyczącą zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów.

W okresie sprawozdawczym spółki Grupy Kapitałowej MONNARI TRADE S.A. nie dokonywały zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów.

15. Informację dotyczącą emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

W okresie I półrocza 2014 r. spółki Grupy Kapitałowej MONNARI TRADE S.A. nie emitowały i nie dokonywały emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

16. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Spółka Dominująca nie wypłacała i nie zadeklarowała wypłaty dywidendy.

17. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta.

W dniu 30 lipca 2014 r. spółka Madam Mode Sp. z o.o. uzyskała zwrot podatku VAT w wysokości 5.750 tys. zł; zwrot podatku został zabezpieczony gwarancją bankową na kwotę 5.750 tys. zł z terminem obowiązywania do dnia 6 listopada 2014 r.

18. Informacje dotyczące zobowiązań warunkowych i pozabilansowych oraz aktywów warunkowych.

Gwarancje bankowe udzielone na zlecenie MONNARI TRADE S.A. i jej podmiotów zależnych przez banki na rzecz podmiotów trzecich jako zabezpieczenie wykonania umów na dzień 30.06.2014r wynoszą 2.836 tys. zł. (2.240 tys. zł na koniec 2013 r.). Umowy gwarancji bankowych są zabezpieczone środkami pieniężnymi (1.034 tys. zł na 30.06.2014 r.; 2.240 tys. zł na 31.12.2013 r.) lub są udzielane w ramach limitu kredytowego przyznanego MONNARI TRADE S.A. (1.802 tys. zł na 30.06.2014 r.; 0 zł na 31.12.2013 r.)

Następujące nieruchomości należące do spółek Grupy Kapitałowej obciążone są hipoteką:

- hipoteka kaucyjna na rzecz PEKAO S.A. na nieruchomości położonej w Żywcu przy ulicy Leśniana do kwoty 2.000 tys. zł
- hipoteka umowna na rzecz PEKAO S.A. na nieruchomości przy ul. Rzgowskiej 30 w Łodzi do kwoty 25.000 tys. zł.

19. Inne informacje mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego Grupy Kapitałowej MONNARI TRADE S.A.

Poza informacjami wskazanymi w niniejszym Sprawozdaniu oraz w Sprawozdaniu z Działalności, Spółce Dominującej nie są znane inne informacje mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego Grupy Kapitałowej MONNARI TRADE S.A.

Zarząd

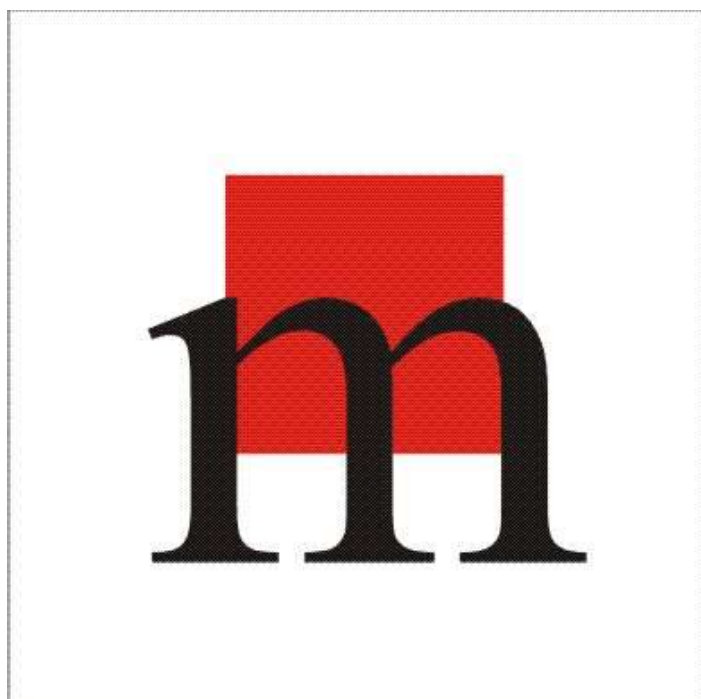
Data	Imię i Nazwisko	Funkcja	Podpis
19.08.2014 r.	Mirosław Misztal	Prezes Zarządu	/-/

Osoba odpowiedzialna za sporządzenie sprawozdania finansowego

Data	Imię i Nazwisko	Funkcja	Podpis
19.08.2014 r.	Miłosz Kolbuszewski	Dyrektor Finansowy	/-/

Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Data	Imię i Nazwisko	Funkcja	Podpis
19.08.2014 r.	Jadwiga Łęcka	Główny Księgowy	/-/



monnari

**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu śródrocznego skróconego jednostkowego
sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.**

**RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU
SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2014 ROKU
DO 30 CZERWCA 2014 ROKU**

Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej MONNARI TRADE S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki MONNARI TRADE S.A. z siedzibą w Łodzi przy ulicy Radwańskiej 6, na które składa się sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2014 roku, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku oraz informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Za zgodność tego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską („MSR 34”) i innymi obowiązującymi przepisami odpowiedzialny jest Zarząd i Rada Nadzorcza Spółki. Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy te nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Spółki.

Zakres i metoda przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby stwierdzić, że skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało przygotowane, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.



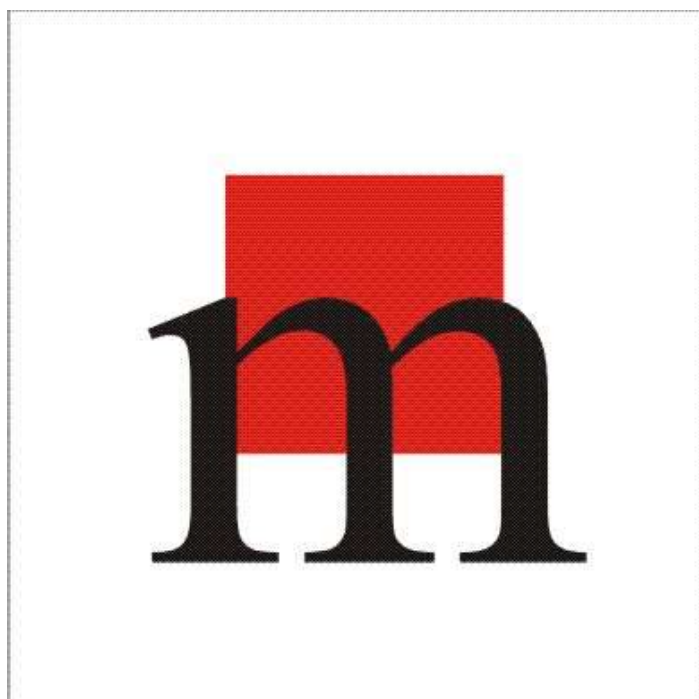
Malwina Choińska
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający przegląd
nr ewid. 10038

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:



.....
Maria Rzepnikowska – Prezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o.
- komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 19 sierpnia 2014 roku



monnari

**Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe
sporządzone według MSR 34
za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.**

SPIS TREŚCI

I. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	2
Śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej	2
Śródroczne sprawozdanie z całkowitych dochodów	3
Śródroczne sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	4
Śródroczne sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	5
Wybrane dane objaśniające.....	6

I. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe**Śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej**

2014-06-30

2013-12-31

AKTYWA		
Aktywa trwałe	18 849	17 776
Wartość firmy		
Pozostałe wartości niematerialne i prawne	357	395
Rzeczowe aktywa trwałe	12 752	13 891
Nieruchomości inwestycyjne	3 126	3 126
Długoterminowe aktywa finansowe - akcje i udziały	325	315
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 289	50
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		
Należności długoterminowe		
Aktywa obrotowe	97 215	84 228
Zapasy	20 950	18 207
Należności z tytułu dostaw i usług	2 805	2 894
Należności z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych	121	87
Pozostałe należności krótkoterminowe	18 923	10 593
Nieruchomości inwestycyjne		
Krótkoterminowe aktywa finansowe - pożyczki i należności	50 883	2 817
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 411	27 601
Rozliczenia międzyokresowe	121	170
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		21 859
AKTYWA RAZEM	116 064	102 005

PASYWA		
Kapitał własny	103 625	88 478
Kapitał podstawowy	3 056	3 056
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	33 672	33 672
Pozostały kapitał zapasowy	18 097	1 081
Kapitał rezerwowy	33 653	33 653
Akcje własne		
Wynik finansowy roku	15 147	17 017
Zobowiązania i rezerwy	12 438	13 526
Zobowiązania długoterminowe	585	50
Kredyty i pożyczki		
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	585	50
Zobowiązania krótkoterminowe	11 853	13 476
Kredyty i pożyczki		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	6 548	8 082
Zobowiązania z tytułu ceł, ubezpieczeń, i innych świadczeń	1 962	3 115
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	78	72
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	2 335	1 624
Rezerwy krótkoterminowe	930	583
Rozliczenia międzyokresowe bierne		
PASYWA RAZEM	116 064	102 005

Wartość księgową na jedną akcję na dzień

Wartość księgową	103 625	88 478
Liczba akcji (w szt.)	30 563 089	30 563 089
Wartość księgową na jedną akcję (w zł)	3,39	2,89

Śródroczne sprawozdanie z całkowitych dochodów

	<i>I półrocze 2014 okres od 2014-01-01 do 2014-06-30</i>	<i>II kwartał 2014 okres od 2014-04-01 do 2014-06-30 (dane nieprzełądane)</i>	<i>I półrocze 2013 okres od 2013-01-01 do 2013-06-30</i>	<i>II kwartał 2013 okres od 2013-04-01 do 2013-06-30 (dane nieprzełądane)</i>
Przychody ze sprzedaży	76 212	41 148	62 764	32 208
Przychody ze sprzedaży wyrobów i usług	976	250	1 177	603
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	75 237	40 898	61 587	31 605
Koszt własny sprzedaży	30 383	15 118	27 751	11 899
Koszt wytworzenia sprzedanych wyrobów i usług	78	28	90	32
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	30 306	15 089	27 661	11 868
Zysk strata brutto ze sprzedaży	45 829	26 030	35 013	20 309
Koszty sprzedaży	34 378	17 827	29 041	14 908
Koszty ogólnego zarządu	2 665	1 434	2 364	1 100
Zysk (strata) ze sprzedaży	8 786	6 770	3 608	4 301
Pozostałe przychody operacyjne	1 439	79	1 052	498
Pozostałe koszty operacyjne	1 102	1 021	1 252	798
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	9 124	5 827	3 408	4 001
Przychody (koszty) finansowe	1 178	879	758	408
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	3 141	1	1 329	
Zyski z tytułu zawarcia układu				
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	13 443	6 707	5 495	4 409
Podatek dochodowy	-1 704	190		
Zysk (strata) netto	15 147	6 517	5 495	4 409
Inne składniki pełnego dochodu				
Pełny dochód	15 147	6 517	5 495	4 409
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą				
podstawowy	0,50	0,21	0,18	0,14
rozwodniony	0,50	0,21	0,18	0,14

Śródroczne sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Akcje własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji własnych powyżej ich wartości nominalnej	Pozostały kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Wynik finansowy netto roku obrotowego	Niepodzielony wynik finansowy	Kapitał własny razem
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.06.2013 roku								
Stan na dzień 01.01.2013 roku	3 101	-45	33 672	26 501			8 233	71 462
Zysk (strata) netto w okresie						5 495		5 495
Podział wyniku finansowego					8 233		-8 233	
Utworzenie kapitału rezerwowego				-25 420	25 420			
Stan na dzień 30.06.2013 roku	3 101	-45	33 672	1 081	33 653	5 495		76 957
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.06.2014 roku								
Stan na dzień 01.01.2014 roku	3 056		33 672	1 081	33 653		17 017	88 478
Zysk (strata) netto w okresie						15 147		15 147
Podział wyniku finansowego				17 017			-17 017	
Stan na dzień 30.06.2014 roku	3 056		33 672	18 097	33 653	15 147		103 625

Śródroczne sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	2014-01-01 - 2014-06-30	2013-01-01 - 2013-06-30
Działalność operacyjna		
Zysk (strata) netto	15 147	5 495
Korekty:	-16 947	-2 620
Amortyzacja	1 068	1 131
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-210	-412
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-797	710
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-3 140	-1 404
Zmiana stanu rezerw	882	-728
Zmiana stanu zapasów	-2 743	3 999
Zmiana stanu należności	-7 722	-4 385
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-2 095	-301
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-2 189	-406
Inne korekty		-824
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-1 800	2 875
Działalność inwestycyjna		
Wpływy	25 969	9 239
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	50	
Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	25 000	8 240
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	1	
Wpływy ze spłaty aktywów finansowych	851	
Wpływy z odsetek od aktywów finansowych	67	
Inne wpływy inwestycyjne		999
Wydatki	48 569	3 944
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	382	2 287
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		738
Udzielone pożyczki	48 187	744
Inne wydatki inwestycyjne		175
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-22 600	5 295
Działalność finansowa		
Wpływy		
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji)		
Wydatki		2 504
Spłaty kredytów i pożyczek		2 504
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		-2 504
Przepływy pieniężne netto, razem	-24 401	5 667
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-24 191	6 079
zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	210	412
Środki pieniężne na początek okresu	27 601	26 998
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	3 411	33 077
o ograniczonej możliwości dysponowania		

Wybrane dane objaśniające**1. Podstawowe informacje o Spółce MONNARI TRADE S.A.****Nazwa i siedziba**

„MONNARI TRADE” S.A. z siedzibą w Łodzi 90-453, ul. Radwańska 6.

