



**monnari**

**Raport kwartalny za IV kwartał 2013 r.**

**obejmujący**

**okres narastająco od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r.**

**Łódź, 20 lutego 2014 roku**

## KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

### Raport kwartalny Q 4 /2013

(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 2013 obejmujący okres od 2013-10-01 do 2013-12-31 zawierający skrócone sprawozdanie finansowe według MSR 34 w walucie zł

data przekazania:

2014-02-20

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

**WYBRANE DANE FINANSOWE****dane dotyczące śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego**

WYBRANE DANE FINANSOWE	tys. PLN		tys. EUR	
	4 kwartały 2013 okres od 2013-01-01 do 2013-12-31	4 kwartały 2012 okres od 2012-01-01 do 2012-12-31	4 kwartały 2013 okres od 2013-01-01 do 2013-12-31	4 kwartały 2012 okres od 2012-01-01 do 2012-12-31
Przychody ze sprzedaży	145 552	131 783	34 565	31 575
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	16 018	8 466	3 804	2 028
Zysk (strata) brutto	17 015	8 233	4 041	1 973
Zysk (strata) netto	17 015	8 233	4 041	1 973
Przepływ środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	21 498	9 924	5 105	2 378
Przepływ środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	5 276	-4 160	1 253	-997
Przepływ środków pieniężnych netto z działalności finansowej	-25 952	-2 407	-6 163	-577
Przepływy pieniężne netto	822	3 357	195	804
Zysk (strata) na 1 akcję (w zł/EUR)	0,56	0,27	0,13	0,06
Rozwodniony zysk (strata) na 1 akcję (w zł/EUR)	0,56	0,27	0,13	0,06
	<b>stan na 2013-12-31</b>	<b>stan na 2012-12-31</b>	<b>stan na 2013-12-31</b>	<b>stan na 2012-12-31</b>
Aktywa razem	104 064	109 986	25 093	26 353
Zobowiązania długoterminowe	50	1 049	12	251
Zobowiązania krótkoterminowe	15 537	37 476	3 746	8 979
Kapitał własny	88 477	71 462	21 334	17 122
Liczba akcji	30 563 089	30 563 089	30 563 089	30 563 089
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	2,89	2,34	0,70	0,57
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	2,89	2,34	0,70	0,57
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	-	-	-	-

## Spis treści raportu kwartalnego

<b>I.</b>	<b>ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE</b>	<b>5</b>
	Śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej	5
	Śródroczne sprawozdanie z całkowitych dochodów	6
	Śródroczne sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	7
	Śródroczne sprawozdanie z przepływów pieniężnych	8
	Wybrane dane objaśniające	9
<b>II.</b>	<b>POZOSTAŁE INFORMACJE</b>	<b>17</b>

# I. Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe

## Śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej

2013-12-31    2013-09-30    2012-12-31    2012-09-30

<b>AKTYWA</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>19 776</b>	<b>20 491</b>	<b>22 069</b>	<b>21 966</b>
Wartość firmy				
Pozostałe wartości niematerialne i prawne	395	381	443	452
Rzeczowe aktywa trwałe	13 891	13 489	13 047	13 856
Nieruchomości inwestycyjne	5 126	6 137	7 346	6 253
Długoterminowe aktywa finansowe - akcje i udziały	315	285	185	185
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	50	198	1 049	1 221
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>84 287</b>	<b>93 054</b>	<b>87 918</b>	<b>79 290</b>
Zapasy	18 206	27 346	20 784	31 685
Należności z tytułu dostaw i usług	2 904	5 146	2 131	2 809
Należności z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych	87	92		
Pozostałe należności krótkoterminowe	10 635	9 507	9 987	9 245
Nieruchomości inwestycyjne			5 806	6 014
Krótkoterminowe aktywa finansowe - pożyczki i należności	2 817	2 312	769	344
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	27 601	26 196	26 998	7 584
Rozliczenia międzyokresowe	178	1 236	223	389
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	21 859	21 219	21 219	21 219
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>104 064</b>	<b>113 545</b>	<b>109 986</b>	<b>101 256</b>

<b>PASYWA</b>				
<b>Kapitał własny</b>	<b>88 477</b>	<b>77 893</b>	<b>71 462</b>	<b>63 418</b>
Kapitał podstawowy	3 056	3 101	3 101	3 101
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	33 672	33 672	33 672	33 672
Pozostały kapitał własny	1 081	1 081	26 501	26 456
Kapitał rezerwowy	33 653	33 653		
Akcje własne		-45	-45	
Wynik finansowy roku	17 015	6 431	8 233	189
<b>Zobowiązania i rezerwy</b>	<b>15 587</b>	<b>35 652</b>	<b>38 525</b>	<b>36 839</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>50</b>	<b>198</b>	<b>1 049</b>	<b>22 992</b>
Kredyty i pożyczki				21 771
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	50	198	1 049	1 221
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>15 537</b>	<b>35 454</b>	<b>37 476</b>	<b>13 847</b>
Kredyty i pożyczki		22 897	24 751	3 099
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	8 080	7 892	5 352	5 683
Zobowiązania z tytułu ceł, ubezpieczeń, i innych świadczeń	3 113	1 309	3 868	1 857
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	72	71	650	658
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	1 689	945	327	233
Rezerwy krótkoterminowe	2 583	2 339	2 529	2 316
<b>Rozliczenia międzyokresowe bierne</b>				<b>1 000</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>104 064</b>	<b>113 545</b>	<b>109 986</b>	<b>101 256</b>

	2013-12-31	2013-09-30	2012-12-31	2012-09-30
<b>Wartość księgowa na jedną akcję</b>				
Wartość księgowa	88 477	77 893	71 462	63 418
Liczba akcji (w szt.)	30 563 089	30 563 089	30 563 089	31 010 073
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	2,89	2,55	2,34	2,05
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	30 563 089	30 563 089	30 563 089	31 010 073
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	2,89	2,55	2,34	2,05

Wartość księgową na jedną akcję obliczono, jako iloraz kapitału własnego i liczby akcji zwykłych / rozwodnionej liczby akcji pomniejszonych o liczbę akcji własnych nieodpłatnie nabytych w grudniu 2012 r. w celu umorzenia.

