

**Grupa Kapitałowa**  
**monnari**

**Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe  
za IV kwartał 2014 roku**

**obejmujące**

**okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.**

**Łódź, 17 lutego 2015 roku**

# KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

## Raport kwartalny QSr 4 /2014

(zgodnie z § 82 ust. 1 pkt 1 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 4 kwartał roku obrotowego 2014 obejmujący okres od 2014-10-01 do 2014-12-31 zawierający śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe według MSR 34 w walucie zł

data przekazania:

2015-02-17

#### **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**  
(miejsowość)

**Rzgowska**  
(ulica)

**30**  
(numer)

**42 685 85 01**  
(telefon)

**42 942 00 85**  
(fax)

[monnari@monnari.com.pl](mailto:monnari@monnari.com.pl)  
(e-mail)

[www.monnaritrade.com](http://www.monnaritrade.com)  
(www)

**7251784741**  
(NIP)

**472333285**  
(REGON)

**WYBRANE DANE FINANSOWE****Dane dotyczące śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego GK MONNARI TRADE S.A.**

	tys. PLN		tys. EUR	
	4 kwartały 2014 okres od 2014-01-01 do 2014-12-31	4 kwartały 2013 okres od 2013-01-01 do 2013-12-31	4 kwartały 2014 okres od 2014-01-01 do 2014-12-31	4 kwartały 2013 okres od 2013-01-01 do 2013-12-31
Przychody ze sprzedaży	175 185	145 517	41 817	34 556
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	30 282	16 984	7 228	4 033
Zysk (strata) brutto	32 014	17 764	7 642	4 218
Zysk (strata) netto	30 241	17 408	7 219	4 134
Przepływ środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	26 898	19 722	6 421	4 683
Przepływ środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	-17 968	6 722	-4 289	1 596
Przepływ środków pieniężnych netto z działalności finansowej	0	-25 952	0	-6 163
Przepływy pieniężne netto	8 930	491	2 132	117
Zysk (strata) na jedną akcję (w zł/EUR)	0,99	0,57	0,24	0,14
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w zł/EUR)	0,99	0,57	0,24	0,14
	<b>stan na 2014-12-31</b>	<b>stan na 2013-12-31</b>	<b>stan na 2014-12-31</b>	<b>stan na 2013-12-31</b>
Aktywa razem	138 567	103 614	32 510	24 984
Zobowiązania krótkoterminowe	19 224	14 512	4 511	3 499
Kapitał własny	119 342	89 101	27 999	21 485
Liczba akcji	30 563 089	30 563 089	30 563 089	30 563 089
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	3,90	2,92	0,91	0,70
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	-	-	-	-

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

	tys. PLN		tys. EUR	
	4 kwartały 2014 okres od 2014-01-01 do 2014-12-31	4 kwartały 2013 okres od 2013-01-01 do 2013-12-31	4 kwartały 2014 okres od 2014-01-01 do 2014-12-31	4 kwartały 2013 okres od 2013-01-01 do 2013-12-31
Przychody ze sprzedaży	173 901	145 552	41 511	35 096
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	28 402	16 020	6 780	3 863
Zysk (strata) brutto	34 388	17 017	8 209	4 103
Zysk (strata) netto	32 151	17 017	7 675	4 103
Przepływ środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	23 861	21 500	5 696	5 184
Przepływ środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	-18 683	5 274	-4 460	1 272
Przepływ środków pieniężnych netto z działalności finansowej	0	-25 952	0	-6 258
Przepływy pieniężne netto	24 555	1 186	5 861	286
Zysk (strata) na jedną akcję (w zł/EUR)	1,05	0,56	0,25	0,13
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w zł/EUR)	1,05	0,56	0,25	0,13
	<b>stan na 2014-12-31</b>	<b>stan na 2013-12-31</b>	<b>stan na 2014-12-31</b>	<b>stan na 2013-12-31</b>
Aktywa razem	136 535	101 954	32 033	24 584
Zobowiązania krótkoterminowe	15 906	13 476	3 732	3 249
Kapitał własny	120 629	88 478	28 301	21 334
Liczba akcji	30 563 089	30 563 089	30 563 089	30 563 089
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	3,95	2,89	0,93	0,70
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	-	-	-	-

## Spis treści raportu kwartalnego

<b>I. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE</b>	<b>5</b>
Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej GK MONNARI TRADE S.A.	5
Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów GK MONNARI TRADE S.A.	6
Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym GK MONNARI TRADE S.A.	7
Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych GK MONNARI TRADE S.A.	8
Śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej MONNARI TRADE S.A.	9
Śródroczne sprawozdanie z całkowitych dochodów MONNARI TRADE S.A.	10
Śródroczne sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym MONNARI TRADE S.A.	11
Śródroczne sprawozdanie z przepływów pieniężnych MONNARI TRADE S.A.	12
Wybrane dane objaśniające	13

# I. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe

## Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

### GK MONNARI TRADE S.A.

	2014-31-12	2013-12-31
<b>AKTYWA</b>		
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>43 290</b>	<b>20 027</b>
Wartość firmy	129	
Pozostałe wartości niematerialne i prawne	388	411
Rzeczowe aktywa trwałe	37 130	16 490
Nieruchomości inwestycyjne	4 283	3 126
Długoterminowe aktywa finansowe - akcje i udziały		
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 359	
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>95 277</b>	<b>83 586</b>
Zapasy	28 076	18 207
Należności z tytułu dostaw i usług	3 455	2 612
Należności z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych	389	254
Pozostałe należności krótkoterminowe	8 823	12 120
Krótkoterminowe aktywa finansowe - pożyczki i należności	16 693	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	37 621	28 364
Rozliczenia międzyokresowe	219	170
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		21 859
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>138 567</b>	<b>103 614</b>
<b>PASYWA</b>		
<b>Kapitał własny</b>	<b>119 343</b>	<b>89 101</b>
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej</b>	<b>119 343</b>	<b>89 101</b>
Kapitał podstawowy	3 056	3 056
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	33 672	33 672
Pozostały kapitał zapasowy	18 334	1 317
Kapitał rezerwowy	33 653	33 653
Akcje własne		
Wynik finansowy roku	30 241	17 408
Niepodzielony wynik finansowy	387	-5
<b>Kapitał przypadający na udziały niekontrolujące</b>	-	-
<b>Zobowiązania i rezerwy</b>	<b>19 224</b>	<b>14 512</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>19 224</b>	<b>14 512</b>
Kredyty i pożyczki		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	5 531	3 884
Zobowiązania z tytułu ceł, ubezpieczeń, i innych świadczeń	8 892	7 022
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 500	1 367
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	2 381	1 655
Rezerwy krótkoterminowe	922	584
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>138 567</b>	<b>103 614</b>
<b>Wartość księgowa na jedną akcję na dzień</b>		
	<b>2014-31-12</b>	<b>2013-12-31</b>
Wartość księgowa	119 343	89 101
Liczba akcji (w szt.)	30 563 089	30 563 089
<b>Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)</b>	<b>3,90</b>	<b>2,92</b>
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	30 563 089	30 563 089
<b>Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)</b>	<b>3,90</b>	<b>2,92</b>

## Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów GK MONNARI TRADE S.A.