Adres do korespondencji:

93-172 Łódź, ul. Rzgowska 30.

Wskazanie właściwego Sądu

Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego numer KRS 0000184276.

Czas trwania

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Okresy, za które prezentowane jest sprawozdanie finansowe i porównywalne dane finansowe

Sprawozdanie finansowe MONNARI TRADE S.A. zawiera dane za I półrocze 2014 r. tj. od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r., oraz dane porównywalne za analogiczny okres 2013 roku. W zakresie sprawozdania z pozycji finansowej prezentuje dane wg stanu na dzień 30 czerwca 2014 r. oraz 31 grudnia 2013 r.

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

Na dzień 30 czerwca 2014 roku w skład organów Spółki wchodziły następujące osoby:

Zarząd MONNARI TRADE S.A.:

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

Rada Nadzorcza Spółki MONNARI TRADE S.A.:

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

W okresie I półrocza 2014 roku oraz do dnia publikacji niniejszego Sprawozdania skład Zarządu i Rady Nadzorczej MONNARI TRADE S.A. nie uległ zmianie.

Notowania na giełdach

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

Opis MONNARI TRADE S.A.**Na dzień 30 czerwca 2014 roku MONNARI TRADE S.A. sprawowało kontrolę nad następującymi spółkami:**

LP	NAZWA FIRMY	ADRES SPÓŁKI	KRS	DATA REJESTRACJI W KRS
1	COMMON PARTNER Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000452363	2013-02-28
2	COMMON SALE Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000452262	2013-02-22
3	COMMON SERVICE Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000451976	2013-02-27
4	COMMON SUPPLY Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000453896	2013-03-13
5	COMMON TRADE Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000451657	2013-02-27
6	FASHION LINE Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000427491	2012-07-20
7	FASHION NEW LOOK Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000452231	2013-02-25
8	FASHION PARTNER Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000452188	2013-02-22
9	FASHION PRIZE Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000452242	2013-02-25
10	FASHION SALE Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000429338	2012-08-10
11	FASHION SYSTEM Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000452184	2013-02-22

12	FASHION TASTE Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000429162	2012-08-10
13	FASHION TREND Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000428454	2012-07-31
14	FASHION WORK Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000452259	2013-02-26
15	LEADING LINE Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000427444	2012-07-20
16	MONNARI TRADE ADVANTAGE Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000402262	2011-11-22
17	MONNARI TRADE ASSETS Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000402272	2011-11-22
18	MONNARI TRADE BENEFIT Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000402274	2011-11-22
19	MONNARI TRADE BUSINESS Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000415112	2012-03-21
20	MONNARI TRADE CAPITAL Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000414964	2012-03-20
21	MONNARI TRADE CENTRE Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000402407	2011-11-18
22	MONNARI TRADE CHALLENGE Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000402418	2011-11-18
23	MONNARI TRADE COMMON Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000427383	2012-07-20
24	MONNARI TRADE COMPANY Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000427629	2012-07-23
25	MONNARI TRADE CONTRACT Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000429740	2012-08-13
26	MONNARI TRADE COOPERATIVE Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000427479	2012-07-19
27	MONNARI TRADE CREW Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000414713	2012-03-16
28	MONNARI TRADE CUSTOM Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000427354	2012-07-18
29	MONNARI TRADE DEVELOPMENT Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000415143	2012-03-20
30	MONNARI TRADE ESTATE Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000402397	2011-11-18
31	MONNARI TRADE FAVOUR Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000402289	2011-11-21
32	MONNARI TRADE INTEREST Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000414608	2012-03-16
33	MONNARI TRADE LOGISTIC Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000391687	2011-07-19
34	MONNARI TRADE LOOK Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000452607	2013-02-26
35	MONNARI TRADE MARKET Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000414943	2012-03-23
36	MONNARI TRADE MEMBER Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000402291	2011-11-21
37	MONNARI TRADE MODE Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000452615	2013-02-26
38	MONNARI TRADE ORDER Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000415003	2012-03-21
39	MONNARI TRADE OWNERSHIP Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000402292	2011-11-21
40	MONNARI TRADE PARTNER Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000402247	2011-11-18
41	MONNARI TRADE PRACTICE Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000452254	2013-02-22
42	MONNARI TRADE PRIZE Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000452249	2013-02-26
43	MONNARI TRADE PRODUCTS Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000402379	2011-11-18
44	MONNARI TRADE PROFIT Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000414657	2012-03-19
45	MONNARI TRADE PROSPERITY Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000402363	2011-11-18
46	MONNARI TRADE QUALITY Sp. z o.o.	ul. Zachodnia 101, 90-723 Łódź	0000454346	2013-03-12
47	MONNARI TRADE SERVICE Sp. z o.o.	ul. Zachodnia 101, 90-723 Łódź	0000454365	2013-03-13
48	MONNARI TRADE SHOPPING Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000402400	2011-11-18
49	MONNARI TRADE Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000391682	2011-07-18
50	MONNARI TRADE STYLE Sp. z o.o.	ul. Zachodnia 101, 90-723 Łódź	0000454356	2013-03-14
51	MONNARI TRADE SUPPLY Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000414774	2012-03-19
52	MONNARI TRADE TEAM Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000402249	2011-11-18
53	MONNARI TRADE TRANSACTION Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000414611	2012-03-19
54	MONNARI TRADE TREASURE Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000402250	2011-11-18
55	MONNARI TRADE VOGUE Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000452412	2013-02-26
56	MONNARI TRADE FASHION Sp. z o.o.	ul. Zachodnia 101, 90-723 Łódź	0000455378	2013-03-20
57	MONNARI TRADE SHAPE Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000456440	2013-03-28
58	GENTLEWOMAN Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000481243	2013-10-17
59	MADAM MODE Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000482453	2013-10-23
60	ELEGANCE WOMAN Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000481822	2013-10-21
61	CHARM LADY Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000482019	2013-10-22

62	FEMME COLLECTION Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000483576	2013-10-31
63	GLAMOUR WOMAN Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000485158	2013-11-12
64	MISS ELEGANCE Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000512384	2014-06-05
65	SERVICE OFFICE Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000509000	2014-06-16

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

Lp.	NAZWA FIRMY	ADRES SPÓŁKI	KRS	DATA REJESTRACJI W KRS
66	FASHION COLLECTION Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000515523	2014-07-03
67	MADAME PRESTIGE Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000515521	2014-07-03
68	FASHION MARKET Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000515404	2014-07-02
69	MODE AGENT Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000515396	2014-07-02

MONNARI TRADE S.A. posiada w każdej z wyżej wymienionych spółek 100 % kapitału zakładowego, który wynosi 5 tys. zł oraz 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników.

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

Wszystkie spółki były zakładane przez MONNARI TRADE S.A., nie występuje więc wartość firmy związana z objęciem kontroli. Nie występuje także kapitał udziałowców nie sprawujących kontroli.

Przedmiot działalności.

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

Spółka realizuje sprzedaż poprzez następujące kanały dystrybucji:

- salony firmowe w liczbie 118 (30.06.2014 r.)
- sklep internetowy i inne platformy internetowe,
- oraz przez sprzedaż zewnętrzną/ hurtową.

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

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

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

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

Spółka 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.

2. Zmiany w danym roku obrotowym zasad ustalania wartości aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego i prezentacji.

Począwszy od 2014 r. zmieniono zasadę klasyfikacji części kosztów związanych z pozyskiwaniem nowych kolekcji. Koszty te były prezentowane do tej pory w kosztach ogólnego zarządu, od 2014 r. stanowią część kosztów sprzedaży. Koszty te wyniosły 2.459 tys. zł w I połowie 2013 r. Dane porównawcze zostały odpowiednio przekształcone.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego tworzone są od różnic przejściowych, w tym od niewykorzystanej straty podatkowej, w wysokości możliwej do odliczenia w przyszłości. Szczegółowe informacje o wysokości podatku odroczonego przedstawione zostały w nocie 6.

Zmianie uległa także zasada dokonywania wyceny pozycji walutowych – do ich wyceny stosowany jest średni kurs NBP, zamiast kursu banku. Nie spowodowało to istotnych zmian w wartościach prezentowanych w bilansie i w rachunku zysków i strat.

W niniejszym sprawozdaniu zysk na jedną akcję został ustalony w oparciu o wynik osiągnięty w prezentowanym okresie. We wcześniejszych sprawozdaniach wyliczenie brało pod uwagę wynik zannualizowany. Dane porównawcze zostały odpowiednio przekształcone.

W I połowie 2014 roku nie wystąpiły inne zmiany zasad ustalania wartości aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego w odniesieniu do zasad obowiązujących w roku 2013.

3. 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.

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe „MONNARI TRADE” S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” („MSR 34”) w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską i zatwierdzone przez Zarząd Spółki do publikacji w dniu 19 sierpnia 2014 roku.

Zasady rachunkowości przyjęte przy sporządzaniu niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego są zgodne z zasadami przyjętymi przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 r., za wyjątkiem zmian opisanych w punkcie 2. powyżej oraz nowych standardów rachunkowości stosowanych od dnia 1 stycznia 2014 r. Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie zawiera informacji i ujawnień wymaganych przy pełnych sprawozdaniach finansowych i powinno być odczytywane łącznie z rocznym sprawozdaniem finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 r., które zostało opublikowane w dniu 14 kwietnia 2014 roku.

Spółka dokonała weryfikacji zmian do standardów i interpretacji. Poniżej zaprezentowano nowe standardy, zmiany i interpretacje do istniejących standardów zastosowane przez Spółkę w 2014 r.:

- MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, zatwierdzony w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”, zatwierdzony w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach”, zatwierdzony w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- MSR 27 (znowelizowany w roku 2011) „Jednostkowe sprawozdania finansowe”, zatwierdzony w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- MSR 28 (znowelizowany w roku 2011) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”, zatwierdzony w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” oraz MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach” – objaśnienia na temat przepisów przejściowych, zatwierdzone w UE w dniu 4 kwietnia 2013 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe” – jednostki inwestycyjne, zatwierdzone w UE w dniu 20 listopada 2013 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” – kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, zatwierdzone w UE w dniu 13 grudnia 2012 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 36 „Utrata wartości aktywów” – Ujawnianie wartości odzyskiwalnej aktywów niefinansowych, zatwierdzone w UE w dniu 19 grudnia 2013 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena”
- Nowacja instrumentów pochodnych oraz kontynuacja rachunkowości zabezpieczeń, zatwierdzone w UE w dniu 19 grudnia 2013 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie).

Implementacja powyższych zmian standardów i interpretacji nie miała istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.

Grupa nie zastosowała następujących standardów, zmian standardów i interpretacji, które zostały opublikowane przez RMSR i zatwierdzone do stosowania w UE, ale które nie weszły jeszcze w życie:

- Interpretacja KIMSF 21 „Opłaty” (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 17 czerwca 2014 roku lub po tej dacie).

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień 19 sierpnia 2014 r. nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania w UE:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” – Rozliczanie nabycia udziałów we wspólnych operacjach (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwale” oraz MSR 38 „Aktywa niematerialne” – Wyjaśnienia na temat akceptowalnych metod amortyzacyjnych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwale” oraz MSR 41 „Rolnictwo” – Rolnictwo: uprawy roślinne (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” – Programy określonych świadczeń: składki pracownicze (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2010-2012)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 2, MSSF 3, MSSF 8, MSSF 13, MSR 16, MSR 24 oraz MSR 38) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 lub po tej dacie),
- Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2011-2013)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 13 oraz MSR 40) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 lub po tej dacie).

Według szacunków jednostki, w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez jednostkę na dzień bilansowy.

Jednocześnie nadal poza regulacjami przyjętymi przez UE pozostaje rachunkowość zabezpieczeń portfela aktywów i zobowiązań finansowych, których zasady nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE.

Według szacunków jednostki, zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń portfela aktywów lub zobowiązań finansowych według MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby przyjęte do stosowania na dzień bilansowy.

Sprawozdania finansowe zostały przedstawione w złotych (PLN), a wszystkie wartości, o ile nie jest to wskazane inaczej, podane są w tysiącach złotych. Ewentualne różnice pomiędzy kwotami ogółem, a sumą ich składników, wynikają z zaokrągleń.