**Śródroczne sprawozdanie z całkowitego dochodu**

	2013-10-01 - 2013-12-31	2013-01-01 - 2013-12-31	2012-10-01 - 2012-12-31	2012-01-01 - 2012-12-31
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>49 148</b>	<b>145 552</b>	<b>42 893</b>	<b>131 783</b>
Przychody ze sprzedaży wyrobów i usług	809	2 598	587	2 319
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	48 338	142 953	42 306	129 465
<b>Koszt własny sprzedaży</b> (koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów)	<b>20 622</b>	<b>63 832</b>	<b>19 076</b>	<b>62 563</b>
Koszt wytworzenia sprzedanych wyrobów i usług	189	308	26	78
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	20 432	63 523	19 050	62 485
<b>Zysk strata brutto ze sprzedaży</b>	<b>28 526</b>	<b>81 720</b>	<b>23 817</b>	<b>69 220</b>
Koszty sprzedaży	15 720	56 533	13 990	50 772
Koszty ogólnego zarządu	2 778	10 256	2 421	9 403
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>10 028</b>	<b>14 931</b>	<b>7 406</b>	<b>9 044</b>
Pozostałe przychody operacyjne	1 953	3 696	1 503	3 028
Pozostałe koszty operacyjne	1 153	2 609	1 057	3 606
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>10 828</b>	<b>16 018</b>	<b>7 852</b>	<b>8 466</b>
Przychody (koszty) finansowe	-244	-332	-488	-916
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji		1 329	682	682
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>10 584</b>	<b>17 015</b>	<b>8 046</b>	<b>8 233</b>
Podatek dochodowy				
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>10 584</b>	<b>17 015</b>	<b>8 046</b>	<b>8 233</b>
Inne składniki pełnego dochodu				
<b>Pełny dochód</b>	<b>10 584</b>	<b>17 015</b>	<b>8 046</b>	<b>8 233</b>

**Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą**

<i>dla danych okresu bieżącego (okres 01.01.2013 r. - 31.12.2013 r.)</i>		<i>dla danych okresu porównawczego (okres 01.01.2012 r. - 31.12.2012 r.)</i>	
zysk netto w okresie	17 014 tys. zł	zysk netto w okresie	8 232 tys. zł
średnia ważona liczby akcji w okresie	30 563 089	średnia ważona liczby akcji w okresie	30 989 244
zysk na jedną akcję zwykłą	0,56 zł	zysk na jedną akcję zwykłą	0,27 zł
średnia ważona liczby akcji (wyemitowanych i potencjalnych) w okresie	30 563 089	średnia ważona liczby akcji (wyemitowanych i potencjalnych) w okresie	30 989 244
rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą	0,56 zł	rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą	0,27 zł

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 wyemitowała akcji uprzywilejowanych co do dywidendy.

Średnioważona liczba akcji zwykłych uwzględnia akcje własne nabyte nieodpłatnie w grudniu 2012 r. w celu umorzenia.

## Śródroczne sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Akcje własne	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 31.12.2012 roku</b>								
<b>Stan na dzień 01.01.2012 roku</b>	<b>3 101</b>		<b>33 672</b>	<b>31 304</b>			<b>-4 848</b>	<b>63 229</b>
Zysk (strata) netto w okresie						8 233		<b>8 233</b>
Podział wyniku finansowego				-4 848			4 848	
Nabycie nieodpłatnie akcji własnych, nieobjętych przez akcjonariuszy		-45		45				
<b>Stan na dzień 31.12.2012 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>
<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						17 015		<b>17 015</b>
Podział wyniku finansowego					8 233		-8 233	
Umorzenie akcji własnych	-45	45						
Utworzenie kapitału rezerwowego				-25 420	25 420			
<b>Stan na dzień 30.09.2013 roku</b>	<b>3 056</b>		<b>33 672</b>	<b>1 081</b>	<b>33 653</b>	<b>17 015</b>		<b>88 477</b>

W punkcie 18 Wybranych danych objaśniających przedstawiono okoliczności związane z nieodpłatnym nabyciem i umorzeniem akcji własnych przez Spółkę.

**Śródroczne sprawozdanie z przepływów pieniężnych****Sprawozdanie z przepływów pieniężnych w okresie**

2013-10-01 - 2013-01-01 - 2012-10-01 - 2012-01-01 -  
2013-12-31 2013-12-31 2012-12-31 2012-12-31

**Działalność operacyjna**

Zysk (strata) netto	10 584	17 015	8 044	8 233
Korekty:	13 354	4 482	12 164	1 691
Amortyzacja	747	2 429	614	2 678
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-220	218	-13	-7
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-78	-202	-16	-26
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-946	-2 350	-561	-253
Zmiana stanu rezerw	96	-944	39	-126
Zmiana stanu zapasów	9 141	2 578	10 901	1 066
Zmiana stanu należności	648	-1 163	-29	-2 053
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	2 969	3 375	733	250
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	1 206	1 043	338	414
Inne korekty	-209	-502	158	-252
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>23 938</b>	<b>21 498</b>	<b>20 208</b>	<b>9 924</b>

**Działalność inwestycyjna**

Wpływy	1 112	10 838	491	3 453
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	625	625	63	101
Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	4	8 244	-100	900
Wpływy ze spłaty aktywów finansowych			36	396
Wpływy z odsetek od aktywów finansowych			1	1
Wpływy z najmu nieruchomości inwestycyjnych	483	1 969	491	2 054
Wydatki	755	5 562	664	7 613
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	236	2 593	20	366
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		738	16	6 036
Nabycie aktywów finansowych	457	1 966	496	920
Inne wydatki inwestycyjne	62	265	131	291
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>356</b>	<b>5 276</b>	<b>-173</b>	<b>-4 160</b>

**Działalność finansowa**

Wydatki	23 108	25 952	636	2 407
Spłaty kredytów i pożyczek	23 108	25 952	636	2 407
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-23 108</b>	<b>-25 952</b>	<b>-636</b>	<b>-2 407</b>

<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>1 186</b>	<b>822</b>	<b>19 399</b>	<b>3 357</b>
---	--------------	------------	---------------	--------------

**Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:**

zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	1 405	603	19 413	3 364
	219	-218	13	7
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>26 625</b>	<b>26 990</b>	<b>7 589</b>	<b>23 632</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:</b>	<b>27 811</b>	<b>27 811</b>	<b>26 990</b>	<b>26 990</b>
o ograniczonej możliwości dysponowania				



## Wybrane dane objaśniające

### 1. Podstawowe informacje o Emitencie

#### 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.

#### Przedmiot działalności

Przedmiotem podstawowej działalności Emitenta według Polskiej Klasyfikacji Działalności jest sprzedaż detaliczna odzieży prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.71.Z), obecnie pod marką MONNARI.