	<b>4 kwartały 2014 okres od 2014-01-01 do 2014-12-31</b>	<b>4. kwartał 2014 okres od 2014-10-01 do 2014-12-31</b>	<b>4 kwartały 2013 okres od 2013-01-01 do 2013-12-31</b>	<b>4. kwartał 2013 okres od 2013-10-01 do 2013-12-31</b>
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>175 185</b>	<b>61 555</b>	<b>145 517</b>	<b>49 113</b>
Przychody ze sprzedaży wyrobów i usług	2 859	756	2 564	775
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	172 326	60 799	142 953	48 338
<b>Koszt własny sprzedaży</b> (koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów)	<b>69 843</b>	<b>24 484</b>	<b>63 835</b>	<b>20 625</b>
Koszt wytworzenia sprzedanych wyrobów i usług	105	17	311	193
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	69 739	24 467	63 523	20 432
<b>Zysk strata brutto ze sprzedaży</b>	<b>105 342</b>	<b>37 072</b>	<b>81 683</b>	<b>28 488</b>
Koszty sprzedaży	70 648	19 764	61 163	16 927
Koszty ogólnego zarządu	5 992	1 701	5 071	1 419
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>28 701</b>	<b>15 607</b>	<b>15 448</b>	<b>10 142</b>
Pozostałe przychody operacyjne	4 208	2 575	5 067	2 753
Pozostałe koszty operacyjne	2 628	1 667	3 531	1 511
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>30 282</b>	<b>16 514</b>	<b>16 984</b>	<b>11 384</b>
Przychody (koszty) finansowe	1 732	379	-549	-336
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	1		1 329	
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>32 015</b>	<b>16 894</b>	<b>17 764</b>	<b>11 048</b>
Podatek dochodowy	1 773	3 114	355	236
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>30 241</b>	<b>13 779</b>	<b>17 408</b>	<b>10 813</b>
Inne składniki pełnego dochodu				
<b>Pełny dochód</b>	<b>30 241</b>	<b>13 779</b>	<b>17 408</b>	<b>10 813</b>

### Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej

podstawowy	0,99	0,45	0,57	0,35
rozwodniony	0,99	0,45	0,57	0,35

**Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym GK MONNARI TRADE S.A.**

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
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2013 roku</b>								
<b>Stan na dzień 01.01.2013 roku</b>	<b>3 101</b>	<b>-45</b>	<b>33 672</b>	<b>26 554</b>			<b>8 411</b>	<b>71 693</b>
Zysk (strata) netto w okresie						17 408		17 408
Podział wyniku finansowego				183	8 233		-8 416	
Dywidendy								
Utworzenie kapitału rezerwowego				-25 420	25 420			
Umorzenie akcji własnych	-45	45						
Nabycie nieodpłatnie akcji własnych, nieobjętych przez akcjonariuszy								
<b>Stan na dzień 31.12.2013 roku</b>	<b>3 056</b>		<b>33 672</b>	<b>1 317</b>	<b>33 653</b>	<b>17 408</b>	<b>-5</b>	<b>89 101</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2014 roku</b>								
<b>Stan na dzień 01.01.2014 roku</b>	<b>3 056</b>		<b>33 672</b>	<b>1 317</b>	<b>33 653</b>		<b>17 403</b>	<b>89 101</b>
Zysk (strata) netto w okresie						30 241		30 241
Podział wyniku finansowego				17 017			-17 017	
Dywidendy								
Wyemitowany kapitał podstawowy								
Umorzenie akcji własnych								
Utworzenie kapitału rezerwowego								
<b>Stan na dzień 31.12.2014 roku</b>	<b>3 056</b>		<b>33 672</b>	<b>18 334</b>	<b>33 653</b>	<b>30 241</b>	<b>387</b>	<b>119 343</b>

## Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych GK MONNARI TRADE S.A.

	4 kwartały 2014 okres od 2014-01-01 do 2014-12-31	4. kwartał 2014 okres od 2014-10-01 do 2014-12-31	4 kwartały 2013 okres od 2013-01-01 do 2013-12-31	4. kwartał 2013 okres od 2013-10-01 do 2013-12-31
<b>Działalność operacyjna</b>				
Zysk (strata) netto	30 241	13 779	17 408	10 813
Korekty:	-3 343	14 016	2 314	12 840
Amortyzacja	3 220	871	2 854	878
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-326	-27	218	-219
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-893	-319	1 201	211
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-1 017	-1 008	-2 755	-727
Zmiana stanu rezerw	338	-357	-1 034	7
Zmiana stanu zapasów	-9 869	5 170	2 577	9 139
Zmiana stanu należności	2 749	2 553	-2 675	-905
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	3 863	5 556	2 638	3 729
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-1 409	1 576	984	1 144
Inne korekty			-1 695	-418
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>26 898</b>	<b>27 795</b>	<b>19 722</b>	<b>23 653</b>
<b>Działalność inwestycyjna</b>				
Wpływy	1 383	508	10 831	755
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 382	508	628	273
Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne			8 240	
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	1			
Inne wpływy inwestycyjne			1 962	482
Wydatki	19 351	1 913	4 109	700
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	3 225	1 587	3 104	635
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	326	326	738	
Nabycie aktywów finansowych	15 800			
Inne wydatki inwestycyjne			268	65
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-17 968</b>	<b>-1 405</b>	<b>6 722</b>	<b>56</b>
<b>Działalność finansowa</b>				
Wydatki			25 952	23 108
Splaty kredytów i pożyczek			25 952	23 108
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego				
Zapłacone odsetki				
Inne wydatki finansowe				
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>			<b>-25 952</b>	<b>-23 108</b>
<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>8 930</b>	<b>26 390</b>	<b>491</b>	<b>601</b>
<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>9 256</b>	<b>26 418</b>	<b>273</b>	<b>820</b>
zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	326	27	-218	219
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>28 364</b>	<b>11 203</b>	<b>28 092</b>	<b>27 544</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:</b>	<b>37 621</b>	<b>37 621</b>	<b>28 364</b>	<b>28 364</b>
o ograniczonej możliwości dysponowania				



**Śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej MONNARI TRADE S.A.**

	2014-31-12	2013-12-31
<b>AKTYWA</b>		
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>17 767</b>	<b>17 726</b>
Wartość firmy		
Pozostałe wartości niematerialne i prawne	375	395
Rzeczowe aktywa trwałe	11 985	13 891
Nieruchomości inwestycyjne	4 283	3 126
Długoterminowe aktywa finansowe - akcje i udziały	640	315
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	484	
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>118 768</b>	<b>84 228</b>
Zapasy	28 076	18 207
Należności z tytułu dostaw i usług	2 432	2 894
Należności z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych		87
Pozostałe należności krótkoterminowe	7 534	10 593
Krótkoterminowe aktywa finansowe - pożyczki i należności	47 442	2 817
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	33 105	27 601
Rozliczenia międzyokresowe	180	170
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		21 859
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>136 535</b>	<b>101 954</b>
<b>PASYWA</b>		
<b>Kapitał własny</b>	<b>120 629</b>	<b>88 478</b>
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	32 151	17 017
<b>Zobowiązania i rezerwy</b>	<b>15 906</b>	<b>13 476</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>15 906</b>	<b>13 476</b>
Kredyty i pożyczki		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	7 435	8 082
Zobowiązania z tytułu ceł, ubezpieczeń, i innych świadczeń	5 052	3 115
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	87	72
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	2 410	1 624
Rezerwy krótkoterminowe	922	583
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>136 535</b>	<b>101 954</b>
<b>Wartość księgowa na jedną akcję na dzień</b>		
	<b>2014-31-12</b>	<b>2013-12-31</b>
Wartość księgowa	120 629	88 478
Liczba akcji (w szt.)	30 563 089	30 563 089
<b>Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)</b>	<b>3,95</b>	<b>2,89</b>
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	30 563 089	30 563 089
<b>Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)</b>	<b>3,95</b>	<b>2,89</b>