Informacje finansowe sporządzono stosując jednolite zasady rachunkowości w odniesieniu do podobnych transakcji oraz innych zdarzeń następujących w zbliżonych okolicznościach. Sprawozdania finansowe okresów porównywalnych nie podlegały przekształceniu w celu zapewnienia porównywalności danych, poza sytuacjami wymienionymi w punkcie 2 powyżej. Nie wystąpiła konieczność wprowadzania korekt z tytułu zmian zasad (polityki) rachunkowości lub korekt błędów podstawowych.

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe MONNARI TRADE S.A. zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej jednostki w dającej się przewidzieć przyszłości, tzn. przez okres co najmniej 1 roku od dnia bilansowego. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności Spółki.

Zarząd Spółki „MONNARI TRADE” S.A. potwierdza, iż niniejsze sprawozdanie finansowe w sposób rzetelny przedstawia sytuację finansową, wyniki oraz przepływy środków pieniężnych.

Sezonowość

Przychody ze sprzedaży Spółki wykazują cykliczną zmienność w ciągu roku. Jest to związane przede wszystkim z sezonowością branży odzieżowej, zależnej od trendów mody i zmieniających się warunków pogodowych. Nasilenie popytu i sprzedaży następuje

zwykle na początku zmieniających się pór roku, co zbiega się z wprowadzaniem nowych kolekcji. Cykl projektowania, produkcji i sprzedaży skupia się obecnie na czterech sezonach: wiosna, lato, jesień, zima. Czynnikiem wpływającym na wzrost sprzedaży są okresowe wyprzedaże, co zauważalne jest w poziomie generowanych przychodów w miesiącach na przełomie sezonów. Na wyniki sprzedaży w poszczególnych miesiącach ma też wpływ różnorodność kolekcji (liczba modeli i ich wersji np. kolorystycznych) oraz ceny poszczególnych asortymentów. Sezon jesienno-zimowy cechuje większa sprzedaż odzieży wierzchniej (płaszczy, kurtek) relatywnie droższej od okryć wiosenno-lętnich. Stąd wartość sprzedaży w sezonie jesienno-zimowym jest zwykle wyższa, niż w sezonie wiosenno-lętnim.

Segmenty

MONNARI TRADE S.A. prowadzi jeden rodzaj działalności (jeden segment branżowy), który uznano za podstawowy – sprzedaż odzieży i akcesoriów odzieżowych. Spółka działa w ramach jednego segmentu geograficznego, którym jest terytorium Polski. Kluczowe decyzje zarządcze podejmowane są w oparciu o analizy wyników w szczegółowych przekrojach asortymentowych oraz placówek handlowych, które nie spełniają definicji segmentów operacyjnych.

Kursy walut

Wybrane dane finansowe (również przeliczone na EUR) prezentowane są w wybranych danych tabelarycznych sprawozdania za I półrocze 2014 roku.

Kursy EUR służące do przeliczenia pozycji sprawozdania finansowego wynoszą:

- dla pozycji rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych - kurs średni obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na koniec każdego miesiąca w danym okresie, ustalany przez NBP dla I półrocza 2014 r. – 4,1784 PLN ; dla I półrocza 2013 r. – PLN 4,2140;
- dla pozycji bilansu oraz wartości księgowej na jedną akcję - kurs ustalony przez NBP obowiązujący na ostatni dzień okresu sprawozdawczego wg stanu na dzień 30.06.2014 r. – 4,1609 PLN; wg stanu na dzień 30.06.2013 r. – PLN 4,3292;

Zysk i wartość księgowa na akcję

Zysk na jedną akcję zwykłą obliczono, jako iloraz zysku netto danego okresu przypadającego na zwykłych akcjonariuszy i średnioważonej liczby akcji zwykłych w ciągu okresu.

Zysk przypadający na zwykłych akcjonariuszy jest równy zyskowi netto.

Spółka nie emitowała akcji uprzywilejowanych pod względem dywidendy, w związku z tym wszystkie akcje, w tym uprzywilejowane co do głosów, są traktowane jako akcje zwykłe na potrzeby wyliczenia wskaźnika zysku na jedną akcję. Średnioważona liczba akcji zwykłych wyliczona dla I półrocza 2013 uwzględnia 446.984 szt. akcji własnych nabytych nieodpłatnie w grudniu 2012 r. w celu umorzenia od daty ich nabycia. Akcje te zostały umorzone w październiku 2013 r.

Rozwodniony zysk na akcję jest równy podstawowemu zyskowi na akcję zarówno za I półrocze 2014 jak i za I półrocze 2013 – nie wystąpiły żadne czynniki wpływające na rozwodnienie zysku.

Wartość księgowa na akcję wyznaczana jest poprzez podzielenie wartości księgowej (wartości kapitału własnego) na koniec okresu przez liczbę akcji na koniec okresu sprawozdawczego zarejestrowanych (rejestracja w KRS). Przy wyliczeniu wskaźnika na 30 czerwca 2013 r. liczbę akcji pomniejszono o 446.984 szt. akcji własnych nieodpłatnie nabytych w grudniu 2012 r. w celu umorzenia.

4. Odpisy aktualizujące wartość aktywów

Środki trwałe (w tym przeznaczone do sprzedaży) i nieruchomości inwestycyjne

	1.1-30.06.2014	1.1-30.06.2013
Stan na początek okresu	5 374	6 874
Utworzenie		
Odwrocenie / Wykorzystanie		151
Stan na koniec okresu	5 374	6 723

Finansowy majątek trwały

	1.1-30.06.2014	1.1-30.06.2013
Stan na początek okresu	5 619	6 572
Utworzenie		
Odwrocenie / Wykorzystanie	5 619	
Stan na koniec okresu	0	6 572

Wykorzystanie odpisu związane jest ze sprzedażą akcji spółki Mattoni AG w upadłości likwidacyjnej z siedzibą w Berlinie. W dniu 31 maja 2014 r. MONNARI TRADE S.A. zawarła umowę sprzedaży wszystkich posiadanych akcji tej spółki zależnej.

Zapasy

	1.1-30.06.2014	1.1-30.06.2013
Stan na początek okresu	2 208	2 736
Utworzenie	203	760
Odwrócenie / Wykorzystanie	-561	-133
Stan na koniec okresu	1 849	3 363

Rozwiązanie części odpisów wynika z poprawy struktury wiekowej kolekcji i wyprzedaży starszych zapasów.

Należności

	1.1-30.06.2014	1.1-30.06.2013
Stan na początek okresu	5 616	9 175
Utworzenie	1 026	317
Odwrócenie / Wykorzystanie		
Stan na koniec okresu	6 643	9 492

Utworzony odpis dotyczy przede wszystkim odsetek naliczonych od należności dochodzonych od p. Agaty Józwiak. Należność główna jest także w całości objęta odpisem.

Krótkoterminowe aktywa finansowe

	1.1-30.06.2014	1.1-30.06.2013
Stan na początek okresu	9 232	9 232
Utworzenie		
Odwrócenie / Wykorzystanie		
Stan na koniec okresu	9 232	9 232

Odpisy dotyczą obligacji wyemitowanych przez firmę ROY S.A. (obecnie w upadłości). Odpis dotyczy 100% wartości obligacji.

5. Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw.

Stan oraz zmiany rezerw za I półrocze 2014 r. Grupy Kapitałowej MONNARI TRADE S.A. prezentuje poniższa tabela:

Tytuł rezerwy	Stan na 31.12.2013	Utworzenie	Odwrócenie / wykorzystanie	Stan na 30.06.2014
Rezerwa krótkoterminowa na niewykorzystane urlopy	583	348	-	930

6. Informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

W poprzednich okresach aktywa z tytułu podatku odroczonego wykazywane były w wysokości nie wyższej niż rezerwa na podatek odroczone, ze względu na ryzyko związane z brakiem możliwości realizacji tego składnika aktywów w przyszłości. W związku z zakończeniem procesu realizacji układu zawartego z wierzycielami w 2010 r. i poprawą wyników finansowych, począwszy od 2014 r. aktywa z tytułu podatku odroczonego tworzone są od wszystkich różnic przejściowych, których realizacja w przyszłości jest prawdopodobna.

Pozycje, na które utworzono rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wg stanu na 30.06.2014 r. oraz wpływ na wynik netto za I półrocze 2014 r. prezentuje poniższa tabela:

	Różnice przejściowe	Podatek odroczony
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12 046	2 289
Ujemne różnice kursowe	35	7
Odpisy aktualizujące wartość należności	1 413	268
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	1 849	351
Rezerwa na urlopy pracownicze i inne koszty	1 518	288
Odpis aktualizujący wartość środków trwałych, WNIP i inwestycji w nieruchomości	5 374	1 021
Strata podatkowa z lat ubiegłych	1 857	353
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 078	585
Dodatnie różnice przejściowe dotyczące majątku trwałego	2 042	388
Dodatnie różnice kursowe z wyceny bilansowej	79	15
Wycena instrumentów finansowych	958	182
Podatek odroczony rozpoznany w rachunku zysków		1 704
Podatek bieżący		
Razem podatek dochodowy w rachunku zysków i strat za I półrocze 2014		1 704

7. Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca istotne transakcje nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych poza sprzedażą nakładów do spółek Grupy Kapitałowej MONNARI TRADE S.A.

Ponadto w obrębie Grupy Kapitałowej MONNARI TRADE S.A. w dniu 30.03.2014 r. nastąpiła sprzedaż nieruchomości, o czym Spółka Dominująca informowała w raporcie bieżącym nr 3/2014.

MONNARI TRADE S.A. w dniu 30.03.2014 r. zawarła ze spółką MADAM MODE Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi, umowę sprzedaży nieruchomości położonej w Łodzi przy ulicy Rzgowskiej nr 30, o obszarze 2.389,00 m² wraz budynkiem biurowym, z przeznaczeniem pod wynajem, o powierzchni 3.999,42 m², za 25 000 000 zł netto. Umowa została wykonana. Wartość ewidencyjna sprzedawanych aktywów w księgach rachunkowych Spółki Dominującej wynosiła 21.859.287,56 zł. Spółka Dominująca z tytułu ww. transakcji w sprawozdaniu jednostkowym odnotowała zysk w wysokości 3 141 tys. zł.

Przed zbyciem przedmiotowej nieruchomości, ww. aktywa były przeznaczone na wynajem powierzchni biurowej dla podmiotów zewnętrznych oraz w części nieruchomość była wykorzystywana przez Sprzedającego i inne podmioty z Grupy Kapitałowej.

8. Informacje o istotnym zobowiązaniu z tytułu dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych.

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca istotne transakcje zakupu rzeczowych aktywów trwałych, które prowadziłyby do powstania istotnych zobowiązań w MONNARI TRADE S.A.

9. Inne istotne transakcje w okresie

MONNARI TRADE S.A. w dniu 17 kwietnia 2014 roku podpisała umowę pożyczki ("Umowa") ze spółką Faktory Sp. z o.o. (Pożyczkobiorca). MONNARI TRADE S.A. udzieliła Faktory Sp. z o.o. pożyczki pieniężnej w kwocie 15.800 tys. złotych. Oprocentowanie pożyczki jest stałe i wynosi 8% w skali roku. Pożyczkobiorca zobowiązał się do zwrotu kwoty pożyczki w terminie 12 miesięcy od dnia zawarcia pożyczki, czyli do dnia 16 kwietnia 2015 r. Pożyczka może być zwracana ratami. Zabezpieczeniem pożyczki są hipoteki umowne na trzech nieruchomościach położonych w Łodzi, a także weksel in blanco wystawiony przez Pożyczkobiorcę wraz z deklaracją wekslową. Faktory Sp. z o.o. jest spółką powiązaną z MONNARI TRADE S.A. poprzez Prezesa Zarządu MONNARI TRADE S.A., Pana Mirosława Misztala, który jest jednocześnie znaczącym udziałowcem oraz pełni funkcje Prezesa Zarządu tego podmiotu. Rada Nadzorcza podjęła w dniu 17 kwietnia 2014 r. uchwałę, w której zaaprobowała powyższą umowę. Pożyczka wykazana jest w pozycji inwestycji krótkoterminowych i wyceniana wg zamortyzowanego kosztu. Wartość bilansowa nie odbiega istotnie od wartości godziwej na dzień bilansowy.

10. Kapitał podstawowy

Kapitał zakładowy Spółki dzieli się na 30 563 089 akcji, o wartości nominalnej 0,10 zł każda, które dają 37 141 845 głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Wykaz akcjonariuszy posiadających powyżej 5 % w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki MONNARI TRADE S.A. na dzień 30 czerwca 2014 r. oraz na dzień 19 sierpnia 2014 r. prezentuje poniższa tabela.