#### Czas trwania

Czas trwania Emitenta jest nieoznaczony.

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki „MONNARI TRADE” S.A. zawiera dane za IV kwartał 2013 r. tj. od 1 października do 31 grudnia 2013 r., dane narastające bieżącego roku tj. od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 r. oraz dane porównywalne za analogiczne okresy 2012 roku. W zakresie sprawozdania z pozycji finansowej prezentuje dane wg stanu na dzień 31 grudnia 2013 r., 30 września 2013 r., 31 grudnia 2012 r. oraz 30 września 2012 r.

#### Informacje dotyczące składu osobowego Zarządu oraz Rady Nadzorczej Emitenta

Na dzień 31 grudnia 2013 roku w skład organów Spółki wchodziły następujące osoby:

#### Zarząd MONNARI TRADE S.A.:

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

W okresie IV kwartałów 2013 roku oraz do dnia publikacji sprawozdania skład Zarządu Emitenta nie uległ zmianie.

#### Rada Nadzorcza MONNARI TRADE S.A.:

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

W okresie IV kwartałów 2013 roku oraz do dnia publikacji sprawozdania skład Rady Nadzorczej Emitenta 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”.

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

W IV kwartale 2013 roku nie wystąpiły zmiany zasad ustalania wartości aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego w odniesieniu do zasad obowiązujących w roku 2012 oraz w stosunku do trzech pierwszych kwartałów 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 sprawozdanie finansowe „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 20 lutego 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 2012 r., za wyjątkiem nowych standardów rachunkowości stosowanych od dnia 1 stycznia 2013 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 2012 r., które zostało opublikowane w dniu 16 kwietnia 2013 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.

Spółka dokonała weryfikacji zmian do standardów i interpretacji. Poniżej zaprezentowano nowe standardy, zmiany i interpretacje do istniejących standardów zastosowane przez Spółkę w 2013 r.:

- MSSF 13 „Wycena w wartości godziwej” mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub później.
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub później.
- KIMSF 20 „Koszty usuwania nadkładu w fazie produkcyjnej w kopalni odkrywkowej”, mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub później.
- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 r. lub później.
- Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy: podatek odroczone: realizacja podatkowa aktywów”, obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 r. lub później. W UE zmiany mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub później.
- Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe; ujawnianie informacji: Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych” – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub później.
- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: Ciężkie warunki hiperinflacji”, obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 r. lub później. W UE zmiany mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub później.
- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: Pożyczki rządowe”, obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub później.
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF opublikowane w maju 2012 roku, mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później.

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

Następujące nowe standardy rachunkowości, zmiany istniejących standardów i interpretacje nie są obowiązujące w roku 2013 i Spółka nie zdecydowała się zastosować wcześniej:

- MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, który zastępuje MSR 27 i SKI 12 „Konsolidacja - jednostki specjalnego przeznaczenia”, mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub później. W UE standard ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. lub później.
- MSSF 12 „Ujawnianie informacji na temat zaangażowania w innych jednostkach” mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub później. W UE standard ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. lub później.
- MSSF 11 „Wspólne przedsięwzięcia” mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub później. W UE standard ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. lub później.
- Zmiany do MSR 27 opublikowanego ponownie jako MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe” mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub później. W UE zmiany mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. lub później.
- Zmiany do MSR 28 opublikowanego ponownie jako MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub później. W UE zmiany mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. lub później.
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12 „Przepisy przejściowe”, mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później. W UE standard ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. lub później.
- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja: Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych” – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. lub później.
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 27 „Jednostki inwestycyjne” (opublikowane 31 października 2012 r.) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później.
- Zmiany do MSR 36 „Ujawnienia dotyczące wartości odzyskiwalnej aktywów niefinansowych” (opublikowano dnia 29 maja 2013 r.) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 r.
- Zmiany do MSR 39 „Odnowienie instrumentów pochodnych i kontynuacja rachunkowości zabezpieczeń” (opublikowane dnia 27 czerwca 2013 r.) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później.
- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” opublikowany 9 listopada 2009 r. wraz z późniejszymi zmianami mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 r. lub później. Ten standard nie został jeszcze zatwierdzony przez UE.
- MSSF 14 „Pozycje odroczone” opublikowany 30 stycznia 2014 r. mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później. Ten standard nie został jeszcze zatwierdzony przez UE.
- KIMSF 21” Oplaty” – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później. Ta interpretacja nie została jeszcze zatwierdzona przez UE.
- Zmiany wynikające z corocznego przeglądu MSSF opublikowane w grudniu 2013 roku, mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później. Te zmiany nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE
- Zmiany do MSR 19 “Świadczenia pracownicze” Programy określonych świadczeń: Składka pracownika - opublikowane 21 listopada 2013 r. mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 r. lub później. Te zmiany nie zostały jeszcze zatwierdzone przez UE.

Zarząd jest w trakcie oceny wpływu powyższych standardów i interpretacji na sprawozdawczość Spółki.