**Śródroczne sprawozdanie z całkowitych dochodów MONNARI TRADE S.A.**

	<b>4 kwartały 2014 okres od 2014-01-01 do 2014-12-31</b>	<b>4. kwartał 2014 okres od 2014-10-01 do 2014-12-31</b>	<b>4 kwartały 2013 okres od 2013-01-01 do 2013-12-31</b>	<b>4. kwartał 2013 okres od 2013-10-01 do 2013-12-31</b>
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>173 901</b>	<b>61 170</b>	<b>145 552</b>	<b>49 148</b>
Przychody ze sprzedaży wyrobów i usług	1 506	301	2 598	809
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	172 395	60 869	142 953	48 338
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>69 913</b>	<b>24 553</b>	<b>63 835</b>	<b>20 625</b>
Koszt wytworzenia sprzedanych wyrobów i usług	105	17	311	193
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	69 808	24 536	63 523	20 432
<b>Zysk strata brutto ze sprzedaży</b>	<b>103 988</b>	<b>36 617</b>	<b>81 717</b>	<b>28 523</b>
Koszty sprzedaży	71 226	19 860	61 695	18 423
Koszty ogólnego zarządu	5 503	1 518	5 091	72
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>27 260</b>	<b>15 239</b>	<b>14 931</b>	<b>10 028</b>
Pozostałe przychody operacyjne	3 736	2 106	3 734	1 990
Pozostałe koszty operacyjne	2 593	1 669	2 645	1 189
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>28 402</b>	<b>15 675</b>	<b>16 020</b>	<b>10 829</b>
Przychody (koszty) finansowe	2 844	585	-332	-244
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	3 141		1 329	
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>34 388</b>	<b>16 260</b>	<b>17 017</b>	<b>10 585</b>
Podatek dochodowy	2 237	3 051		
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>32 151</b>	<b>13 209</b>	<b>17 017</b>	<b>10 585</b>
Inne składniki pełnego dochodu				
<b>Pełny dochód</b>	<b>32 151</b>	<b>13 209</b>	<b>17 017</b>	<b>10 585</b>
<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą</b>				
podstawowy	1,05	0,43	0,56	0,35
rozwodniony	1,05	0,43	0,56	0,35

**Śródroczne sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym MONNARI TRADE S.A.**

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Akcje własne (wielkość ujemna)	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji własnych powyżej ich wartości nominalnej	Pozostały kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowo	Wynik finansowy netto roku obrotowego	Niepodzielony wynik finansowy	Kapitał własny razem
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2013 roku</b>								
<b>Stan na dzień 01.01.2013 roku</b>	<b>3 101</b>	<b>-45</b>	<b>33 672</b>	<b>26 501</b>			<b>8 233</b>	<b>71 462</b>
Zysk (strata) netto w okresie						17 017		17 017
Podział wyniku finansowego					8 233		-8 233	
Dywidendy								
Utworzenie kapitału rezerwowego				-25 420	25 420			
Uzyskana nadwyżka wartości emisyjnej nad wartością nominalną wyemitowanych akcji - emisja akcji na skutek zawarcia układu								
Nabycie nieodpłatnie akcji własnych, nieobjętych przez akcjonariuszy								
<b>Stan na dzień 31.12.2013 roku</b>	<b>3 101</b>	<b>-45</b>	<b>33 672</b>	<b>1 081</b>	<b>33 653</b>	<b>17 017</b>		<b>88 478</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2014 roku</b>								
<b>Stan na dzień 01.01.2014 roku</b>	<b>3 056</b>		<b>33 672</b>	<b>1 081</b>	<b>33 653</b>		<b>17 017</b>	<b>88 478</b>
Zysk (strata) netto w okresie						32 151		32 151
Podział wyniku finansowego				17 017			-17 017	
Dywidendy								
Wyemitowany kapitał podstawowy								
Umorzenie akcji własnych								
Utworzenie kapitału rezerwowego								
<b>Stan na dzień 31.12.2014 roku</b>	<b>3 056</b>		<b>33 672</b>	<b>18 097</b>	<b>33 653</b>	<b>32 151</b>		<b>120 629</b>

**Śródroczne sprawozdanie z przepływów pieniężnych MONNARI TRADE S.A.**

	<b>4 kwartały 2014 okres od 2014-01-01 do 2014-12-31</b>	<b>4. kwartał 2014 okres od 2014-10-01 do 2014-12-31</b>	<b>4 kwartały 2013 okres od 2013-01-01 do 2013-12-31</b>	<b>4. kwartał 2013 okres od 2013-10-01 do 2013-12-31</b>
<b>Działalność operacyjna</b>				
Zysk (strata) netto	32 151	13 209	17 017	10 585
Korekty:	-8 290	14 577	4 483	13 355
Amortyzacja	2 127	535	2 429	747
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-326	-27	218	-219
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-2 089	-622	-202	-78
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-3 793	-558	-2 350	-946
Zmiana stanu rezerw	288	-543	-994	46
Zmiana stanu zapasów	-9 869	5 170	2 577	9 139
Zmiana stanu należności	3 726	3 113	-1 110	701
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	2 090	5 688	3 314	2 908
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-443	1 823	1 102	1 264
Inne korekty			-500	-207
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>23 861</b>	<b>27 786</b>	<b>21 500</b>	<b>23 940</b>
<b>Działalność inwestycyjna</b>				
Wpływy	34 312	494	10 838	1 112
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	495	343	625	625
Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	25 000		8 244	4
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	1			
Wpływy ze spłaty aktywów finansowych	8 642	150		
Wpływy z odsetek od aktywów finansowych	174	1		
Wpływy z najmu nieruchomości inwestycyjnych			1 969	482
Wydatki	52 995	3 725	5 564	757
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	992	393	2 593	236
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	326	326	738	
Udzielone pożyczki	51 351	2 711	1 846	427
Nabyte udziały	325	295	120	30
Inne wydatki inwestycyjne			267	64
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-18 683</b>	<b>-3 231</b>	<b>5 274</b>	<b>354</b>
<b>Działalność finansowa</b>				
Wydatki			25 952	23 108
Splaty kredytów i pożyczek			25 952	23 108
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>			<b>-25 952</b>	<b>-23 108</b>
<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>5 178</b>	<b>24 555</b>	<b>822</b>	<b>1 186</b>
<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>5 504</b>	<b>24 583</b>	<b>603</b>	<b>1 405</b>
zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	326	27	-218	219
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>27 601</b>	<b>8 522</b>	<b>26 990</b>	<b>26 196</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:</b>	<b>33 105</b>	<b>33 105</b>	<b>27 811</b>	<b>27 811</b>
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 sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej MONNARI TRADE S.A. oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe MONNARI TRADE S.A. zawierają dane za 4 kwartały 2014 r. tj. od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. oraz dane porównywalne za analogiczny okres 2013 roku. Sprawozdanie z pełnego dochodu oraz sprawozdanie z przepływów pieniężnych prezentowane są dodatkowo za okres IV kwartału, tj. od 1 października do 31 grudnia odpowiednio 2014 i 2013 r. Sprawozdania z pozycji finansowej prezentuje dane wg stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz 31 grudnia 2013 r.