Akcjonariusz	Liczba akcji [w szt.]	Udział w kapitale zakładowym Emitenta [%]	Liczba głosów	Udział w głosach na WZ Emitenta [%]
Mirosław Misztal	7 987 000	26,13	9.187.000	24,73
Fair sp. z o.o.	2.533.000	8,29	5.066.000	13,64
Jakub Banasiak	2.000.000	6,54	4.000.000	10,77
Union Investment TFI S.A.	2 215 491	7,25	2 215 491	5,96

11. Kredyty bankowe

Spółka MONNARI TRADE S.A. w ramach wielocelowej linii kredytowej zleca bankowi PEKAO S.A. udzielanie gwarancji dla podmiotów zewnętrznych, w celu zabezpieczenia zobowiązań umownych spółek Grupy Kapitałowej. Na dzień 30 czerwca 2014 r. wykorzystanie linii na gwarancje wynosiło 1.802 tys. zł. Na dzień bilansowy linia kredytowa nie była wykorzystywana w zakresie kredytu w rachunku bieżącym. Całkowity limit linii wynosi 20.000,00 tys. zł.

Linia wielocelowa zabezpieczona jest hipoteką umowną do kwoty 25.000 tys. zł na nieruchomości przy ul. Rzgowskiej 30 w Łodzi, będącej własnością spółki zależnej Madam Mode Sp. z o.o., cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, potwierdzonymi cesjami praw z tytułu umów najmu w tej nieruchomości oraz wekslem „in blanco”.

12. Informacje o niespłaceniu kredytu lub pożyczki lub naruszeniu istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki, w odniesieniu do których nie podjęto żadnych działań naprawczych do końca okresu sprawozdawczego.

W okresie sprawozdawczym oraz do daty publikacji niniejszego Sprawozdania, nie miała miejsca sytuacja niespłacenia kredytu lub pożyczki lub naruszenia istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki dokonana przez MONNARI TRADE S.A.

13. W przypadku instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej – informacje o zmianie sposobu (metody) jej ustalenia.

W okresie sprawozdawczym. nie nastąpiły zmiany sposobu ustalania wartości godziwej posiadanych instrumentów finansowych.

14. Informację dotyczącą zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów.

W okresie sprawozdawczym spółki MONNARI TRADE S.A. nie dokonywały zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów.

15. Informację dotyczącą emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

W okresie I półrocza 2014 r. MONNARI TRADE S.A. nie emitowały i nie dokonywały emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

16. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Spółka nie wypłacała i nie zadeklarowała wypłaty dywidendy.

17. Wskazanie zdarzeń, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono sprawozdanie finansowe, nieujętych w tym sprawozdaniu, a mogących w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe emitenta.

W dniu 30 lipca 2014 r. spółka Madam Mode Sp. z o.o. uzyskała zwrot podatku VAT w wysokości 5.750 tys. zł; zwrot podatku został zabezpieczony gwarancją bankową na kwotę 5.750 tys. zł z terminem obowiązywania do dnia 6 listopada 2014 r.

18. Informacje dotyczące zobowiązań warunkowych i pozabilansowych oraz aktywów warunkowych.

Gwarancje bankowe udzielone na zlecenie MONNARI TRADE S.A. i jej podmiotów zależnych przez banki na rzecz podmiotów trzecich jako zabezpieczenie wykonania umów na dzień 30.06.2014r wynoszą 2.836 tys. zł. (2.240 tys. zł na koniec 2013 r.). Umowy gwarancji bankowych są zabezpieczone środkami pieniężnymi (1.034 tys. zł na 30.06.2014 r.; 2.240 tys. zł na 31.12.2013 r.) lub są udzielane w ramach limitu kredytowego przyznanego MONNARI TRADE S.A. (1.802 tys. zł na 30.06.2014 r.; 0 zł na 31.12.2013 r.)

Następujące nieruchomości należące do MONNARI TRADE S.A. oraz spółek Grupy Kapitałowej obciążone są hipoteką:

- hipoteka kaucyjna na rzecz PEKAO S.A. na nieruchomości położonej w Żywcu przy ulicy Leśnianka do kwoty 2.000 tys. zł
- hipoteka umowna na rzecz PEKAO S.A. na nieruchomości przy ul. Rzgowskiej 30 w Łodzi do kwoty 25.000 tys. zł.

19. Inne informacje mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego MONNARI TRADE S.A.

Poza informacjami wskazanymi w niniejszym Sprawozdaniu oraz w Sprawozdaniu z Działalności, Spółce nie są znane inne informacje mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego MONNARI TRADE S.A.

Zarząd

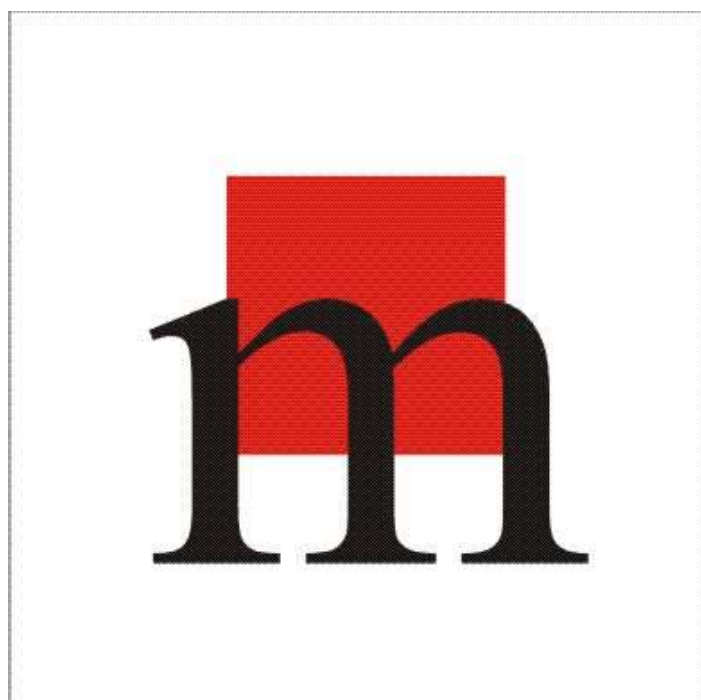
Data	Imię i Nazwisko	Funkcja	Podpis
19.08.2014 r.	Mirosław Misztal	Prezes Zarządu	/-/

Osoba odpowiedzialna za sporządzenie sprawozdania finansowego

Data	Imię i Nazwisko	Funkcja	Podpis
19.08.2014 r.	Miłosz Kolbuszewski	Dyrektor Finansowy	/-/

Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych

Data	Imię i Nazwisko	Funkcja	Podpis
19.08.2014 r.	Jadwiga Łęcka	Główny Księgowy	/-/



monnari

**Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki oraz Grupy Kapitałowej
za okres od 1 stycznia 2014 r. do 30 czerwca 2014 r.**

Spis treści**OGÓLNA CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ – MONNARI TRADE S.A. ORAZ JEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ.****3**

1. Zasady sporządzenia Skróconego Półrocznego Jednostkowego i Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za I półrocze 2014 r.....	4
2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w Półrocznym Skróconym Skonsolidowanym i Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Emitenta i jego Grupy na osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w okresie I półrocza 2014 roku.	4
3. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Grupy Kapitałowej MONNARI TRADE S.A. w prezentowanym okresie.	7
4. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego.	7
5. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.	9
6. Wskazanie skutków zmian w strukturze Grupy Kapitałowej MONNARI TRADE S.A., w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek z ww. Grupy, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.....	11
7. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półroczny w stosunku do wyników prognozowanych.	11
8. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki Dominującej na dzień przekazania Półrocznego Skróconego Skonsolidowanego oraz Jednostkowego Sprawozdania Finansowego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.	12
9. Zestawienie stanu posiadania akcji Emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę Dominującą na dzień przekazania raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania ostatniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób.	12
10. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.	13
11. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy Emitenta.....	13
12. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość, co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.	14
13. Inne informacje, które zdaniem Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta i jego Grupę Kapitałową.	14
14. Zdarzenia po dniu bilansowym, które mogą znacznie wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta i jego Grupy Kapitałowej.	19
15. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie, co najmniej kolejnego kwartału.	19

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

Nazwa i forma prawna: MONNARI TRADE Spółka Akcyjna
 Siedziba i adres: ul. Łódź, 90-453, ul. Radwańska 6, Polska
 Adres do korespondencji 93-172 Łódź, ul. Rzgowska 30, Polska
 Numer telefonu: +48 (42) 685 85 01
 Strona internetowa: www.monnaritrade.com
 Adres poczty elektronicznej: monnari@monnari.com.pl
 KRS: 00000184276
 REGON: 472333285
 NIP: 725-17-84-741

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

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

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

Spółka obecnie prowadzi normalną działalność gospodarczą jednak w mniejszej skali działania niż przed kryzysem. Prowadzone od kilku lat działania restrukturyzacyjne przynoszą pozytywne efekty i są widoczne na poziomie wszystkich wskaźników finansowych.

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

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

Największym atutem Emitenta jest dobrze rozpoznawalna na rynku marka handlowa:



Obecnie sprzedaż odzieży damskiej prowadzona jest przez Emitenta tylko pod tą marką.

Kanały dystrybucji:

- salony firmowe w liczbie 119 (wg stanu na 30.06.2014 r., wraz z salonem internetowym) zlokalizowane w centrach handlowych i galeriach oraz jeden przy ulicy handlowej, w centrum Warszawy,
- sklep internetowy i inne platformy internetowe,
- oraz sprzedaż zewnętrzna (najem, hurt).

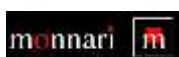
Zgodnie z przyjętą przez Zarząd strategią rozwoju Emitenta i jego Grupy Kapitałowej, najważniejszym kanałem dystrybucji są sklepy detaliczne.

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

Na dzień 30 czerwca 2014 roku w skład organów Spółki wchodziły następujące osoby:

Zarząd MONNARI TRADE S.A.

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



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

1.	Jerzy Leszczyński	Przewodniczący Rady Nadzorczej
2.	Jacek Pierzyński	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
3.	Anna Augustyniak – Kala	Członek Rady Nadzorczej
4.	Adam Majka	Członek Rady Nadzorczej
5.	Zbigniew Wojnicki	Członek Rady Nadzorczej
6.	Ryszard Zatorski	Członek Rady Nadzorczej

W okresie I półrocza 2014 roku oraz do dnia publikacji niniejszego Sprawozdania skład Zarządu i Rady Nadzorczej MONNARI TRADE S.A. nie uległ zmianie.

Grupa Kapitałowa MONNARI TRADE S.A.

Grupa Kapitałowa jest budowana od 2011 r., a jej celem jest wsparcie w poszczególnych obszarach podstawowej działalności Spółki Dominującej tj.:

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

Ponadto, w związku z faktem posiadania przez spółkę zależną Madame Mode Sp. z o.o. (rb. 3/2014 z dn. 31.03.2014 r.) nieruchomości wraz z budynkiem biurowym w centrum Łodzi, spółka ta prowadzi działalność związaną ze świadczeniem usług wynajmu powierzchni biurowych i miejsc parkingowych również na rzecz podmiotów spoza Grupy Kapitałowej.

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

Szczegółowy wykaz spółek z Grupy Kapitałowej jest zawarty w pkt. 5 niniejszego Sprawozdania.

1. Zasady sporządzenia Skróconego Półrocznego Jednostkowego i Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za I półrocze 2014 r.

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 we sprawozdaniu finansowym za rok 2013 opublikowanym w dniu 14 kwietnia 2014 r., z uwzględnieniem zmian opisanych w punkcie 2. i 3. Not objaśniających do Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za I półrocze 2014.

2. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w Półrocznym Skróconym Skonsolidowanym i Jednostkowym Sprawozdaniu Finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność Emitenta i jego Grupy na osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w okresie I półrocza 2014 roku.**Ocena sytuacji na rynku odzieży i obuwia w Polsce.**

W I półroczu 2014 r. w polskiej gospodarce utrzymywały się tendencje wzrostowe, według danych Głównego Urzędu Statystycznego produkt krajowy brutto w Polsce w I kwartale wyniósł 3,4 %, zaś w II kwartale wg szacunków ekonomistów był w okolicach 3%. Ożywienie gospodarcze pozytywnie wpłynęło na sprzedaż detaliczną w okresie od stycznia do czerwca b.r. (wzrost o 5,3%), w tym na działalność realizowaną przez Grupę Kapitałową MONNARI TRADE S.A.