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

#### 4. Związły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.

Do najważniejszych wydarzeń w Spółce, które miały miejsce w IV kwartale 2013 r. należą:

- 4.1. **Kontynuacja wzrostu przychodów** - w IV kwartale 2013 r. wzrost o **14,6 %** w stosunku do analogicznego okresu roku 2012 r.;
- 4.2. **Wygenerowanie zysku operacyjnego** w IV kwartale 2013 r. na poziomie **10 828 tys. zł** wobec **7 852 tys. zł** w analogicznym okresie, co oznacza wzrost o **37,9 %**;
- 4.3. **Wypracowanie zysku netto w IV kwartale b.r.** w wysokości **10 584 tys. zł** wobec zysku na poziomie **8 046 tys. zł** w analogicznym okresie 2012 r., co oznacza wzrost o **31,5 %**, jednocześnie Spółka narastająco w całym roku 2013 wygenerowała zysk netto w wysokości **17 015 tys. zł**, co oznacza wzrost o **106,7 %** w relacji do analogicznego okresu w 2012 r., gdzie zysk wyniósł **8 233 tys. zł**;
- 4.4. Realizacja działań mających na celu optymalizację kosztów przede wszystkim w obszarach związanych z zakupami materiałów i dodatków;
- 4.5. Usprawnienie terminowości dostaw;
- 4.6. 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;
- 4.7. Aktywna promocja marki MONNARI, w tym cross promocje z firmą Henkel produktów Silan i Perwoll oraz z Renault Polska;
- 4.8. Otwarcie w IV kwartale 2013 r. 4 nowych salonów, przy czym we wskazanym okresie żaden salon nie został zamknięty.

#### 5. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

W okresie IV kwartału 2013 r. wystąpiło kilka pozytywnych czynników z punktu widzenia prowadzonej przez MONNARI TRADE S.A. działalności.

Przy nadal niekorzystnych uwarunkowaniach w gospodarce europejskiej, w kolejnych kwartałach ubiegłego roku poprawiły się tendencje wzrostowe w poszczególnych obszarach krajowej gospodarki. Według wstępnych danych Głównego Urzędu Statystycznego produkt krajowy brutto w Polsce w 2013 r. zwiększył się realnie o 1,6% wobec osiągniętego 1,9 % w 2012 r.

Dla działalności prowadzonej przez Spółkę istotny było umocnienie się dynamiki sprzedaży detalicznej, niewielki wzrost cen towarów i usług konsumpcyjnych przy niekorzystnym dla Spółki spadku cen odzieży i obuwnia na poziomie - 4,9 % w stosunku do ub.r., stabilne tempo wzrostu nominalnych wynagrodzeń w sektorze przedsiębiorstw, umocnienie się dynamiki siły nabywczej, zmniejszenie się skali negatywnych zmian na rynku pracy. Według wstępnego szacunku, zwiększyło się spożycie ogółem o 1,1 %, w tym spożycie indywidualne wzrosło o 0,8%. Popyt krajowy w 2013 r. był nieco niższy niż przed rokiem – o 0,2%.

Szacunki ekonomistów przewidują wzrost polskiego PKB do 3,1 % w 2014 r., a wzrost gospodarczy ma napędzać poprawiająca się konsumpcja prywatna, inwestycje i eksport.

Czynnikiem pozytywnie wpływającym na decyzje zakupowe klientów w IV kwartale był polepszający się ogólny klimat wśród konsumentów. Wskaźniki koniunktury konsumenckiej w ostatnim kwartale ub.r. były dużo lepsze w odniesieniu do poprzednich kwartałów 2013 r. oraz w relacji do 2012 r. Za cały rok 2013 bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej BWUK poprawił się i wyniósł - 26,7 p. proc. wobec - 29,5 p. proc. w 2012 r.

Także wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej (WWUK), syntetycznie opisujący oczekiwane w najbliższych miesiącach tendencje konsumpcji indywidualnej, wzrósł i ukształtował się w grudniu ub.r. na poziomie -27,5 %. Jest to szósty z kolei miesiąc, w którym wartość tego wskaźnika poprawiła się. Wartość WWUK w 2013 r. ukształtowała się na poziomie -33,7 p. proc. i jest o 3,0 p. proc. wyższa niż w 2012 r.

W IV kwartale 2013 r. MONNARI TRADE S.A. kontynuowała wzrostowy trend sprzedaży w stosunku do lat ubiegłych oraz zwiększyła marże na sprzedawanych towarach.

W okresie całego 2013 r. Spółka odnotowała **wzrost przychodów o 13 769 tys. zł**, co stanowi **wzrost o 10,4 %**, z osiągniętych **131 783 tys. zł** w 2012 r. **do 145 552 tys. zł** w 2013 r.

**Przychody w samym IV kwartale ub.r. wyniosły 49 148 tys. zł**, co stanowi **wzrost o 14,6 %** w stosunku do **42 893 tys. zł** w IV kwartale 2012 r.

Należy przy tym zwrócić uwagę, iż koszty własne sprzedaży w całym roku 2013 wzrosły w niewielkim stopniu w relacji do wzrostu przychodów, bo na poziomie ok. 2 %, co oznacza, że Spółce w znaczący sposób udało się utrzymać

dyscyplinę kosztów kolekcji. Nieco większą dynamikę wzrostu miały koszty sprzedaży, które w całym ubiegłym roku wyniosły 56 533 tys. zł wobec 50 772 tys. zł, co oznacza wzrost o ok 11,% oraz koszty ogólnego zarządu, które zwiększyły się w 2013 r. do poziomu 10 256 tys. zł, wobec 9 403 tys. zł w 2012, co oznacza wzrost o ok. 9,0%. Przyrost kosztów sprzedaży i kosztów ogólnych zarządu miał jednak zdecydowanie niższą dynamikę od wzrostu przychodów ze sprzedaży.

Okres IV kwartału w branży odzieżowej tradycyjnie należy do najbardziej udanych okresów sprzedażowych. Dzięki sprzedaży odzieży wierzchniej w IV kwartale ub.r., jak również w wyniku przedświątecznego popytu Spółka w pierwszej marży sprzedała dużą część kolekcji, co przełożyło się na zysk ze sprzedaży w kwocie 10 028 tys. zł wobec 7 406 tys. zł w okresie porównywalnym oraz zysk netto za IV kwartał 2013 r. w wysokości 10 584 tys. zł, przy wyniku 8 046 zł w okresie IV kwartału roku 2012. **Cały 2013 r. Spółka zakończyła z zyskiem netto na poziomie 17 015 tys. zł**, przy zysku w 2012 r. w wysokości – 8 233 tys. zł.