Sprawozdania skonsolidowane sporządzane są od 2014 r. 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 31 grudnia 2014 roku w skład organów Spółki wchodziły następujące osoby:

#### Zarząd MONNARI TRADE S.A.:

Mirosław Miształ	Prezes Zarządu
------------------	----------------

W okresie IV kwartału 2014 roku oraz do dnia publikacji niniejszego sprawozdania skład Zarządu Spółki Dominującej Grupy Kapitałowej MONNARI TRADE S.A. nie uległ zmianie.

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

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

W okresie IV kwartału 2014 roku oraz do dnia publikacji niniejszego Sprawozdania skład Rady Nadzorczej MONNARI TRADE S.A. nie uległ zmianie.

#### Notowania na giełdach

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

**Opis Grupy Kapitałowej MONNARI TRADE S.A.**

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 31 grudnia 2014 roku MONNARI TRADE S.A. sprawowało kontrolę nad następującymi spółkami:**

Lp.	Nazwa spółki	Adres	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. zo.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. Zachodnia101,90-723 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. Zachodnia101,90-723 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. Zachodnia101,90-723 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
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. Radwańska6, 90-453 Łódź	0000515396	2014-07-02
70	MODERN COMPANY Sp. z o.o.	UL. Radwańska 6 90-453 Łódź	0000521971	2014-09-03
71	MODERN FRIEND Sp. z o.o.	UL. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000522611	2014-09-10
72	MODERN LADY Sp.. z o.o.	UL. Radwańska 6, 90-453 Łódź	0000523006	2014-09-11
73	MODERN MODE Sp. z o.o.	UL. Radwańska 6, lok. 1 B Łódź	0000528826	2014-10-27
74	MODERN LINE Sp. z o. o.	UL. Radwańska 6, lok. 1 B Łódź	0000529127	2014-10-28
75	MODERN TEAM Sp. z o.o.	UL. Radwańska 6, lok. 1 C Łódź	0000528832	2014-10-28
76	MODERN SALE Sp. z o.o.	UL. Radwańska 6, lok. 1 B Łódź	0000529278	2014-10-30
77	MODERN SYSTEM Sp. z o.o.	UL. Radwańska 6, lok. 1 B Łódź	0000529340	2014-10-30
78	MODERN LOOK Sp. z o.o.	UL. Radwańska 6, lok. 1 B Łódź	0000529290	2014-10-29
79	MODERN SHOP Sp. z o.o.	UL. Radwańska 6, lok. 1 B Łódź	0000529003	2014-10-28
80	MODREN TREND Sp. z o. o.	UL. Radwańska 6, lok. 1 C Łódź	0000529801	2014-10-31
81	Modern Work Sp. z o.o.	UL. Radwańska 6, lok. 1 C Łódź	0000531053	2014-11-13
82	Modern Markets Sp. z o.o.	UL. Radwańska 6, lok. 1 B Łódź	0000529322	2014-12-10
83	Modern Dress Sp. z o.o.	UL. Radwańska 6, lok. 1 B Łódź	0000534526	2014-12-15
84	Modern Woman Sp. z o.o.	UL. Radwańska 6, lok. 1 C Łódź	0000534657	2014-12-16
85	Modern Frame Sp. z o.o.	UL. Radwańska 6, lok. 1 B Łódź	0000534637	2014-12-16
86	Modern Shape Sp. z o.o.	UL. Radwańska 6, lok. 1 C Łódź	0000534538	2014-12-16
87	Modern Centre Sp. z o.o.	UL. Radwańska 6, lok. 1 C Łódź	0000535234	2014-12-16
88	Modern Model Sp. z o.o.	UL. Radwańska 6, lok. 1 C Łódź	0000535010	2014-12-17
89	Modern Craft Sp. z o.o.	UL. Radwańska 6, lok. 1 B Łódź	0000534506	2014-12-22
90	Modern Level Sp. z o.o.	UL. Radwańska 6, lok. 1 C Łódź	0000535899	2014-12-22
91	Modern Fashioner Sp. z o.o.	UL. Radwańska 6, lok. 1 B Łódź	0000536111	2014-12-22
92	Modern Styles Sp. z o.o.	UL. Radwańska 6, lok. 1 C Łódź	0000531399	2014-12-23
93	Modern Outfit Sp. z o.o.	UL. Radwańska 6, lok. 1 C Łódź	0000536310	2014-12-29

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. Ponieważ wszystkie powyższe spółki były zakładane przez MONNARI TRADE S.A., nie występuje więc wartość firmy związana z objęciem kontroli.

W dniu 5 grudnia 2014 roku spółka MONNARI TRADE S.A. nabyła dwie spółki (100 % kapitału zakładowego dającego 100 % głosów na zgromadzeniu):

(94) FERMIUM Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A., o kapitale zakładowym w wysokości 50.000 złotych, który dzieli się na 50.000 akcji o wartości nominalnej 1 złoty każda,

(95) FERMIUM Sp. z o.o. o kapitale zakładowym w wysokości 5.000 złotych, który dzieli się na 100 udziałów, o wartości nominalnej 50 złotych każdy.

Przy przejęciu spółek Fermium Sp. z o.o. oraz Fermium Sp. z o.o. SKA rozpoznano wartość firmy wynoszącą 129 tys. zł.

Na dzień przekazania niniejszego Sprawozdania skład Grupy Kapitałowej MONNARI TRADE S.A. uległ dalszej zmianie i zarejestrowane został w KRS kolejna spółka:

Lp.	Nazwa spółki	Adres	KRS	Data rejestracji w KRS
96	Modern Partner Sp. z o.o.	UL. Radwańska 6, lok. 1 C Łódź	0000535264	2015-01-15

MONNARI TRADE S.A. posiada w niej 100 % kapitału zakładowego, który wynosi 5 tys. zł oraz 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników.

MONNARI TRADE S.A. traktuje spółki zależne jako inwestycję długoterminową. Nie występuje 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 129 (31.12.2014 r.) zlokalizowane w centrach handlowych i galeriach oraz jeden przy ulicy handlowej w centrum Warszawy,
- 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 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.

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 oraz pomiaru wyniku finansowego.

Niniejsze sprawozdanie jest kolejnym w 2014 (pierwsze za I kwartał 2014 r.) skonsolidowanym sprawozdaniem prezentowanym przez Grupę Kapitałową. 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.

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 5.194 tys. zł za 4 kwartały 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. Aktywa z tytułu podatku odroczonego prezentowane są w bilansie per saldo, po pomniejszeniu o rezerwę na podatek odroczonego. Szczegółowe informacje o wysokości podatku odroczonego przedstawione zostały w nocie 8.

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 IV kwartale 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. Zasady przyjęte przy sporządzaniu raportu, w szczególności informacje o zmianach stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, oraz informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych, w tym o korektach z tytułu rezerw, rezerwie i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego, dokonanych odpisach aktualizujących wartość składników aktywów.

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”) i zatwierdzone przez Zarząd Spółki do publikacji w dniu 17 lutego 2015 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.

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. 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.