Do innych pozytywnych czynników makroekonomicznych w omawianym okresie dla branży, w której działa Emitent, należało:

- szybsze tempo wzrostu nominalnych wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw, które rosły szybciej niż w poprzednich okresach jednocześnie przy ich zwiększonej sile nabywczej;
- zmniejszenie się skali negatywnych zmian na rynku pracy (spadek stopy bezrobocia do ok. 12,0% w końcu czerwca b.r.);
- oraz osłabienie dynamiki cen konsumpcyjnych, w I półroczu b.r. ceny towarów i usług konsumpcyjnych wzrosły w stosunku do analogicznego okresu ub. roku o 0,4% (wobec 0,9% odpowiednio przed rokiem).

Natomiast niekorzystna dla branży była kontynuacja trendu spadku cen odzieży i obuwi w stosunku do poprzednich okresów – w relacji do I półrocza ub.r. był to spadek o 4,6%.

Z uwagi na realizację przez Spółkę zakupów towarów w USD, a czynszów najmu w EUR istotny pozostawał poziom kursów tych walut. W okresie styczeń-czerwiec 2014 r. złoty pozostawał w miarę stabilnej relacji zarówno w stosunku do USD jak i do EUR. Na koniec okresu tj. na 30.06.2014 r. kursy obu walut osiągnęły poziomy 4,1609 EUR/PLN oraz 3,0473 USD/PLN¹.

Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe.

Na dzień 30.06.2014 r. Grupa Kapitałowa MONNARI TRADE S.A. składała się z 65 spółek zależnych oraz Spółki Dominującej MONNARI TRADE S.A. Na dzień przekazania niniejszego Sprawozdania Grupa liczyła 69 spółek zależnych.

Na podstawie danych finansowych obejmujących I półrocze 2014 r., Zarząd MONNARI TRADE S.A. pozytywnie ocenia zdolność Spółki Dominującej oraz jej 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.

Poniższa tabela prezentuje najważniejsze dane finansowe charakteryzujące Grupę Kapitałową MONNARI TRADE S.A. oraz Spółkę Dominującą w I półroczu 2014 r. wraz z danymi porównawczymi.

	Dane Grupy Kapitałowej		Dane MONNARI TRADE S.A.	
	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2014	31.12.2013
Aktywa trwałe	43 938	20 077	18 849	17 776
Aktywa obrotowe	72 038	83 586	97 215	84 228
Kapitał własny	101 607	89 101	103 625	88 478
Zobowiązania długoterminowe	585	50	585	50
Zobowiązania krótkoterminowe	13 784	14 512	11 853	13 476
	I półrocze 2014	I półrocze 2013	I półrocze 2014	I półrocze 2013
Przychody ze sprzedaży	76 652	62 762	76 212	62 764
Wynik brutto na sprzedaży	46 268	35 017	45 829	35 013
Wynik na działalności operacyjnej	9 717	3 557	9 124	3 408
Wynik netto	12 506	5 548	15 147	5 495

Poniższe wskaźniki opisują sytuację finansową Grupy Kapitałowej na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania. Wskaźniki dla MONNARI TRADE S.A. kształtują się na zbliżonym poziomie.

Wskaźniki płynności	30.06.2014	30.06.2013
Płynność - wskaźnik płynności bieżącej <i>aktywa obrotowe* / zobowiązania krótkoterminowe</i>	5,2	2,1
Płynność - wskaźnik płynności szybki <i>aktywa obrotowe* - zapasy / zobowiązania krótkoterminowe</i>	3,7	1,6
Płynność - wskaźnik natychmiastowej wymagalności <i>środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe</i>	0,5	1,0

¹ wg danych NBP

Wskaźniki rotacji	30.06.2014	30.06.2013
Szybkość obrotu należności w dniach <i>średnioroczny stan ogółu należności z tytułu dostaw i usług x 180 / przychód netto ze sprzedaży produktów oraz towarów i materiałów**</i>	42	55
Szybkość obrotu zapasów w dniach <i>średnioroczny stan zapasów x 180 / wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów</i>	116	122
Wskaźnik rotacji majątku <i>przychód netto ze sprzedaży produktów oraz towarów i materiałów / średnioroczny stan aktywów</i>	0,7	0,6
Wskaźniki rentowności	30.06.2014	30.06.2013
Zyskowność brutto sprzedaży (%) <i>wynik brutto ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</i>	60,4%	55,8%
Zyskowność netto sprzedaży (%) <i>wynik finansowy netto / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</i>	16,3%	8,8%
Rentowność majątku (ROA) (%) <i>wynik finansowy netto / średnioroczny stan aktywów</i>	11,4%	5,0%
Rentowność kapitału własnego (ROE) (%) <i>wynik finansowy netto / średnioroczny stan kapitału</i>	13,1%	7,4%

Do wyliczenia wskaźników wykorzystano dane ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat za I półrocze 2014 i I półrocze 2013 (okresy 6 miesięcy).

*) z wyłączeniem aktywów trwałych przeznaczonych do zbycia

***) wyłączono przychody ze sprzedaży detalicznej regulowanej gotówką

Grupa Kapitałowa MONNARI TRADE S.A. w I półroczu 2014 r. zwiększyła sprzedaż w stosunku do lat ubiegłych oraz znacząco poprawiła efektywność działalności.

W okresie I półrocza 2014 r. Grupa odnotowała **wzrost przychodów o 13 890 tys. zł**, co stanowi **wzrost o 22,13 %**, z osiągniętych 62 762 tys. zł w I półroczu 2013 r. do **76 652 tys. zł** w analogicznym okresie 2014 r.

Koszt własny sprzedaży w okresie od stycznia do czerwca b.r. miały znacznie mniejszą dynamikę wzrostu niż przychody - wzrosły jedynie o 9,50% w relacji do I półrocza ub.r. Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu wzrosły w analogicznym okresie odpowiednio o 18,16 % i o 15,83 %. Okres I kwartału w branży odzieżowej należy do okresów wyprzedających tj. słabszych dla branży. Mimo wpływu tej cykliczności, Grupa w bieżącym roku pozytywnie zakończyła I kwartał, ponieważ wygenerowała zysk na poziomie 6 091 tys. zł, co stanowi ponad pięciokrotny wzrost w relacji do analogicznego okresu 2013 r. W odniesieniu do II kwartału b.r., Grupa wykorzystwała w pełni poprawiającą się koniunkturę i w pierwszej marży sprzedała dużą część kolekcji, co pozwoliło zakończyć II kwartał zyskiem netto w wysokości 6 415 tys. zł, co stanowi wzrost o 44,64% w relacji do analogicznego okresu 2013 r. **Całe I półrocze 2014 r. Grupa zakończyła z zyskiem netto na poziomie 12 506 tys. zł**, przy zysku w okresie porównywalnym 2013 r. w wysokości 5 548 tys. zł, co oznacza **wzrost o 125,41 %**.

Należy podkreślić, iż wygenerowany w I półroczu 2014 roku zysk netto jest jednym z najlepszych wyników półrocznych osiągniętych w dotychczasowej historii Grupy. Jednocześnie Grupa zwiększyła marżę brutto ze sprzedaży (zyskowności brutto sprzedaży) o 4,57 punkty procentowe – z poziomu 55,79 % w I półroczu 2013 r. do 60,36 % w okresie sprawozdawczym.

Efekty te uzyskano przede wszystkim poprawiając terminowość kolekcji (wprowadzenie do dystrybucji w okresie bardziej optymalnym wobec oczekiwań klientów), dopasowując ceny detaliczne do potrzeb i możliwości klientów w okresie niepewności gospodarczej oraz utrzymując dyscyplinę kosztową. Działalności Emitenta w omawianym okresie sprzyjała także poprawa sytuacji gospodarczej w kraju oraz warunki pogodowe zgodne z porami roku w polskim klimacie.

Według oceny Zarządu, I półrocze 2014 roku należy ocenić pozytywnie, mimo jeszcze niełatwych uwarunkowań zewnętrznych związanych ze stopniową poprawą ogólnej sytuacji gospodarczej. Poprawa wyników sprzedażowych, marży na sprzedaży oraz wyniku netto jest rezultatem szeregu działań podjętych w Spółce, które są konsekwentnie realizowane od ponad trzech lat.

Na osiągnięte wyniki w I półroczu 2014 r. miały również wpływ następujące czynniki:

- optymalizacja kosztów produkcji w Azji oraz w Polsce (poprzez pozyskanie szerszego zakresu dostawców w Chinach, Turcji, Bangladeszu, Indonezji, Indiach oraz wśród polskich producentów, którzy są obecnie bardziej konkurencyjni w stosunku do producentów dalekowschodnich);
- restrukturyzacja centrów odpowiedzialnych za projektowanie, produkcję i import towarów;
- stabilizacja sieci sprzedaży (na 30.06.2014 r. było 119 salonów wraz z salonem internetowym);
- poprawa efektywności pracy personelu sprzedażowego;
- udane kolekcje w I półroczu 2014 r.;
- umocnienie wizerunku w wyniku skutecznych kampanii marketingowych.

3. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Grupy Kapitałowej MONNARI TRADE S.A. w prezentowanym okresie.

Przychody ze sprzedaży Spółki wykazują cykliczną zmienność w ciągu roku. Jest to związane przede wszystkim z sezonowością branży odzieżowej, zależnej od trendów mody i zmieniających się warunków pogodowych. Nasilenie popytu i sprzedaży następuje zwykle na początku zmieniających się pór roku, co zbiega się z wprowadzaniem nowych kolekcji. Cykl projektowania, produkcji i sprzedaży skupia się obecnie na czterech sezonach: wiosna, lato, jesień, zima. Czynnikiem wpływającym na wzrost sprzedaży są okresowe wyprzedaże, co zauważalne jest w poziomie generowanych przychodów w miesiącach na przełomie sezonów. Na wyniki sprzedaży w poszczególnych miesiącach ma też wpływ różnorodność kolekcji (liczba modeli i ich wersji np. kolorystycznych) oraz ceny poszczególnych asortymentów. Sezon jesiennie-zimowy cechuje większa sprzedaż odzieży wierzchniej (płaszczki, kurtek) relatywnie droższej od okryć wiosenno-letnich. Stąd wartość sprzedaży w sezonie jesiennie-zimowym jest zwykle wyższa, niż w sezonie wiosenno-letnim.

4. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego.

Ryzyko związane z procesem produkcji i terminowością dostaw.

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

MONNARI TRADE S.A. systematycznie pracuje również nad pozyskiwaniem nowych dostawców oraz są skutecznie negocjowane ceny produkcji. Jednocześnie Spółka zwiększa udział produkcji u dostawców z Polski (udział ten waha się pomiędzy 20-30% całkowitej wartości zleceń). Jest to możliwe dzięki spadkowi cen krajowych spowodowanemu przez drugą falę kryzysu ekonomicznego w Europie, która znacznie zmniejszyła zlecenia klientów z Europy Zachodniej. Dzięki temu skracany jest również cykl produkcji, co pozwala na późniejsze podejmowanie decyzji, a w konsekwencji lepsze dopasowanie wielkości i struktury produktu do występującego na rynku popytu. Taka zmiana geograficznej struktury produkcji umożliwi również wprowadzanie mechanizmów pozwalających na szybkie produkowanie kolejnych partii produktów o szybkiej rotacji.

Ryzyko wzrostu kosztów wytworzenia u dostawców.

Ryzyko to związane jest z ryzykiem w zakresie produkcji opisanym powyżej.

W chwili obecnej Spółka prowadzi współpracę z kilkudziesięcioma partnerami realizującymi na zlecenie Spółki produkcję odzieży pod marką MONNARI w Polsce i poza granicami kraju, co minimalizuje ryzyko jednoczesnego wzrostu cen u wszystkich dostawców. Zlecenie zamówień zewnętrznym dostawcom, bez konieczności utrzymywania zaplecza technicznego, pozwala Spółce osiągnąć wyższą marżę handlową oraz ograniczyć koszty stałe, a tym samym poprawiać efektywność sprzedaży, która ostatecznie wpływa na wzrost wyniku finansowego Spółki.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży.

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

Przychody ze sprzedaży Spółki wykazują zmienność w ciągu roku. Jest to związane przede wszystkim z sezonowością branży odzieżowej, zależnej od trendów mody i zmieniających się warunków pogodowych. Nasilenie popytu i sprzedaży

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

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

Ryzyko związane ze zmianami w trendach mody.

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

Ryzyko związane z warunkami pogodowymi.

W krótkim horyzoncie czasowym negatywny lub pozytywny rozkład warunków pogodowych może wpływać na wielkość sprzedaży, a co za tym idzie na poziom marż Spółki. Jednak w długim okresie czasu czynniki pogodowe i klimatyczne nie wpływają na rozwój Spółki i Grupy. MONNARI TRADE S.A. 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.

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

Spółka Dominująca ocenia pozytywnie obecną współpracę z centrami handlowymi. W roku 2013 MONNARI TRADE S.A. otrzymała od Property News nagrodę Prime Property Prize 2013 w kategorii Najlepszy Najemca Roku.