**Należy podkreślić, iż wygenerowany w roku 2013 zysk netto jest jednym z najlepszych wyników rocznych osiągniętych w dotychczasowej historii Spółki.** Spółka zwiększyła marżę brutto ze sprzedaży (zyskowności brutto sprzedaży) o 3,6 punkty procentowe – z poziomu 52,5 % w 2012 r. do 56,1 % w 2013 roku.

Efekty te uzyskano przede wszystkim poprawiając terminowość kolekcji (wprowadzenie do dystrybucji w okresie bardziej optymalnym wobec oczekiwań klientów), jej ceny detaliczne (dostosowanie do potrzeb i możliwości klientów w okresie niepewności gospodarczej) oraz re negocjując ceny zakupu towarów (niższe w porównaniu do okresów poprzednich).

Według oceny Zarządu, IV kwartał 2013 roku, jak również cały poprzedni rok należy ocenić pozytywnie, mimo jeszcze niełatwych uwarunkowań zewnętrznych związanych ze stopniową poprawą ogólnej sytuacji gospodarczej oraz wewnętrznych - wciąż trwająca restrukturyzacja. Wyniki I i III kwartału 2013 roku były dobre, ale jeszcze nie w pełni zadawalające, natomiast kwartały - II i IV przyniosły oczekiwane rezultaty. Według oceny Zarządu, 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 2013 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);
- restrukturyzacja centrów odpowiedzialnych za projektowanie, produkcję i import towarów;
- stabilizacja sieci sprzedaży (na koniec 2013 r. było 115 salonów);
- poprawa efektywności pracy personelu sprzedażowego;
- udane kolekcje w całym 2013 r.;
- poprawa wizerunku w wyniku skutecznych kampanii marketingowych.

## 6. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta 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-letnich. Stąd wartość sprzedaży w sezonie jesienno-zimowym jest zwykle wyższa, niż w sezonie wiosenno-letnim.

**7. 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 2013 r. prezentuje poniższa tabela:

Tytuł odpisu aktualizującego	Stan na 30.06.2013	Utworzenie	Odwrócenie / wykorzystanie	Stan na 30.09.2013
Odpis aktualizujący wartość środków trwałych (w tym przeznaczonych do zbycia), WNIP i inwestycji w nieruchomości	4 723	951	2 300	3 374
Odpis aktualizujący wartość długoterminowych aktywów finansowych	6 572	-	953	5 619
Odpis aktualizujący wartość krótkoterminowych aktywów finansowych	9 232	-	-	9 232
Odpis aktualizujący wartość zapasów	3 235	160	1 187	2 208
Odpis aktualizujący wartość należności	8 748		3 871	4 877

**8. Informacje o utworzeniu, zwiększeniu, wykorzystaniu i rozwiązaniu rezerw.**

Stan oraz zmiany rezerw za IV kwartał 2013 r. prezentuje poniższa tabela:

Tytuł rezerwy	Stan na 30.06.2013	Utworzenie	Odwrócenie / wykorzystanie	Stan na 30.09.2013
Rezerwa krótkoterminowa na niewykorzystane urlopy	339	244	-	583
Rezerwa krótkoterminowa na potencjalne straty na nieruchomości zabezpieczonej hipoteką	2 000	-	-	2 000

**9. Informacje o rezerwach i aktywach z tytułu odroczonego podatku dochodowego.**

Pozycje, na które utworzono rezerwy i aktywa netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego wg stanu na 31.12.2013 r. i 30.09.2013 r. (dzień, na który sporządzono poprzednie sprawozdanie śródroczne):

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Stan na 30.09.2013	Stan na 31.12.2013
Odniesione na wynik finansowy:	<b>198</b>	<b>50</b>
- odpis aktualizujący wartość zapasów	129	35
- niewypłacone wynagrodzenia i ZUS	5	1
- rezerwa na urlopy pracownicze	64	14

  

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Stan na 30.09.2013	Stan na 31.12.2013
Odniesiona na wynik finansowy:	<b>198</b>	<b>50</b>
- wycena nieruchomości inwestycyjnych i inne różnice przejściowe dotyczące majątku trwałego	12	6
- dodatnie różnice kursowe z wyceny bilansowej	119	1
- aktualizacja wyceny zobowiązań finansowych do wartości bieżącej	67	43

**10. Informacje o istotnych transakcjach nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.**

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca istotne transakcje nabycia i sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.

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

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca transakcje dokonania zakupu rzeczowych aktywów trwałych, które prowadziłyby do powstania istotnych zobowiązań.

**12. Informacje o istotnych rozliczeniach z tytułu spraw sądowych.**

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca istotne rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

**13. Wskazanie korekt błędów poprzednich okresów.**

W prezentowanych okresach nie miały miejsca korekty błędów lat ubiegłych.

**14. 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 Spółkę, w tym na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, zawarte są w pkt. 5 niniejszego sprawozdania.

**15. 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 sprawozdania nie miała miejsca sytuacja niespłacenia kredytu lub pożyczki lub naruszenia istotnych postanowień umowy kredytu lub pożyczki.

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

W okresie sprawozdawczym Spółka nie posiadała instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej.

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

W okresie sprawozdawczym Spółka nie dokonała zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów.

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

W okresie czterech kwartałów 2013 r. Spółka nie emitowała i nie dokonywała emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.

Miało miejsce umorzenie akcji Spółki, którego opis znajduje się poniżej.