#### **4. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej MONNARI TRADE S.A. w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.**

Do najważniejszych wydarzeń w Spółce, które miały miejsce w IV kwartale 2014 r. należą:

- 4.1. **Kontynuacja wzrostu przychodów** w IV kwartale 2014 r. w stosunku do analogicznego okresu roku 2013 r.  
w Grupie Kapitałowej - wzrost o **25,3 %**,  
w Spółce Dominującej – wzrost o **24,5 %**;
- 4.2. **Utrzymanie wysokiej dynamiki zysku operacyjnego** w IV kwartale 2014 r.:  
**16 514 tys. zł w Grupie Kapitałowej (wzrost o 45,1 %)** wobec 11 384 tys. zł w IV kwartale 2013 r.,  
**15 675 tys. zł w Spółce Dominującej (wzrost o 44,8%)** wobec 10 829 tys. zł w IV kwartale 2013 r.;
- 4.3. **Wypracowanie zysku netto** w IV kwartale b.r. w wysokości:  
**13 779 tys. zł** w Grupie Kapitałowej wobec zysku netto w IV kwartale 2013 r. na poziomie 10 813 tys. zł, co oznacza **wzrost o 27,4 %**,  
**13 209 tys. zł** w Spółce Dominującej wobec zysku netto w IV kwartale 2013 r. na poziomie 10 585 tys. zł, co oznacza wzrost o **24,8 %**;
- 4.4. **Poprawa marży brutto na sprzedaży w Grupie Kapitałowej** z 58,0 % w IV kwartale 2013 r. na **60,2 %** w IV kwartale 2014 r.;
- 4.5. Optymalizacja kosztów przede wszystkim w obszarach związanych z zakupami materiałów i dodatków;
- 4.6. Usprawnienie terminowości dostaw;
- 4.7. Rozwój sklepu internetowego MONNARI ([www.emonnari.pl](http://www.emonnari.pl)), który pod względem sprzedaży plasuje się wśród dziesięciu najlepszych salonów Spółki i jest wspierany aktywną obecnością marki na innych znaczących platformach internetowych;
- 4.8. Aktywna promocja marki MONNARI, w tym m.in. reklama telewizyjna oraz cross-promocje, 16-te urodziny marki MONNARI;
- 4.9. Otwarcie w IV kwartale 2014 r. **8 nowych salonów**, co dało wzrost powierzchni na koniec 2014 r. do poziomu **21,18 tys. m<sup>2</sup>** (18,2 tys. m<sup>2</sup> na koniec IV kwartał 2013 r.). **Na dzień 31 grudnia 2014 Grupa MONNARI posiadała 129 salonów.**

#### **5. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe Grupy Kapitałowej oraz Spółki Dominującej - MONNARI TRADE S.A.**

W Polsce w okresie IV kwartału 2014 r. dynamika PKB utrzymywała tendencje wzrostowe, co pozytywnie wpływało na prowadzoną przez Grupę Kapitałową MONNARI TRADE S.A. działalność. Według wstępnych szacunków w okresie IV kwartału 2014 r. produkt krajowy brutto był na poziomie 3,2 % z, a w całym ubiegłym roku 3,3, % (wstępne dane GUS).

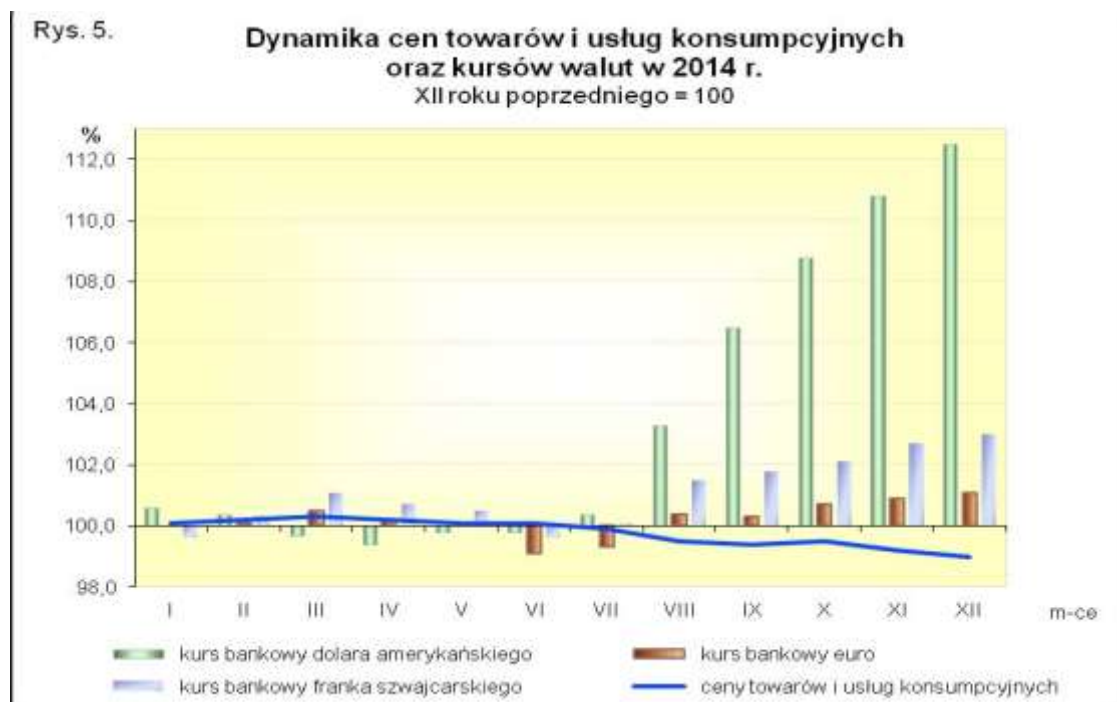
Inne sprzyjające czynniki dla handlu to stabilne tempo wzrostu wynagrodzeń, spadek lub stabilizacja cen towarów i usług, co korzystnie wpływało na dynamikę siły nabywczej płac. W omawianym okresie

gospodarstwa domowe czuły się lepiej na rynku pracy (zmniejszenie się skali bezrobocia rejestrowanego do 11,5%) oraz mogły korzystać z rekordowo niskich stóp procentowych. Czynnikiem pozytywnie wpływającym na decyzje zakupowe klientów w IV kwartale b.r. był polepszający się ogólny klimat wśród konsumentów. Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej (BWUK), opisujący obecne tendencje konsumpcji indywidualnej wzrósł o 2,4 p. proc. i ukształtował się na poziomie -12,5. W porównaniu do grudnia 2013 r., wartość BWUK z grudnia 2014 r. była wyższa o 10,5 p. proc. Również Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej (WWUK), opisujący oczekiwane w najbliższych miesiącach tendencje konsumpcji indywidualnej, poprawił się o 4,3 p. proc. i ukształtował się na poziomie -17,9. Najbardziej poprawiły się przewidywania dotyczące przyszłego poziomu bezrobocia oraz oceny przyszłej sytuacji ekonomicznej kraju i przyszłej sytuacji finansowej gospodarstwa domowego. W grudniu 2014 r. WWUK osiągnął wartość o 9,6 p. proc. wyższą, niż w analogicznym miesiącu 2013 r. W całym 2014 r. BWUK ukształtował się na poziomie -17,0 i osiągnął wartość o 9,7 p. proc. wyższą niż w 2013 r. Natomiast wartość WWUK wyniosła -21,8 i była o 11,9 p. proc. wyższa niż w 2013.