Obecnie Spółka negocjuje wejście do kolejnych centrów handlowych na terenie Polski. Spółka realizuje wszystkie zobowiązania wobec wynajmujących oraz dostawców towarów. Ryzyko utraty powyższych kontraktów, Spółka ocenia jako nikłe.

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

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

Ryzyko utraty wykwalifikowanego personelu.

Jednym z kluczowych 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 umożliwi nawiązanie stałej i długoterminowej relacji. Zarząd Spółki będzie dążył do zmniejszenia rotacji pracowników Grupy Kapitałowej.

Ryzyko związane z aktualną sytuacją gospodarczą Polski.

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

Ekonomiści przewidują, iż polska gospodarka w bieżącym roku będzie się rozwijać, a wzrost PKB będzie na poziomie ok. 3,0 %. Siła napędową krajowej gospodarki ma być popyt wewnętrzny, co może pozytywnie wpłynąć na sprzedaż realizowaną przez Emitenta. Jednocześnie Spółka uważnie analizuje możliwości zakupowe grupy docelowej MONNARI, tak aby ceny sprzedawanych produktów były adekwatne do możliwości tej grupy, przy zachowaniu optymalnych marż na tym asortymencie.

Ryzyko kursu walutowego.

Działalność operacyjna Spółki opiera się na korzystaniu z outsourcingu produkcji towarów. Spółka zleca produkcję markowych wyrobów kontrahentom m.in. z Azji. W związku z tym, duża część zakupów Spółki denominowana jest w walucie USD, co może mieć znaczący wpływ na jej rentowność w przypadku wzmocnienia się tej waluty w stosunku do PLN. Emitent narażony jest również na ryzyko walutowe związane z wahaniami kursu waluty EUR, w związku z rozliczeniem kosztów najmu lokali w centrach handlowych. Ryzyko zmiany kursu USD jest częściowo minimalizowane przez wcześniejsze zakupy kolekcji po określonej cenie wynikającej ze stosowanego przez producentów systemu przedpłat. Spółka nie korzysta z instrumentów zabezpieczających ryzyko kursowe oferowanych przez instytucje finansowe.

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

Ryzyko zmiany przepisów celnych i podatkowych.

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

5. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.

Z uwagi na znaczące transakcje w ramach Grupy Kapitałowej w 2014 roku, Zarząd Spółki Dominującej podjął decyzję o sporządzaniu sprawozdań skonsolidowanych począwszy od I kwartału 2014 r. Wszystkie dane porównawcze prezentują wielkości skonsolidowane. Konsolidacją objęto wszystkie spółki zależne należące do Grupy Kapitałowej od dnia objęcia kontroli.

Na dzień 30 czerwca 2014 roku MONNARI TRADE S.A. sprawowało kontrolę nad następującymi spółkami:

Lp.	NAZWA FIRMY	ADRES SPÓŁKI	KRS	DATA REJESTRACJI W KRS
1	COMMON PARTNER Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000452363	2013-02-28
2	COMMON SALE Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000452262	2013-02-22
3	COMMON SERVICE Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000451976	2013-02-27
4	COMMON SUPPLY Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000453896	2013-03-13
5	COMMON TRADE Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000451657	2013-02-27
6	FASHION LINE Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000427491	2012-07-20
7	FASHION NEW LOOK Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000452231	2013-02-25
8	FASHION PARTNER Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000452188	2013-02-22
9	FASHION PRIZE Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000452242	2013-02-25
10	FASHION SALE Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000429338	2012-08-10
11	FASHION SYSTEM Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000452184	2013-02-22
12	FASHION TASTE Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000429162	2012-08-10
13	FASHION TREND Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000428454	2012-07-31
14	FASHION WORK Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000452259	2013-02-26
15	LEADING LINE Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000427444	2012-07-20
16	MONNARI TRADE ADVANTAGE Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000402262	2011-11-22
17	MONNARI TRADE ASSETS Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000402272	2011-11-22
18	MONNARI TRADE BENEFIT Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000402274	2011-11-22
19	MONNARI TRADE BUSINESS Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000415112	2012-03-21
20	MONNARI TRADE CAPITAL Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000414964	2012-03-20
21	MONNARI TRADE CENTRE Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000402407	2011-11-18

22	MONNARI TRADE CHALLENGE Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000402418	2011-11-18
23	MONNARI TRADE COMMON Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000427383	2012-07-20
24	MONNARI TRADE COMPANY Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000427629	2012-07-23
25	MONNARI TRADE CONTRACT Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000429740	2012-08-13
26	MONNARI TRADE COOPERATIVE Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000427479	2012-07-19
27	MONNARI TRADE CREW Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000414713	2012-03-16
28	MONNARI TRADE CUSTOM Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000427354	2012-07-18
29	MONNARI TRADE DEVELOPMENT Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000415143	2012-03-20
30	MONNARI TRADE ESTATE Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000402397	2011-11-18
31	MONNARI TRADE FAVOUR Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000402289	2011-11-21
32	MONNARI TRADE INTEREST Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000414608	2012-03-16
33	MONNARI TRADE LOGISTIC Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000391687	2011-07-19
34	MONNARI TRADE LOOK Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000452607	2013-02-26
35	MONNARI TRADE MARKET Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000414943	2012-03-23
36	MONNARI TRADE MEMBER Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000402291	2011-11-21
37	MONNARI TRADE MODE Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000452615	2013-02-26
38	MONNARI TRADE ORDER Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000415003	2012-03-21
39	MONNARI TRADE OWNERSHIP Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000402292	2011-11-21
40	MONNARI TRADE PARTNER Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000402247	2011-11-18
41	MONNARI TRADE PRACTICE Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000452254	2013-02-22
42	MONNARI TRADE PRIZE Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000452249	2013-02-26
43	MONNARI TRADE PRODUCTS Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000402379	2011-11-18
44	MONNARI TRADE PROFIT Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000414657	2012-03-19
45	MONNARI TRADE PROSPERITY Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000402363	2011-11-18
46	MONNARI TRADE QUALITY Sp. z o.o.	ul. Zachodnia 101, 90-723 Łódź	0000454346	2013-03-12
47	MONNARI TRADE SERVICE Sp. z o.o.	ul. Zachodnia 101, 90-723 Łódź	0000454365	2013-03-13
48	MONNARI TRADE SHOPPING Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000402400	2011-11-18
49	MONNARI TRADE Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000391682	2011-07-18
50	MONNARI TRADE STYLE Sp. z o.o.	ul. Zachodnia 101, 90-723 Łódź	0000454356	2013-03-14
51	MONNARI TRADE SUPPLY Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000414774	2012-03-19
52	MONNARI TRADE TEAM Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000402249	2011-11-18
53	MONNARI TRADE TRANSACTION Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000414611	2012-03-19
54	MONNARI TRADE TREASURE Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000402250	2011-11-18
55	MONNARI TRADE VOGUE Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000452412	2013-02-26
56	MONNARI TRADE FASHION Sp. z o.o.	ul. Zachodnia 101, 90-723 Łódź	0000455378	2013-03-20
57	MONNARI TRADE SHAPE Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000456440	2013-03-28
58	GENTLEWOMAN Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000481243	2013-10-17
59	MADAM MODE Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000482453	2013-10-23
60	ELEGANCE WOMAN Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000481822	2013-10-21
61	CHARM LADY Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000482019	2013-10-22
62	FEMME COLLECTION Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000483576	2013-10-31
63	GLAMOUR WOMAN Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000485158	2013-11-12
64	MISS ELEGANCE Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000512384	2014-06-05
65	SERVICE OFFICE Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000509000	2014-06-16

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



Lp.	NAZWA FIRMY	ADRES SPÓŁKI	KRS	DATA REJESTRACJI W KRS
66	FASHION COLLECTION Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000515523	2014-07-03
67	MADAME PRESTIGE Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000515521	2014-07-03
68	FASHION MARKET Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000515404	2014-07-02
69	MODE AGENT Sp. z o.o.	ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000515396	2014-07-02

MONNARI TRADE S.A. posiada w każdej z wyżej wymienionych spółek 100 % kapitału zakładowego, który wynosi 5 tys. zł oraz 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników.

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

Wszystkie spółki były zakładane przez MONNARI TRADE S.A., nie występuje więc wartość firmy związana z objęciem kontroli. Nie występuje także kapitał udziałowców nie sprawujących kontroli.

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

Spółka nie ma innych powiązań organizacyjnych i kapitałowych poza wskazanymi powyżej podmiotami.

6. Wskazanie skutków zmian w strukturze Grupy Kapitałowej MONNARI TRADE S.A., w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek z ww. Grupy, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

W okresie objętym niniejszym Sprawozdaniem nie nastąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej MONNARI TRADE S.A., w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

Poniżej podane są informacje dotyczące zdarzeń w okresie sprawozdawczym dot. spółek spoza Grupy Kapitałowej.

- MONNARI TRADE S.A. w dniu 31 maja 2014 r. zawarła z Inwest Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi umowę sprzedaży 100% akcji spółki zależnej - Mattoni AG w upadłości likwidacyjnej z siedzibą w Berlinie (rb. 10/2014).
- W dniu 16 czerwca 2014 r. spółka MONNARI TRADE S.A. otrzymała informację, potwierdzoną przez Konsulat Generalny Rzeczypospolitej Polskiej w Kaliningradzie, o wykreśleniu z Państwowego Rejestru Osób Prawnych w Kaliningradzie, w dniu 01.10.2012 r., spółki zależnej od MONNARI TRADE S.A. – OOO MOD (spółka z ograniczoną odpowiedzialnością) z siedzibą Kaliningradzie. W drugim kwartale 2009 r. MONNARI TRADE S.A. utraciła kontrolę nad ww. spółką (rb. 12/2014).

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

Spółka Dominująca nie podawała do publicznej wiadomości prognozy wyników.

8. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki Dominującej na dzień przekazania Półrocznego Skróconego Skonsolidowanego oraz Jednostkowego Sprawozdania Finansowego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego.

Wykaz akcjonariuszy posiadających powyżej 5 % w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki Dominującej - MONNARI TRADE S.A. na dzień 30 czerwca 2014 r. oraz na dzień 19 sierpnia 2014 r. prezentuje poniższa tabela. Zmianie uległa liczba akcji posiadanych przez Union Investment TFI S.A. – wzrost o 0,90 % udziału w głosach.

Akcjonariusz	Liczba akcji [w szt.]	Udział w kapitale zakładowym Emitenta [%]	Liczba głosów	Udział w głosach na WZ Emitenta [%]
Mirosław Misztal	7 987 000	26,13	9.187.000	24,73
Fair sp. z o.o.	2.533.000	8,29	5.066.000	13,64
Jakub Banasiak	2.000.000	6,54	4.000.000	10,77
Union Investment TFI S.A.	2 215 491	7,25	2 215 491	5,96

Wykaz akcjonariuszy posiadających powyżej 5 % w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki Dominującej - MONNARI TRADE S.A. na dzień przekazania ostatniego raportu kwartalnego tj. na dzień 9 maja 2014 r., prezentuje poniższa tabela.

Akcjonariusz	Liczba akcji [w szt.]	Udział w kapitale zakładowym Emitenta [%]	Liczba głosów	Udział w głosach na WZ Emitenta [%]
Mirosław Misztal	7 987 000	26,13	9.187.000	24,73
Fair sp. z o.o.	2.533.000	8,29	5.066.000	13,64
Jakub Banasiak	2.000.000	6,54	4.000.000	10,77
Union Investment TFI S.A.	1 879 899	6,15	1 879 899	5,06

Obecnie kapitał zakładowy Spółki dzieli się na 30 563 089 akcji, które dają 37 141 845 głosów na Walnym Zgromadzeniu.

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

Zarząd „MONNARI TRADE” S.A.

Stan posiadania akcji MONNARI TRADE S.A. przez Pana Mirosława Misztala – Prezesa Zarządu nie uległ zmianie od dnia przekazania raportu za I kwartał 2014 r. (09.05.2014 r.) do dnia przekazania niniejszego Sprawozdania, co prezentuje poniższa tabela:

Imię i nazwisko	Funkcja	Stan na 30.06.2014 r. oraz na 19.08.2014 r.	Stan na 9.05.2014
Mirosław Misztal	Prezes Zarządu	7.987.000 akcji/ 9.187.000 głosów	7.987.000 akcji/ 9.187.000 głosów

Rada Nadzorcza MONNARI TRADE S.A.