W dniu 24 października 2013 r. zostało wydane Postanowienie Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, w przedmiocie dokonania umorzenia 446.984 akcji oraz zarejestrowania zmiany wysokości kapitału zakładowego i wynikającej z tej zmiany nowej treści § 7 ust. 1 i 2 Statutu Spółki. W wyniku rejestracji przez Sąd Rejonowy Uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 14 z dnia 27 maja 2013 r., kapitał zakładowy Spółki wynosi 3 056 308,90 zł (trzy miliony pięćdziesiąt sześć tysięcy trzysta osiem 90/100 złotych) i dzieli się na 30 563 089 (trzydzieści milionów pięćset sześćdziesiąt trzy tysiące osiemdziesiąt dziewięć) akcji o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda. Przy czym, 30 563 089 akcji dzieli się na:

- 6.578.756 (słownie: sześć milionów pięćset siedemdziesiąt osiem tysięcy siedemset pięćdziesiąt sześć) akcji imiennych drugiej emisji serii A uprzywilejowanych co do głosu,
- oraz 23.984.333 (słownie: dwadzieścia trzy miliony dziewięćset osiemdziesiąt cztery tysiące trzysta trzydzieści trzy) akcje na okaziciela.

Ogólna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji po zarejestrowaniu powyższej zmiany wysokości kapitału zakładowego wynosi 37 141 845 głosów.

Umorzenie 446.984 akcje/głosów w pełni pokrytych, zdematerializowanych akcji własnych, które zostały przez Spółkę nabyte nieodpłatnie na podstawie przepisu art. 362 § 1 punkt 7 Kodeksu spółek handlowych, było konsekwencją wykonania postanowienia Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi XIV Wydział Gospodarczy dla spraw Upadłościowych i Naprawczych, z dnia 22 października 2010 r. (sygn. akt XIV GUp 19/09), w przedmiocie zatwierdzenia układu zawartego przez zgromadzenie wierzycieli w dniu 29 września 2010 r., w ramach postępowania upadłościowego z możliwością zawarcia układu, jakie toczyło się wobec Spółki.

Umorzenie powyższych akcji było skutkiem nie objęcia ich przez kilku wierzycieli, o których mowa powyżej w ramach zawartego układu.

**19. 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.

**20. 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.**

Po dniu, na który sporządzono kwartalne sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2013 r., nie wystąpiły zdarzenia nieujęte w tym sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Spółki.

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

Na dzień 31 grudnia 2013 r. Spółka posiadała następujące zobowiązania warunkowe:

- Hipoteka kaucyjna na rzecz PEKAO S.A. na nieruchomości położonej w Żywcu przy ulicy Leśnianka do kwoty 2.000 tys. zł (kwota ograniczona do wysokości wyceny nieruchomości ujętej w sprawozdaniu finansowym). Z uwagi na utworzenie rezerwy na straty z ww. tytułu w poprzednich okresach nie wystąpiła konieczność obciążenia wyniku IV kwartału 2013 r.;
- Gwarancje bankowe udzielone na zlecenie Spółki i jej podmiotów zależnych przez banki na rzecz podmiotów trzecich jako zabezpieczenie wykonania umów w łącznej kwocie 2.081 tys. zł. Umowy gwarancji bankowych są zabezpieczone środkami pieniężnymi.

**22. Inne informacje mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego emitenta.**

Poza informacjami wskazanymi w niniejszym Sprawozdaniu oraz w pkt. 10 Pozostałych informacji, Spółce nie są znane inne informacje mogące w istotny sposób wpłynąć na ocenę sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego Emitenta.



## II. Pozostałe informacje

(zgodnie z § 87 ust. 7 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. - Dz. U. Nr 33, poz. 259)

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

Wybrane dane finansowe (również przeliczone na EUR) prezentowane są w wybranych danych tabelarycznych sprawozdania za IV kwartał 2013 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 IV kwartałów 2013 r. – PLN 4,2110; dla IV kwartałów 2012 r. – PLN 4,1736;
- dla pozycji bilansu oraz wartości księgowej na jedną akcję - kurs ustalony przez NBP obowiązujący na ostatni dzień okresu sprawozdawczego wg stanu na dzień 31.12.2013 r. – 4,1472; wg stanu na dzień 31.12.2012 r. – PLN 4,0882;

### 2. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

Na dzień 31 grudnia 2013 roku w skład Grupy Kapitałowej MONNARI TRADE S.A. wchodził podmiot dominujący „MONNARI TRADE” S.A. oraz następujące podmioty zależne:

1. Monnari Trade Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi,
2. Monnari Trade Logistic Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi,
3. Monnari Trade Advantage Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi,
4. Monnari Trade Assets Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi,
5. Monnari Trade Benefit Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi,
6. Monnari Trade Centre Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi,
7. Monnari Trade Challenge Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi,
8. Monnari Trade Estate Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi,
9. Monnari Trade Favour Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi,
10. Monnari Trade Member Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi,
11. Monnari Trade Ownership Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi,
12. Monnari Trade Partner Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi,
13. Monnari Trade Products Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi,
14. Monnari Trade Prosperity Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi,
15. Monnari Trade Shopping Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi,
16. Monnari Trade Team Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi,
17. Monnari Trade Treasure Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi,
18. Monnari Trade Business Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi,
19. Monnari Trade Capital Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi,
20. Monnari Trade Crew Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi,
21. Monnari Trade Development Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi,
22. Monnari Trade Interest Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi,
23. Monnari Trade Market Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi,
24. Monnari Trade Order Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi,
25. Monnari Trade Profit Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi,
26. Monnari Trade Supply Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi,
27. Monnari Trade Transaction Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi,
28. Monnari Trade Common Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi,
29. Monnari Trade Company Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi,
30. Monnari Trade Contract Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi,
31. Monnari Trade Coustom Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi,
32. Monnari Trade Cooperative Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi,
33. Fashion Line Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi,
34. Leading Line Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi,
35. Fashion Sale Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi,
36. Fashion Taste Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi,
37. Fashion Trend Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi,
38. COMMON SALE Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi,

39. FASHION PARTNER Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi,
40. FASHION SYSTEM Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi,
41. MONNARI TRADE PRACTICE Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi,
42. FASHION NEW LOOK Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi,
43. FASHION PRIZE Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi,
44. FASHION WORK Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi,
45. MONNARI TRADE PRIZE Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi,
46. MONNARI TRADE VOGUE Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi,
47. COMMON SERVICE Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi,
48. COMMON TRADE Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi,
49. COMMON PARTNER Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi,
50. MONNARI TRADE LOOK Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi,
51. MONNARI TRADE MODE Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi,
52. MONNARI TRADE QUALITY Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi,
53. COMMON SUPPLY Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi,
54. MONNARI TRADE SERVICE Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi,
55. MONNARI TRADE STYLE Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi,
56. MONNARI TRADE FASHION Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi,
57. MONNARI TRADE SHAPE Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi.
58. GENTLEWOMAN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi,
59. ELEGANCE WOMAN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi,
60. MADAM MODE Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi,
61. CHARM LADY Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi,
62. FEMME COLLECTION Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi,
63. GLAMOUR WOMAN Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi.