Do negatywnych czynników obserwowanych od sierpnia ub.r. oraz kontynuowanych w IV kwartale ub.r., które wpływają w sposób znaczący na działalność prowadzoną przez Grupę Kapitałową należały przede wszystkim osłabienie się kursu złotego w stosunku do dolara (rozliczanie zakupów produkcji) oraz do EUR (rozliczanie czynszów najmu w centrach handlowych). Negatywny wpływ wzrostu zakupu USD i EUR będzie widoczny w wynikach Grupy w kolejnych okresach 2015 r. Ich wpływ na wyniki IV kwartału ub.r. był jeszcze stosunkowo niewielki.

Jednocześnie w 2014 r. utrzymywała się, obserwowana w ubiegłych latach, niekorzystana dla MONNARI tendencja do spadku cen odzieży i obuwi (o 4,7%) w relacji do analogicznego okresu w 2013 r., w tym spadek ceny odzieży o 5,4% i obuwi o 3,8%, po obniżkach odpowiednio o 5,0% i 4,6% obserwowanych w 2013 r. Przy czym, wskaźnik cen towarów i usług konsumpcyjnych w 2014 r. pozostał na poziomie obserwowanym przed rokiem (wobec wzrostu o 0,9% w 2013 r.).

Poniższy wykres prezentuje dwa negatywne czynniki wpływające na prowadzoną przez Grupę Kapitałową działalność – wzrost kursu walut oraz spadek cen towarów i usług konsumpcyjnych.



Dane GUS

Jednocześnie spadek cen towarów nie obniżył wskaźnika sprzedaży placówek handlowych o profilu „włókno, odzież, obuwanie”, w porównaniu do roku 2013 obroty tej branży wzrosły o ok. 12% (wg. apparel.info.pl).

W IV kwartale oraz w całym ubiegłym roku Grupa Kapitałowa MONNARI TRADE S.A. kontynuowała wzrostowy trend sprzedaży w stosunku do lat ubiegłych oraz zwiększyła marże na sprzedawanych towarach. W 2014 roku Grupa Kapitałowa zwiększyła przychody o **20,4%** **osiągając poziom 175 185 tys. zł**

Spółki Grupy Kapitałowej MONNARI TRADE S.A. w IV kwartale oraz w całym roku 2014 świadczyły usługi wyłącznie na potrzeby Spółki Dominującej za wyjątkiem usług najmu w związku z posiadaną nieruchomością.

Okres IV kwartału w branży odzieżowej tradycyjnie należy do najbardziej udanych okresów sprzedażowych, co związane jest z sprzedażą cieplej jesienno-zimowej odzieży, wartościowo droższej od towarów z pozostałych sezonów.

Grupa MONNARI również wykorzystała efektywnie przedświąteczny popyt i wygenerowała **zysk operacyjny na poziomie 16.514 tys. zł**, co oznacza **wzrost o 45,1 %** w relacji do porównywalnego okresu w 2013 r., gdzie zysk operacyjny zamknął się kwotą 11 384 tys. zł.

Na poziomie **zysku netto** Grupa Kapitałowa wygenerowała w **IV kwartale ub.r. sumę 13.779 tys. zł**, co stanowi **wzrost** w stosunku do IV kwartału 2013 r. o **27,4 %**.

**Cały rok 2014 Grupa zamknęła zyskiem operacyjnym i zyskiem netto odpowiednio na poziomie 30 282 tys. zł (wzrost do 2013 r. o 78,3%) oraz 30.241 tys. zł (wzrost do 2013 r. o 73,7%)**

Na osiągnięte wyniki finansowe miała wpływ przede wszystkim dyscyplina w zarządzaniu kosztami, w tym przede wszystkim kosztami zakupu towarów, które rosły z mniejszą o połowę dynamiką niż przychody – wzrost o 9,4 %. Dzięki temu uległa poprawie **marża brutto na sprzedaży o 4 p.p.** z 56,1 % w 2013 r. na **60,1 %** w 2014 r.

W zakresie kosztów ogólnego zarządu oraz kosztów sprzedaży Grupy (łącznie 76 640 tys. zł w 2014 r. vs. 66 234 tys. zł w 2013 r.), również ich dynamika wzrostu - 15,7 % - była niższa niż wzrost przychodów. Przyrost powyższych kosztów jest spójny ze wzrostem powierzchni sprzedaży (14,5 % na koniec 2014 r.)

Według oceny Zarządu Spółki Dominującej, zarówno IV kwartał oraz cały 2014 rok należy ocenić pozytywnie. Powyższe wyniki uzyskano przede wszystkim poprawiając terminowość kolekcji (wprowadzenie do dystrybucji w okresie bardziej optymalnym wobec oczekiwań klientów), jej ceny detalicznej (dostosowanie do potrzeb i możliwości klientów w okresie niepewności gospodarczej oraz obserwowanych spadków cen) oraz renowując ceny zakupu towarów (nieco niższe w porównaniu do okresów poprzednich).

Kontynuacja poprawy wyników finansowych na wszystkich poziomach jest rezultatem szeregu działań podjętych w Spółce, które są konsekwentnie realizowane od czterech lat.

Na osiągnięte wyniki w IV kwartale 2014 r. oraz całym 2014 r. miały 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);
- dyscyplina w zakresie kosztów ogólnych zarządu oraz kosztów sprzedaży;
- terminowość dostaw, co pozwalało na sprzedaż znacznej części kolekcji w pierwszych marzach;
- rozwój sieci sprzedaży – otwarcie 14 nowych salonów w 2014 r., przy czym 8 było uruchomionych w IV kwartale ub.r., na 31.12.2014 r. było 129 salonów łącznie z salonem internetowym;
- poprawa efektywności pracy personelu sprzedażowego;
- udane kolekcje w całym 2014 r.;
- poprawa wizerunku w wyniku skutecznych kampanii marketingowych.

## 5. **Objaśnienia 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 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.

#### 6. Informacje o odpisach aktualizujących wartość zapasów do wartości netto możliwej do uzyskania, odpisach aktualizujących z tytułu utraty wartości aktywów finansowych, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i prawnych lub innych aktywów oraz odwróceniu takich odpisów

Stan oraz zmiany odpisów aktualizujących aktywa za IV kwartał 2014 r. Grupy Kapitałowej MONNARI TRADE S.A. prezentuje poniższa tabela:

Tytuł odpisu aktualizującego	Stan na 30.09.2014	Utworzenie	Odwrocenie / wykorzystanie	Stan na 31.12.2014
Odpis aktualizujący wartość środków trwałych (w tym przeznaczonych do zbycia), WNiP i inwestycji w nieruchomości	5 374		2 600	2 774
Odpis aktualizujący wartość krótkoterminowych aktywów finansowych	9 232			9 232
Odpis aktualizujący wartość zapasów	1 849		594	1 255
Odpis aktualizujący wartość należności	6 354	441	1 001	5 794

Odwrocenie odpisów aktualizujących środki trwale związane było przede wszystkim ze sprzedażą i likwidacją pozycji odpisanych w latach poprzednich (1,8 mln zł) i nie miało wpływu na wynik bieżącego kwartału.

Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość należności wynikało w głównej mierze ze sprzedaży należności handlowych, objętych odpisem w latach poprzednich. Transakcja nie wpłynęła na wynik bieżącego okresu.

#### 7. Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw.

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

Tytuł rezerwy	Stan na 30.09.2014	Utworzenie	Odwrocenie / wykorzystanie	Stan na 31.12.2014
Rezerwa krótkoterminowa na niewykorzystane urlopy	612	246		858
Rezerwa na koszty zwrotów reklamacyjnych	63			63

#### 8. 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 I kwartału 2014 r. aktywa z tytułu podatku odroczonego tworzone są od wszystkich różnic przejściowych, których realizacji w przyszłości jest prawdopodobna. W bilansie aktywa z tytułu podatku odroczonego prezentowane są per saldo, po pomniejszeniu o rezerwę na podatek odroczone.