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

10. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.**Spółka Dominująca – MONNARI TRADE S.A.****Postępowanie upadłościowe.**

W dniu 22 października 2010 r. sąd upadłościowy zatwierdził układ zawarty na Zgromadzeniu Wierzycieli w dniu 29 września 2010 r. W dniu 8 listopada 2010 r. Sąd wydał postanowienie w przedmiocie stwierdzenia z urzędu zakończenia postępowania upadłościowego. Układ z wierzycielami został zrealizowany w 2013 r. zgodnie z postanowieniem Sądu. **Spółka w dniu 19 marca 2014 r. otrzymała prawomocne postanowienie Sądu o wykonaniu przedmiotowego układu.**

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

Roszczenia ROY S.A. w likwidacji dot. odszkodowania za straty powstałe z niewywiązania się przez MONNARI TRADE S.A. z umowy inwestycyjnej, zostały we wszystkich sprawach sądowych prawomocnie oddalone. Na dzień 30 czerwca 2014 r., nie istniało żadne orzeczenie sądowe uwzględniające roszczenia ROY S.A., a wszystkie dotychczasowe postępowania z powództwa tej Spółki wobec Emitenta zostały prawomocnie zakończone. W związku z powyższą sprawą, nie były tworzone rezerwy.

Powództwo MONNARI TRADE S.A.

MONNARI TRADE S.A. posiada wierzytelności przysługujące od Roy S.A. w likwidacji z tytułu objęcia emisji obligacji, udzielonych gwarancji i sprzedaży na łączną kwotę 10,6 mln zł (wierzytelności w całości objęte odpisami z tytułu utraty wartości). Sąd Rejonowy w Bielsku-Białej, VI Wydział Gospodarczy postanowieniem z dnia 2.01.2012 r., sygn. akt VI GUP 7/09 lik., umorzył postępowanie upadłościowe obejmujące likwidację majątku dłużnika ROY Spółki Akcyjnej w Żywcu z uwagi na brak środków na dalsze koszty postępowania. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ROY S.A. w Żywcu w dniu 5.03.2012 r. podjęło uchwałę nr 1/03.2012 o rozwiązaniu spółki i otwarciu jej likwidacji. Niezależnie od powyższego prowadzone są czynności na drodze postępowań sądowych przeciwko ROY S.A. w likwidacji, członkom Zarządu ROY S.A. w likwidacji, jak również poręczycielom, zmierzające do egzekucji przysługujących Emitentowi wierzytelności. W dniu 22.01.2014 r. Sąd wydał postanowienie o odmowie przyjęcia skargi kasacyjnej ROY S.A. w likwidacji do rozpoznania.

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

11. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy Emitenta.

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

Jednocześnie w okresie sprawozdawczym Emitent informował o umowach zawartych przez MONNARI TRADE S.A., na zasadach rynkowych, z następującymi podmiotami powiązanymi:

- MADAM MODE Sp. z o.o., z którą w dniu 30.03.2014 r. zawarto umowę sprzedaży nieruchomości położonej w Łodzi przy ulicy Rzgowskiej nr 30 wraz budynkiem biurowym, z przeznaczeniem pod wynajem za cenę 25 000 000 zł netto. MADAM MODE Sp. z o.o. jest podmiotem zależnym (100 % udziałów) od MONNARI TRADE S.A. (rb. 3/2014);
- MADAM MODE Sp. z o.o., z którą w dniu 16 kwietnia 2014 roku została podpisana umowa pożyczki w kwocie 30.750.000 złotych na zakup nieruchomości położonej w Łodzi przy ulicy Rzgowskiej nr 30 wraz z budynkiem biurowym nabywanym od MONNARI TRADE S.A. MADAM MODE Sp. z o.o. jest podmiotem zależnym (100 % udziałów) od MONNARI TRADE S.A. (rb. 5/2014);

- Faktory Sp. z o.o., z którą w dniu 17 kwietnia 2014 r. zawarto umowę pożyczki pieniężnej w kwocie 15.800.000 złotych. Faktory Sp. z o.o. jest spółką powiązaną z MONNARI TRADE S.A. poprzez Prezesa Zarządu MONNARI TRADE S.A., Pana Mirosława Misztala, który jest jednocześnie znaczącym udziałowcem oraz pełni funkcję Prezesa Zarządu tego podmiotu (rb.6/2014).

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

W I półroczu 2014 r. Spółka oraz jednostki od niej zależne nie udzieliły poręczeń bądź gwarancji innym jednostkom, których wartość stanowi co najmniej 10% skonsolidowanych kapitałów własnych Grupy Kapitałowej MONNARI TRADE S.A.

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

W I półroczu 2014 roku oraz do dnia publikacji niniejszego Sprawozdania nie zaistniały istotne zdarzenia lub zmiany polityki firmy mogące mieć wpływ na zmianę sytuacji majątkowej bądź finansowej Grupy Kapitałowej MONNARI TRADE S.A.

Informacje dotyczące działalności podstawowej Spółki i jej Grupy Kapitałowej

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.

Działalność gospodarcza Grupy obejmuje w szczególności:

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

Oferta produktowa.

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

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

Atutem markowych kolekcji jest ich spójność, wieloasortymentowość i krótkie serie oferowanych modeli. Pozwala to każdej kobiecie na indywidualne zestawienia poszczególnych elementów garderoby i kreowanie własnego stylu. Odzież uzupełniania jest dodatkami z oferowanej galanterii. Charakter dodatków jest ściśle skorelowany z charakterem kolekcji oferowanej w danym sezonie. Klientki Spółki mogą, zatem systematycznie komponować i uzupełniać swoją garderobę o kolejne markowe elementy, które pozwalają na zachowanie spójnego wizerunku.

Struktura sprzedaży Emitenta wg kanałów dystrybucji.

Wyszczególnienie	I półrocze 2014		I półrocze 2013	
	w tys. zł	%	w tys. zł	%
Sklepy detaliczne, w tym:	68 051	89%	58 484	93%
- salony firmowe	65 771	86%	56 726	90%
- sklepy outletowe	2 280	3%	1 758	3%
Sprzedaż zewnętrzna	8 601	11%	4 278	7%
Sprzedaż ogółem	76 652	100%	62 762	100%

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.

W 2011 r. uruchomiona została sprzedaż internetowa. Sklep MONNARI rozpoczął dystrybucję towarów pod adresem www.emonnari.pl i był odpowiedzią na duże zainteresowanie klientek MONNARI taką formą zakupów. Zarząd ocenia powyższe przedsięwzięcie za udane, o dużym potencjale rozwoju. W okresie objętym niniejszym Sprawozdaniem, sklep internetowy utrzymywał dynamikę wzrostu przychodów i wysoki poziom rentowności. Spółka prowadzi cały czas prace nad doskonaleniem tego projektu i zwiększeniem funkcjonalności e-sklepu.

Koncepcja rozwoju sprzedaży poprzez kanał internetowy upodabnia działania Spółki do strategii realizowanych przez zagraniczne koncerny odzieżowe na rynkach Europy Zachodniej. Według ogólnodostępnych statystyk wzrasta ilość i wartość zakupów odzieżowych realizowanych przez sklepy internetowe. Prognozy na przyszłość wskazują, że tradycyjne salony sprzedażowe coraz bardziej będą stawały się przymierzalniami, a właściwe zakupy będą dokonywane w sieci.

Informacje dotyczące sieci sprzedaży.

Na koniec I półrocza 2014 r. sprzedaż towarów Emitenta odbywała się w 119 lokalach handlowych wraz ze sklepem internetowym.

Liczba sklepów własnych Emitenta z uwzględnieniem powierzchni handlowej sklepów (w tys. m²).

	30.06.2014	30.06.2013
Liczba sklepów własnych, w tym:	119	107
dolnośląskie	14	14
kujawsko-pomorskie	8	8
lubelskie	7	6
lubuskie	7	4
łódzkie	6	6
małopolskie	9	7
mazowieckie	10	5
opolskie	3	3
podkarpackie	6	6
podlaskie	4	4
pomorskie	8	7
śląskie	15	14
świętokrzyskie	5	5
warmińsko-mazurskie	1	1
wielkopolskie	10	11
zachodniopomorskie	5	5
sklep internetowy	1	1
Powierzchnia handlowa w tys. m ²	19,1	17,4

Rynki zbytu.

Emitent i jego Grupa Kapitałowa działa głównie na rynku krajowym, a tylko marginalna część jego przychodów uzyskiwana jest ze sprzedaży eksportowej. Wartość sprzedanych za granicę towarów w I półroczu 2014 r. wyniosła 35 tys. zł (w analogicznym okresie 2013 r. 50 tys. zł).

Długoterminowa strategia rozwoju Spółki zakłada ciągle umacnianie pozycji rynkowej poprzez m.in. budowę własnej sieci salonów firmowych oraz rozwój sprzedaży poprzez sklep internetowy. Na rok 2014 zostało zaplanowane otwarcie około 15 nowych salonów oraz systematyczne zwiększanie powierzchni dotychczas funkcjonujących salonów. Odpowiedni dobór lokalizacji punktów sprzedaży umożliwia Emitentowi maksymalizację zysków. W tym celu Emitent dąży do usytuowania swoich salonów w najatrakcyjniejszych punktach handlowych. Są to głównie galerie i centra handlowe w największych miastach Polski.

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

Od 2001 roku produkcja całej odzieży (tzw. przeszycie) wykonywana jest, zgodnie z projektami i specyfikacjami Spółki, przez wykonawców zewnętrznych, z wykorzystaniem najwyższej klasy surowców kupowanych u kilkudziesięciu dostawców. Zlecenie produkcji na zewnątrz pozwala znacznie ograniczyć koszty stałe, jakie byłyby związane z utrzymywaniem zaplecza produkcyjnego – Spółka nie posiada własnego zakładu produkcyjnego. Wykonanie produkcji zlecane jest firmom zewnętrznym w Polsce, Chinach i innych krajach.



MONNARI TRADE S.A. nie posiada jednego odbiorcy lub dostawcy, którego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu osiągałby, co najmniej 10% przychodów Spółki ze sprzedaży ogółem. Poszczególni dostawcy towarów i dodatków realizują poniżej 5% wolumenu asortymentów zamawianych i sprzedawanych przez Spółkę.

Informacje dot. działań marketingowych w I połowie 2014 r.

Celem działań marketingowych w I półroczu 2014 r. było wzmocnienie pozycji marki MONNARI, kreowanie jej jako marki prestiżowej, oraz stałe aktywne wspieranie sprzedaży.

Spółka posiada stałą grupę klientek marki MONNARI, która w ciągu ostatnich dwóch lat podwoiła się. Obecnie jest wydanych **450 000** aktywnych Kart Stałego Klienta (KSK pozwalają na zakupy z bonifikatą do 15%). Systematyczne zakupy o określonej wartości nagradzane są, zgodnie z przyjętym regulaminem KSK.

Na początku bieżącego roku, Spółka przeprowadziła skuteczną akcję wyprzedazową kolekcji jesienno-zimowej (ponad 95% sprzedanej kolekcji) oraz wyjątkowo wcześniej realizowała sprzedaż kolekcji wiosennej w pierwszej marży, co przełożyło się na wygenerowanie pozytywnych wyników w omawianym okresie.

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

Ponownie, w okresie kwietnia i maja b.r. Spółka współpracowała z marką Renault, w wyniku czego obie marki uzyskały widoczny efekt synergii. Opracowano wspólną akcję marketingową, która obejmowała m.in. konkurs dla klientów MONNARI, w których głównymi wygranymi były dwa samochody Renault Capture.

Udział MONNARI w akcjach prospołecznych.

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

W Spółce nie powstały jeszcze wewnętrzne sformalizowane zasady regulujące zaangażowanie w tego typu projekty. Spółka m.in. wspiera Dom Dziecka w Łodzi.



Jednocześnie w okresie I półrocza b.r., Spółka wzięła udział w ogólnopolskiej akcji „Cała reszta to szczęście” organizowanej przez spółkę Mennica Polska S.A. i fundację TVN oraz od kwietnia b.r. rozpoczęła się specjalna akcja „Dobro jest w Modzie”, której pomysłodawcą i organizatorem jest MONNARI.

Partnerem tej inicjatywy jest fundacja TVN, a akcji twarzą udzieliły Dorota Wellman, Dorota Gardias i Daria Widawska. Akcja wsparta kampanią telewizyjną (TVN, TVN7 oraz TVNStyle) zachęca do kupna „Dobrych T-shirtów” – specjalnej dedykowanej linii koszulek zaprojektowanych specjalnie na potrzeby akcji. Dochód ze sprzedaży będzie przekazany fundacji TVN.



Informacje dotyczące zatrudnienia.

Przy założeniu stabilnego wzrostu sieci sprzedaży, Emitent przewiduje wzrost zatrudnienia pracowników zatrudnionych w salonach oraz wzmocnienie działów produktowych.

Spółka realizuje od trzech lat proces optymalizacji zatrudnienia w MONNARI TRADE S.A. polegający na decentralizacji zatrudnienia poprzez spółki zależne dedykowane do określonego salonu lub zadań.

Przeciętne zatrudnienie wzrosło w I półroczu 2014 r. w relacji do roku 2013 r., co było spowodowane przede wszystkim wzrostem liczby salonów.