„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. Podstawowym przedmiotem działalności powyżej opisanych spółek zależnych jest sprzedaż odzieży, nadzór nad zakupami i produkcją oraz projektami dotyczącymi zarządzania, w tym zarządzania zasobami ludzkimi - w tym zakresie podmioty te będą wspomagać Spółkę Dominującą – „MONNARI TRADE” S.A. Utworzenie wyżej wymienionych spółek ma na celu wydzielenie ze Spółki Dominującej obszarów, które należy zreorganizować tak, aby odpowiadały aktualnym wymaganiom rynkowym, co ma prowadzić do podniesienia efektywności działania. „MONNARI TRADE” S.A. traktuje nowoutworzone spółki, jako inwestycję długoterminową.

Rozmiar prowadzonej działalności jednostek zależnych (udział jednostek zależnych w przychodach i sumie bilansowej Grupy Kapitałowej, poziom generowanych przychodów i wyników finansowych) jest nieistotny dla oceny sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego Grupy Kapitałowej, tym samym Spółka dominująca, kierując się zasadą istotności, o której mowa w par. 5 i 8 MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów”, odstąpiła od sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za IV kwartał 2013 r. Nadto, spółki zależne dokonywały transakcji jedynie z Jednostką Dominującą, co sprawia, że po wyłączeniu wewnątrzgrupowych aktywów, pasywów przychodów i kosztów sprawozdanie skonsolidowane było praktycznie takie samo jak sprawozdanie jednostkowe.

Ponadto, Spółka posiada udziały i akcje w innych jednostkach, jednak z uwagi na utratę kontroli:

- nad spółką Mattoni AG z siedzibą w Berlinie, Niemcy (100% głosów na walnym zgromadzeniu) w dniu 10 września 2009 roku w wyniku ogłoszenia przez Sąd Rejonowy w Charlottenburg otwarcia postępowania upadłościowego,
- nad spółką OOO MOD z siedzibą w Kaliningradzie, Rosja (70% głosów na walnym zgromadzeniu) w I półroczu 2009 r. z powodu braku porozumienia z drugim udziałowcem, który bezpośrednio kierował funkcjonowaniem spółki w/w podmioty nie wchodzi w skład Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A.

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

**3. Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek grupy kapitałowej emitenta, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.**

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie nastąpiły zmiany w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

**4. 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 nie podawała do publicznej wiadomości prognozy wyników.

**5. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta 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 „MONNARI TRADE” S.A. na dzień 31 grudnia 2013 r. prezentuje poniższa tabela. Według wiedzy Zarządu, stan posiadania akcji nie uległ zmianie od dnia przekazania raportu za III kwartał 2013 r. (14.11.2013 r.) oraz raportu za I półrocze 2013 r. (14.08 2013 r.). Jednak ze względu na umorzenie w dniu 24 października 2013 r. - 446.984 akcji, uległ niewielkiej zmianie procentowy udział poszczególnych akcjonariuszy Spółki.

**Struktura akcjonariuszy Emitenta, posiadających powyżej 5% głosów na WZ na dzień przekazania raportu kwartalnego za IV kwartał 2013 r. tj. 20 lutego 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.	1 879 899	6,15	1 879 899	5,06

Obecnie kapitał zakładowy Spółki dzieli się na 30 056 308,90 akcji, które dają 37 141 845 głosów na Walnym Zgromadzeniu.

**6. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta 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 2013 r. oraz od dnia 31.12.2013 r., co prezentuje poniższa tabela:

Imię i nazwisko	Funkcja	Stan na dzień przekazania raportu za III kwartał 2013 r.	Stan na 31.12.2013 r.	Stan na dzień przekazania raportu za IV kwartał 2013 r.
Mirosław Miształ	Prezes Zarządu	7.987.000	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.

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

*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.

W dniu 30.12.2013 r. spółka MONNARI TRADE S.A. dokonała spłaty ostatniego zobowiązania wynikającego z powyższego układu.

Sprawy z powództwa oraz przeciwko ROY S.A. w upadłości likwidacyjnej

*Sprawy przeciwko ROY S.A. w upadłości likwidacyjnej*

„MONNARI TRADE” S.A. posiada wierzytelności przysługujące od Roy S.A. 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 Spółce, członkom Zarządu ROY S.A. jak również poręczycielom zmierzające do egzekucji przysługujących Emitentowi wierzytelności.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem oraz na dzień jego przekazania nie toczą się inne istotne postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Spółki, postępowania przed organem właściwym dla postępowania arbitrażowego, ani organem administracji publicznej.

- 8. 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, z wyjątkiem transakcji zawieranych przez emitenta będącego funduszem z podmiotem powiązаныm, 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 jednostkowym sprawozdaniem finansowym Emitent nie zawierał transakcji z podmiotami powiązаныmi, które pojedynczo lub łącznie są istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

- 9. 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 2012 r. Spółka oraz jednostki od niej zależne nie udzieliły poręczeń bądź gwarancji innym jednostkom, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

- 10. 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 2013 roku oraz do dnia publikacji niniejszego raportu nie zaistniały istotne zdarzenia lub zmiany polityki firmy mogące mieć wpływ na zmianę sytuacji majątkowej bądź finansowej Spółki, poza przedstawionymi w niniejszym punkcie.

Zdaniem Zarządu „MONNARI TRADE” S.A. dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę najbardziej istotne są omówione poniżej aspekty dotyczące kosztów produkcji i cen, wolumenu sprzedaży, nadzoru nad kolekcją, formy płatności.

#### *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 bardzo 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 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 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 restrukturyzacyjne mają za cel zwiększenie sprzedaży realizowanej przez własną sieć salonów, sklep internetowy oraz inne formy sprzedaży elektronicznej. Mimo obserwowanego w Polsce spowolnienia gospodarczego Spółka zwiększa w kolejnych kwartałach ub.r. wolumen sprzedaży swoich produktów.