Pozycje, na które utworzono rezerwę i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wg stanu na 31.12.2014 r. oraz wpływ na wynik netto za 4 kwartały 2014 r. prezentuje poniższa tabela:

	Różnice przejściowe	Podatek odroczony
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>10 621</b>	<b>2 018</b>
Ujemne różnice kursowe	78	15
Odpisy aktualizujące wartość należności	66	13
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	1 255	239
Rezerwa na urlopy pracownicze i inne koszty	1 792	341
Odpis aktualizujący wartość środków trwałych, WNiP i inwestycji w nieruchomości	2 774	527
Ujemne różnice przejściowe związane z aktywami trwałymi	3 358	638
Strata podatkowa z lat ubiegłych	1 296	246
<b>Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>3 466</b>	<b>659</b>
Dodatnie różnice przejściowe dotyczące majątku trwałego	2 003	381
Dodatnie różnice kursowe z wyceny bilansowej	570	108
Wycena instrumentów finansowych	893	170
<b>Podatek odroczony rozpoznany w rachunku zysków</b>		<b>1 359</b>
<b>Podatek bieżący</b>		<b>- 3 133</b>
<b>Razem podatek dochodowy w rachunku zysków i strat za 4 kwartały 2014</b>		<b>- 1 773</b>

#### 9. 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.

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

W IV kwartale 2014 r. nie miały miejsca transakcje dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych, które prowadziłyby do powstania istotnych zobowiązań spółek Grupy Kapitałowej MONNARI TRADE S.A..

#### 11. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych.

W IV kwartale 2014 r. nie miały miejsca istotne rozliczenia z tytułu spraw sądowych spółek Grupy Kapitałowej MONNARI TRADE S.A.

#### 12. Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów.

W prezentowanych okresach nie miały miejsca korekty błędów lat ubiegłych.

#### 13. Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają istotny wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych jednostki, niezależnie od tego, czy te aktywa i zobowiązania są ujęte w wartości godziwej czy w skorygowanej cenie nabycia (koszcie zamortyzowanym).

Informacje na temat zmian sytuacji gospodarczej i warunków prowadzenia działalności, które mają wpływ na spółki Grupy Kapitałowej MONNARI TRADE S.A., w tym na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, zawarte są powyżej w pkt. 5 niniejszego sprawozdania.

**14. 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.

**15. 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.

**16. 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.

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

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

**18. 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.

W związku ze strategią Spółki Dominującej polegającą na rozwoju sieci sprzedaży o kolejne salony oraz powiększanie metrażu już istniejących, a także plany ewentualnych akwizycji spółek z branży lub innych inwestycji, Zarząd MONNARI TRADE S.A. podjął decyzję, że nie będzie rekomendował Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu wypłaty dywidendy w 2015 r.

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

Nie wystąpiły zdarzenia nieujęte w niniejszym Sprawozdaniu, które wystąpiły po dniu, na który sporządzono niniejsze Sprawozdanie, a które mogłyby wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Spółki Dominującej oraz Grupy Kapitałowej, za wyjątkiem informacji o wstrzymaniu negocjacji z udziałowcami KAN Sp. z o.o., o czym Spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 7/2015 w dniu 16.02.2015 r.

**20. Kredyty bankowe**

**20.1.** Spółka MONNARI TRADE S.A. w ramach wielocelowej linii kredytowej zleca bankowi PEKAO S.A. udzielanie gwarancji dla podmiotów zewnętrznych. Na dzień 31 grudnia 2014 r. wykorzystanie linii na gwarancje wynosiło 3.446 tys. zł. Ponadto, w ramach linii udzielane są na zlecenie MONNARI TRADE S.A.

akredytywy importowe ma rzecz dostawców Spółki. Na dzień 31 grudnia 2014 r. wykorzystanie linii na akredytywy wynosiło ok. 5.250 tys. zł.

Na dzień bilansowy linia kredytowa nie była wykorzystywana w zakresie kredytu w rachunku bieżącym. W dniu 29 grudnia 2014 roku został podpisany Aneks do ww. umowy kredytowej (rb. 40/2014), w którym podwyższono całkowity limit linii do kwoty 25 000 tys. zł. Czas udostępnienia limitu został wydłużony do dnia 30.09.2016 r.

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

**20.2.** W dniu 30 grudnia 2014 roku MONNARI TRADE S.A. podpisała umowę o linię wieloproduktową z Bankiem Millennium S.A. z siedzibą w Warszawie. Zgodnie z Umową Bank udzielił Spółce globalnego limitu, do dnia 22.12.2016 r., w kwocie do 15 000 tys. zł, z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Spółki, w formie:

1. kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 7 500 tys. zł;
2. linii na gwarancje bankowe do kwoty 5 000 tys. zł;
3. linii na akredytywy dokumentowe do kwoty 15 000 tys. zł.

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

Na dzień bilansowy tj. 31.12.2014 r. Spółka nie wykorzystwała ww. linii kredytowej.

**20.3.** W dniu 10 grudnia 2014 roku MONNARI TRADE S.A. podpisała umowę o multilinię z Bankiem BZ WBK S.A. z siedzibą w Warszawie. Zgodnie z Umową Bank udzielił Spółce globalnego limitu, do dnia 10.12.2015 r., w kwocie 8 000 tys. zł, z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności Spółki, w formie:

1. linii na gwarancje bankowe do kwoty 2 000 tys. zł;
2. linii na akredytywy dokumentowe do kwoty 6 000 tys. zł.

Zabezpieczeniem spłaty kredytu oraz kwot należnych wobec Banku jest hipoteka do kwoty 8 000 tys. zł na nieruchomości Spółki w Opojowicach wraz z cesją polisy ubezpieczeniowej oraz zastaw rejestrowy na zapasach w magazynach spółki do kwoty 6 000 tys. zł wraz z cesją polisy ubezpieczeniowej.

Na dzień bilansowy linia była wykorzystywana na akredytywy w wysokości ok. 1.050 tys. zł.

## **21. Informacje dotyczące zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.**

Gwarancje bankowe udzielone na zlecenie MONNARI TRADE S.A. i jej podmiotów zależnych przez banki na rzecz podmiotów trzecich jako zabezpieczenie wykonania umów na dzień 31.12.2014 r. wynoszą 3.446 tys. zł. (2.240 tys. zł na koniec 2013 r.). Wszystkie umowy gwarancji bankowych na dzień 31.12.2014 r. są udzielane w ramach limitów kredytowych przyznanych MONNARI TRADE S.A. i wymienionych w pkt. 20 powyżej. Gwarancje wg stanu na dzień 31.12.2013 r. były zabezpieczone środkami pieniężnymi.

Następujące nieruchomości należące do 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 35.000 tys. zł.
- hipoteka umowna na rzecz BZ WBK S.A. na nieruchomości w Opojowicach do kwoty 8.000 tys. zł



## **22. 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 pkt. 10 Pozostałych informacji, 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.