Przeciętne zatrudnienie			
Wyszczególnienie	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2013
Emitent	45	145	240
Grupa Kapitałowa Emitenta	777	619	501
RAZEM	822	764	741

Największą grupę pracowników stanowią osoby zatrudnione w salonach – jest to ok. 85% ogółu zatrudnionych w Grupie Kapitałowej. Grupa MONNARI jest zdecydowanie firmą kobiet - stanowią one 97,3 % ogółu pracowników. Większość pracowników (65,3%) ma wykształcenie średnie lub policealne, część z tej grupy studiuje zaocznie. Wykształcenie wyższe posiada 28 % zatrudnionych. Wskaźnik fluktuacji pracowników w I półroczu 2014 r. zmniejszył się w relacji do roku 2013. Zarząd Emitenta będzie kontynuował w roku 2014 działania mające za cel zmniejszenie rotacji pracowników oraz motywowanie pracowników na osiągnięcie konkretnych wyników.

Pożyczki.

MONNARI TRADE S.A. udzieliła w I półroczu 2014 r. pożyczki podmiotowi zewnętrznemu – Faktory Sp. z o.o. oraz spółce zależnej Madam Mode Sp. z o.o. Umowy te zostały opisane w punkcie 11 niniejszego sprawozdania.

Ponadto MONNARI TRADE S.A. udziela pożyczek dla innych podmiotów zależnych z Grupy Kapitałowej. W trakcie I półrocza spółki zależne otrzymały pożyczki w wysokości 1.637 tys. zł a spłaciły 851 tys. zł. Warunki pożyczek zaciągniętych przez spółki zależne od MONNARI TRADE S.A. nie odbiegają od warunków rynkowych

Poręczenia i gwarancje.

MONNARI TRADE S.A. oraz spółki z Grupy Kapitałowej nie udzieliły w I półroczu 2014 r. żadnemu zewnętrznemu podmiotowi poręczeń. Spółka Dominująca oraz spółki zależne nie otrzymały w ww. okresie żadnego poręczenia lub gwarancji od podmiotu zewnętrznego.

Gwarancje bankowe udzielone na zlecenie Spółki przez banki, na rzecz podmiotów trzecich, jako zabezpieczenie wykonania umów w łącznej kwocie 2.836 tys. zł. (2.240 tys. zł na koniec 2013 r.). Umowy gwarancji bankowych są zabezpieczone środkami pieniężnymi lub są udzielane w ramach limitu kredytowego przyznanego MONNARI TRADE S.A. Gwarancje w wysokości 867 tys. zł (762 tys. zł na 31.12.2013 r.) dotyczą umów, których stroną są spółki zależne.

W związku z kredytem (linią wielocelową) udzielonym Spółce Dominującej w dniu 23 grudnia 2013 r. przez bank Pekao S.A. oraz w związku z transakcją zbycia nieruchomości przy ul. Rzgowskiej 30 w Łodzi, o której mowa w pkt 11, spółka zależna Madam Mode Sp. z o.o. przystąpiła do długu wynikającego z wspomnianej umowy kredytowej.

Emitent w dniu 31 grudnia 2008 roku, 23 stycznia 2009 roku oraz 13 lutego 2009 roku zawiązał depozyty pieniężne w Deutsche Banku PBC SA w łącznej kwocie 2,4 mln zł, celem poręczenia kredytu Pani Agaty Jóźwiak – akcjonariusza Spółki. Do dnia 30.06.2014 r. wierzytelność została w części spłacona i na dzień bilansowy należność główna wynosi 682 tys. zł. Cała wierzytelność wraz z naliczonymi odsetkami jest objęta odpisem aktualizującym w księgach Spółki. Z dłużnikiem i poręczycielami prowadzone są negocjacje, zmierzające do zakończenia sprawy.

Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

W okresie sprawozdawczym, nie miały miejsca w odniesieniu do Spółki Dominującej i jej Grupy Kapitałowej zdarzenia związane z emisją, wykupem i spłatą nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

Dywidenda

W okresie sprawozdawczym, zarówno Spółka Dominująca, nie wypłacała i nie deklarowały wypłaty dywidendy.

Zamierzenia inwestycyjne.

Zarząd Spółki MONNARI TRADE S.A. w II półroczu 2014 r. zamierza otworzyć około 11 salonów w nowych lokalizacjach. Jednocześnie Zarząd dopuszcza możliwość zamknięcia kilku (nie więcej niż 3) nierentownych salonów, w wypadku gdy prowadzone działania zmierzające do przywrócenia ich dochodowości okażą się nieskuteczne. Nakłady inwestycyjne w części będą zrealizowane przez deweloperów, a w części przez Spółkę (meble i sprzęt).

W przypadku powodzenia w negocjacjach ze spółką KAN Sp. z o.o. (właściciela między innymi marki Tatum) zaangażowanie finansowe i/lub kapitałowe w ten podmiot nastąpi w taki sposób, aby maksymalnie ograniczyć ryzyko dla Spółki. Według oceny Zarządu, powyższe plany są dostosowane do możliwości finansowych Spółki i będą realizowane ze środków własnych MONNARI TRADE S.A. lub linii kredytowej w ramach zawartej umowy z Pekao S.A.

Zdaniem Zarządu „MONNARI TRADE” S.A. dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę i Grupę Kapitałową najbardziej istotne są omówione poniżej aspekty dotyczące kosztów produkcji i cen, wolumenu sprzedaży, nadzoru nad kolekcją oraz polityki finansowej.*Produkcja i ceny*

Spółka oferuje pełny asortyment odzieży i dodatków dla kobiet +30, zapewniając klientkom kompleksową ofertą odzieżową na „co dzień”, „do pracy” jak również na „okazje” wymagające bardziej wyszukanego stroju. Wszystkie produkty stanowią spójną wzorniczo i kolorystycznie kolekcję. Całość produkcji zlecana jest wyspecjalizowanym producentom zewnętrznym. Dzięki takiej polityce możliwe jest uzyskanie relatywnie niskich cen wytworzenia przy jednoczesnym zachowaniu spójności kolekcji. Wyspecjalizowani dostawcy, to wyższa jakość i ograniczenie ryzyka Spółki związanego z inwestowaniem we własne środki produkcji.

Skuteczna realizacji powyższej polityki produkcji, możliwa jest tylko dzięki szerokiej bazie sprawdzonych dostawców. Spółka znacząco rozbudowała bazę dostawców, co ogranicza ryzyko wzrostu cen produkcji. Rosnące koszty produkcji na rynku chińskim spowodowały nawiązanie współpracy z dostawcami z Bangladeszu, Indonezji, Indii i Turcji. Rozszerzona została również współpraca z dużą grupą producentów polskich, którzy są obecnie konkurencyjni w stosunku do producentów dalekowschodnich. Lokalni dostawcy pozwalają na lepsze dopasowanie ilości produkowanych wyrobów do popytu, dzięki istotnemu skróceniu cyklu produkcyjnego. Spółka może teraz lepiej dostosowywać wielkość planowanej produkcji do zapotrzebowania na rynku. W przypadku niektórych asortymentów możliwa jest nawet bieżąca produkcja w zależności od popytu i uzupełnianie najlepszych modeli. Spółka Dominująca dąży do zwiększenia efektywności sprzedaży produktów w pierwszych cenach, co istotnie przełoży się na wzrost realizowanej marży.

Czynnikiem, który bezpośrednio i w sposób znaczący wpływa na koszty produkcji Spółki Dominującej jest kurs złotego w stosunku do USD i EUR. W krótkim i średnim terminie aprecjacja/depresiasi złotego w stosunku do tych walut będzie wpływać na koszty produkcji na dalekim wschodzie i koszt najmu powierzchni handlowych.

Sprzedaż

Wszystkie prowadzone działania organizacyjne mają za cel zwiększenie sprzedaży realizowanej przez własną sieć salonów, sklep internetowy oraz inne formy sprzedaży elektronicznej oraz zwiększanie marży brutto na sprzedaży.

Spółka Dominująca na bieżąco monitoruje sprzedaż w poszczególnych salonach, w salonie internetowym oraz poprzez kanał hurtowy oraz zarządza jej strumieniem (sprawne przerzuty towaru, zmiana asortymentu).

Nadzór nad kolekcją

Zarząd Spółki Dominującej wdrożył większy nadzór nad procesem projektowania kolekcji na kolejne sezony, tak aby oferowane produkty nie odbiegały od upodobań klientek MONNARI. W 2014 r. Spółka Dominująca kontynuuje politykę projektowania i sprzedaży kolekcji w odniesieniu do 4 sezonów roku, co zostało odebrane pozytywnie przez klientki MONNARI.

Polityka finansowa

W I półroczu 2014 r. Spółka Dominująca oraz spółki zależne nie dokonywały transakcji istotnego nabycia bądź zbycia środków trwałych, poza opisaną w pkt. 11 transakcją sprzedaży nieruchomości w obrębie Grupy Kapitałowej.

Spółka Dominująca oraz spółki zależne nie pozyskiwały środków ze źródeł zewnętrznych (emisja, kredyt, pożyczka) w I półroczu 2014 r. Grupa korzystała z linii kredytowej w Pekao S.A. jedynie w zakresie udzielania na zlecenie MONNARI TRADE gwarancji dla podmiotów trzecich – wykorzystanie linii w tym zakresie na dzień 30.06.2014 r. wyniosło 1.802 tys. zł. Poza pożyczką opisaną w punkcie 11, Grupa Kapitałowa nie inwestowała również środków w aktywa niezwiązane bezpośrednio z działalnością operacyjną, jak zakup nieruchomości inwestycyjnych bądź aktywów finansowych. Środki pieniężne angażowane były w pozyskanie zapasów niezbędnych do prowadzenia działalności w nadchodzącym sezonie jesienno-zimowym.

Dominującą formą rozliczeń kontraktów zakupu towarów przez Grupę Kapitałową pozostaje finansowanie kolekcji drogą przedpłat (zaliczek) w momencie wdrożenia umowy, rozliczanych gotówkowo w okresie dostawy. Spółka Dominująca wykorzystuje również akredytywy. Ponadto, w celu ograniczenia ryzyka wzrostu kursu Spółka Dominująca dokonuje

zakupu walut (głównie USD) przed terminem płatności za dostawy kolekcji, jeżeli kurs walutowy jest niższy, niż kurs założony na etapie planowania nowej produkcji.

14. Zdarzenia po dniu bilansowym, które mogą znacznie wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta i jego Grupy Kapitałowej.

W dniu 30 lipca 2014 r. spółka Madam Mode Sp. z o.o. uzyskała zwrot podatku VAT w wysokości 5.750 tys. zł; zwrot podatku został zabezpieczony gwarancją bankową na kwotę 5.750 tys. zł z terminem obowiązywania do dnia 6 listopada 2014 r.

Według najlepszej wiedzy Zarządu Spółki Dominującej, poza powyższą transakcją, nie miały miejsca, do dnia przekazania niniejszego Sprawozdania, zdarzenia po dniu bilansowym, które mogą znacznie wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta i jego Grupy Kapitałowej.

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

Czynnikami, które będą miały wpływ na osiągane przez Spółkę wyniki finansowe w perspektywie, co najmniej kolejnego kwartału są m.in.:

- korzystne/niekorzystne perspektywy popytu konsumenckiego uwarunkowane sytuacją gospodarczą w Polsce (spodziewany wzrost wartości PKB w 2014 r. – ok. 3%, oraz poprawiające się wskaźniki koniunktury konsumenckiej),
- kształtowanie się kursu złotówki wobec USD i EUR, co będzie miało wpływ na kształtowanie się poziomu kosztów stałych (umowy najmu w dużej mierze denominowane są w EUR, a zakup towarów w USD) oraz uzyskanej marży na sprzedaży,
- efekty kontynuowanych negocjacji z Kan Sp. z o.o.,
- utrzymanie dyscypliny kosztowej,
- poprawa sprzedaży na m2 salonu oraz zwiększenie efektywności sprzedaży produktów w pierwszych cenach, co istotnie przełoży się na wzrost realizowanej marży,
- pozyskiwanie dobrych lokalizacji oraz utrzymanie dotychczasowych rentownych salonów,
- dalszy rozwój powierzchni handlowej (w 2014 r. planowane jest otwarcie około 15 salonów oraz powiększenie powierzchni dotychczas istniejących salonów);
- dalszy rozwój sklepu internetowego,
- terminowość realizacji zamówień przez dostawców modeli z nowej kolekcji na sezon zimowy 2014 r./2015 r. oraz zatowarowania salonów,
- przyjęcie kolekcji MONNARI na nadchodzący sezon jesienno-zimowy 2014 r. wspieranej kolejnymi akcjami marketingowymi.

Data	Imię i nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
19.08.2014 r.	Mirosław Misztal	Prezes Zarządu	/-/