Według szacunków zawartych w raporcie PMR *„Handel detaliczny odzieżą i obuwem w Polsce 2011. Analiza rynku i prognozy rozwoju na lata 2011-2013”*, wartość detalicznej sprzedaży odzieży i obuwia będzie stabilnie wzrastać. Prognozy na 2013 r. zakładały rozwój tego rynku na poziomie 33 mld zł, co oznacza wzrost o 7 proc. r/r.

Spółka na bieżąco monitoruje sprzedaż w poszczególnych salonach i regionach Polski oraz zarządza jej strumieniem (sprawne przerzuty towaru, zmiana asortymentu).

#### *Nadzór nad kolekcją*

Zarząd wdrożył większy nadzór nad procesem projektowania kolekcji na następne sezony, tak aby oferowane produkty nie odbiegały od upodobań klientek MONNARI. W 2013 r. oraz w bieżącym roku Spółka kontynuuje politykę projektowania i sprzedaży kolekcji w odniesieniu do 4 sezonów roku, co zostało odebrane pozytywnie przez klientki MONNARI.

#### *Realizacja płatności*

Dominującą formą rozliczeń kontraktów zakupu towarów pozostaje finansowanie kolekcji drogą przedpłat (zaliczek) w momencie wdrożenia umowy, rozliczanych gotówkowo w okresie dostawy. W roku 2013 Spółka skutecznie redukowała wstępne zapotrzebowanie na finansowanie kolekcji renegegując wysokość obowiązkowych depozytów pieniężnych oraz korzystając w coraz większym stopniu z kredytu kupieckiego. Akredytywy, jako instrument wymagający złożenia zabezpieczeń gotówkowych (ryzyko działalności Spółki i ostrożną ocenę jej zdolności finansowych przez banki - niedawne zakończenie upadłości), znajdują zastosowanie w kontraktach zawieranych z nowymi kontrahentami. Wraz z ugruntowaniem sytuacji Spółki, Zarząd będzie dążył do redukcji zabezpieczeń i pełniejszego wykorzystania tego produktu niwelującego ryzyko obrotu gospodarczego w relacjach z dostawcami. Ponadto, w celu ograniczenia ryzyka wzrostu kursu Spółka dokonuje zakupu walut (głównie USD) przed terminem płatności za dostawy kolekcji, jeżeli kurs walutowy jest niższy, niż kurs założony na etapie planowania nowej produkcji.

#### *Polityka finansowa*

W IV kwartale 2013 r. Spółka nie dokonywała transakcji istotnego nabycia bądź zbycia środków trwałych, poza poniżej opisaną transakcją zawartą ze spółką zależną (raport bieżący nr 38/2013). Posiadane zasoby były w pełni wystarczające dla prowadzenia działalności i realizacji wyznaczonych dla 2013 r. celów gospodarczych.

W dniu 30.12.2013 r. MONNARI TRADE S.A. zawarła ze spółką MADAM MODE Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi, przedwstępną warunkową umowę sprzedaży nieruchomości położonej w Łodzi przy ulicy Rzgowskiej nr 30, o obszarze 2.389,00 m<sup>2</sup> wraz budynkiem biurowym, z przeznaczeniem pod wynajem, o powierzchni użytkowej 3.999,42 m<sup>2</sup>. Cena sprzedaży, określona w ww. umowie wynosi 25.000.000 zł netto. Wartość ewidencyjna sprzedawanych aktywów w księgach rachunkowych Emitenta, po rozwiązaniu odpisów aktualizujących, wynosi 21.859 tys. zł.

MADAM MODE Sp. z o.o. jest podmiotem zależnym (100 % udziałów) od MONNARI TRADE S.A.

Spółka nie pozyskała środków ze źródeł zewnętrznych (emisja, kredyt, pożyczka) w 2013 r. Mając jednak na uwadze ewentualne akwizycje i dalszy rozwój punktów sprzedaży, w dniu 23 grudnia 2013 roku, została podpisana umowa kredytowa pomiędzy MONNARI TRADE S.A. oraz Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. (raport bieżący nr 37/2013). Zgodnie z Umową Bank udzieli Pożyczkobiorcy odnawialnego wielocelowego limitu kredytowego do łącznej kwoty 20 000 000,00zł. Do dnia przekazania niniejszego Raportu Spółka nie korzystała z ww. linii kredytowej.

Spółka nie inwestowała również środków w aktywa nie związane bezpośrednio z działalnością operacyjną jak zakup nieruchomości inwestycyjnych bądź aktywów finansowych (kwoty przekazane na nabycie udziałów w jednostkach zależnych są pomijalne). Środki pieniężne, poza lokatami bankowymi, angażowane były w pozyskanie zapasów niezbędnych do prowadzenia działalności w najbliższym sezonie wiosenno-letnim.

**11. 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 2014 r. 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 tych walutach) oraz uzyskanej marży na sprzedaży (zakup towarów dokonywany jest w walutach obcych),
- efekty kontynuowanych negocjacji z Kan Sp. z o.o.,
- utrzymanie dyscypliny kosztowej oraz dalsze obniżenie cen produkcji,
- wysokość i długość okresu przecen wynikająca z wielkości stoków magazynowych po sezonie jesienno-zimowym – styczeń i luty 2014 r.,
- poprawa sprzedaży na m2 salonu oraz zwiększenie efektywności sprzedaży produktów w pierwszych cenach, co istotnie przełoży się na wzrost realizowanej marży – marzec początek sezonu wiosna,
- dalszy rozwój powierzchni handlowej (w 2014 r. planowane jest otwarcie od 10 do 15 salonów, przy funkcjonujących 115 punktach sprzedaży na koniec 2013 r.);
- dalszy rozwój sklepu internetowego,
- terminowość realizacji zamówień przez dostawców modeli z nowej kolekcji na sezon wiosenny i letni 2014 r. oraz zatowarowania salonów,
- przyjęcie kolekcji MONNARI na sezon wiosenny i letni 2014 r. wspieranej kolejnymi akcjami marketingowymi.