## **II. Pozostałe informacje**

### **1. Wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego - zasady przeliczania na EUR.**

Wybrane dane finansowe (również przeliczone na EUR) prezentowane są w wybranych danych tabelarycznych sprawozdania za IV kwartał 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, ustalony przez NBP dla 4 kwartałów 2014 r. – 4,1893 zł; dla 4 kwartałów 2013 r. – 4,2110 zł;
- dla pozycji bilansu oraz wartości księgowej na jedną akcję - kurs ustalony przez NBP obowiązujący na ostatni dzień okresu sprawozdawczego wg stanu na dzień 31.12.2014 r. – 4,2623 zł; wg stanu na dzień 31.12.2013 r. – PLN 4,1472 zł;

### **2. Wskazanie skutków zmian w strukturze Grupy Kapitałowej MONNARI TRADE S.A., w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.**

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

### **3. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.**

Spółka Dominująca nie podawała do publicznej wiadomości prognozy wyników.

### **4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki Dominującej na dzień przekazania raportu kwartalnego 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 przekazania raportu za 4 kwartał 2014 r. tj. 17 lutego 2015 r. oraz stan na dzień przekazania raportu za 3 kwartał 2014 r. tj. 12 listopada 2014 r., prezentują poniższe tabele.

**Struktura akcjonariuszy MONNARI TRADE S.A., posiadających powyżej 5% głosów na WZ na dzień przekazania raportu kwartalnego za III kwartał 2014 r. tj. 12 listopada 2014 r.**

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

**Struktura akcjonariuszy MONNARI TRADE S.A., posiadających powyżej 5% głosów na WZ na dzień przekazania raportu kwartalnego za IV kwartał 2014 r. tj. 17 lutego 2015 r.**

Akcjonariusz	Liczba akcji [w szt.]	Udział w kapitale zakładowym Emitenta [%] <sup>(1)</sup>	Liczba głosów	Udział w głosach na WZ Emitenta [%] <sup>(2)</sup>
Mirosław Misztal	7 987 000	26,13	9.187.000	25,63
Fair sp. z o.o.	2.533.000	8,29	5.066.000	14,13
Union Investment TFI S.A.	2 338 395	7,65	2 338 395	6,52

(1) W związku z zawiadomieniem Pana Jakuba Banasiaka w dniu 12.02.2015 r. (rb. 6/2015 r.) jego procentowy udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu spadł poniżej 5 %.

(2) W dniu 14.11.2014 r. w związku z wnioskiem złożonym przez Akcjonariusza Spółki Pana Jakuba Banasiaka, o zamianę przysługujących mu akcji imiennych u przywilejowanych co do głosu oznaczonych numerami od 00 6 000 001 do 00 7 300 000 włącznie, na akcje na okaziciela, na podstawie art. art. 334 § 2 Kodeksu spółek handlowych, Zarząd MONNARI TRADE Spółka Akcyjna, postanowił zamienić 1.300.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A II emisji o numerach od 00 6 000 001 do 00 7 300 000 włącznie, należących do Pana Jakuba Banasiaka, z akcji imiennych uprzywilejowanych na akcje zwykłe na okaziciela. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie MONNARI TRADE S.A. w dniu 15.12.2014 r. podjęło uchwałę nr 3 zmieniającą Statut w powyższym zakresie, która to zmiana została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 26.01.2015 r.

W związku z powyższą konwersją akcji, uległ niewielkiej zmianie udział procentowy poszczególnych akcjonariuszy w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Obecnie kapitał zakładowy Spółki dzieli się na 30 563 089 akcji, które dają 35 841 845 głosów na Walnym Zgromadzeniu.

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

#### Zarząd MONNARI TRADE S.A.

Stan posiadania akcji MONNARI TRADE S.A. przez Pana Mirosława Misztala – Prezesa Zarządu nie uległ zmianie od dnia przekazania raportu za III kwartał 2014 r. (12.11.2014 r.) oraz do dnia przekazania niniejszego raportu, co prezentuje poniższa tabela:

Imię i nazwisko	Funkcja	Stan na 12.11.2014 r. oraz 31.12.2014 r.	Stan na dzień przekazania raportu 17.02.2015 r.
Mirosław Miształ	Prezes Zarządu	7.987.000	7.987.000

#### 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.

6. **Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.**

#### **Sprawy przeciwko ROY S.A. w likwidacji.**

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

#### **Sprawy przeciwko MONNARI TRADE S.A.**

W III kwartale 2014 r. do Sądu Okręgowego w Bielsku-Białej I Wydział Cywilny wniesiony został przez członków Zarządu i poręczycieli ROY S.A. w likwidacji - pozew o pozbawienie tytułów wykonawczych wykonalności w całości, wg ich opinii, na podstawie potrącalnych roszczeń wobec MONNARI TRADE S.A.

Prawomocnym postanowieniem Sąd Apelacyjny w Katowicach odmówił powodom zabezpieczenia powództwa ze względu na nieuprawdopodobnienie roszczenia powodów wobec MONNARI TRADE S.A.

- 7. 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.**

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

- 8. 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 IV kwartale 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.

- 9. 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**

W IV kwartale 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. Zdaniem Zarządu MONNARI TRADE S.A. dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez 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/deprecjacja 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*

W Spółce Dominującej nadzorowany jest proces projektowania kolekcji na następne sezony, tak aby oferowane produkty nie odbiegały od upodobań klientek MONNARI. Spółka Dominująca kontynuuje politykę projektowania i sprzedaży kolekcji w odniesieniu do 4 sezonów roku.

### *Polityka finansowa*

W IV kwartale 2014 r. Spółka Dominująca oraz spółki zależne nie dokonywały transakcji istotnego nabycia bądź zbycia środków trwałych.

Spółka Dominująca w grudniu 2014 r. podpisała z bankami nowe umowy o linie wieloproduktowe oraz aneks do obowiązującej od grudnia 2013 r. umowy – co zostało w szczególności przedstawione w punkcie 20. powyżej. Celem zawarcia umów było zapewnienie Grupie Kapitałowej elastycznych i tanich źródeł finansowania bieżącej działalności. W IV kwartale Grupa korzystała z linii kredytowych jedynie w zakresie udzielania na zlecenie MONNARI TRADE gwarancji dla podmiotów trzecich oraz akredytyw importowych.

Spółki Grupy Kapitałowej nie inwestowały również środków w aktywa niezwiązane bezpośrednio z działalnością operacyjną, jak zakup nieruchomości inwestycyjnych bądź aktywów finansowych. Środki pieniężne, poza lokatami bankowymi, angażowane były w pozyskanie zapasów niezbędnych do prowadzenia działalności w nadchodzącym sezonie wiosenno-letnim.

W wypadku pojawienia się ciekawych okazji do inwestycji na rynku, Spółka rozważy skup akcji własnych, jako formy sfinansowania takich przedsięwzięć.

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 obecnie 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.

## **10. 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 osiągnięte 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 2015 r. na poziomie 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,
- utrzymanie dyscypliny kosztowej,
- poprawa sprzedaży na m2 salonu oraz zwiększenie efektywności sprzedaży produktów w pierwszych cenach, co istotnie przełoży się na wzrost realizowanej marży,
- dalszy rozwój powierzchni handlowej (planowane jest otwarcie 2 nowych salonów oraz powiększenie jednego) do końca I kwartału 2015 r.),
- dalszy rozwój sklepu internetowego,

- terminowość realizacji zamówień przez dostawców modeli z nowej kolekcji na sezon wiosenno-letni 2015 r.
- przyjęcie kolekcji MONNARI na sezon wiosenny 2015 r., wspieranej kolejnymi akcjami marketingowymi (m.in. udział w targach w Mediolanie).