PROSPEKT EMISYJNY

„MONNARI TRADE" SPÓŁKA AKCYJNA

z siedzibą w Łodzi, ul. Radwańska 6, 90-453 Łódź

http://www.monnaritrade.com

Niniejszy Prospekt został przygotowany w związku z:

- planowanym ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA 18.516.044 (osiemnastu milionów pięciuset szesnastu tysięcy czterdziestu czterech) akcji zwykłych na okaziciela Spółki, w tym: 887.244 (ośmiuset osiemdziesięciu siedmiu tysięcy dwustu czterdziestu czterech) akcji zwykłych na okaziciela, 5.128.800 (pięciu milionów stu dwudziestu ośmiu tysięcy ośmiuset) Akcji Serii F oraz 12.500.000 (dwunastu milionów pięciuset tysięcy) Akcji Serii G.

Niniejszy Prospekt został sporządzony zgodnie z przepisami Rozporządzenia Komisji (WE) Nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam, zmienionego Rozporządzeniem Komisji (WE) Nr 1787/2006 z dnia 4 grudnia 2006 r. wykonującym dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam oraz Rozporządzeniem Komisji (WE) Nr 211/2007 z dnia 27 lutego 2007 r. wykonującym dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w odniesieniu do informacji finansowych, jakie muszą zawierać prospekty emisyjne emitentów o złożonej historii finansowej lub tych, którzy poczynili znaczące zobowiązania finansowe a także ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity: Dz.U. z 2009 r. Nr 185, poz. 1439) oraz zgodnie z innymi przepisami prawa regulującymi rynek kapitałowy w Polsce.

Firma Inwestycyjna:

Dom Maklerski DFP sp. z o.o.
91-071 Łódź, ul. Ogrodowa 72/74

Doradca Finansowy:

DFP Doradztwo Finansowe SA
91-071 Łódź, ul. Ogrodowa 72/74

Niniejszy Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu **8 sierpnia 2011 r.**

CZĘŚĆ I. SPIS TREŚCI

CZĘŚĆ I – SPIS TREŚCI 1

CZĘŚĆ II – PODSUMOWANIE 6

1. PODSTAWOWE INFORMACJE 6

2. OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE, PROKURENT, DORADCY, BIEGLI REWIDENCI 6

3. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH DOPUSZCZANYCH DO OBROTU 7

4. KLUCZOWE INFORMACJE DOTYCZACE WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH, KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE, PRZESŁANKI OFERTY ORAZ WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH, CZYNNIKI RYZYKA 8

4.1. Wybrane dane finansowe 8

4.2. Kapitalizacja i zadłużenie 9

4.3. Przesłanki oferty oraz wykorzystanie wpływów pieniężnych 10

4.4. Czynniki ryzyka 10

5. INFORMACJE DOTYCZĄCE EMITENTA 11

5.1. Historia i rozwój Emitenta 11

5.2. Zarys ogólny działalności Emitenta 15

CZĘŚĆ III – CZYNNIKI RYZYKA 18

1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA 18

1.1. Ryzyko związane z procesem produkcji i terminowością dostaw 18

1.2. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży 18

1.3. Ryzyko związane ze zmianami w trendach mody 19

1.4. Ryzyko związane z warunkami pogodowymi 19

1.5. Ryzyko związane z utratą kontraktów handlowych w szczególności w zakresie umów z centrami handlowymi oraz dostawcami towarów handlowych 19

1.6. Ryzyko związane z wykonywaniem obowiązków związanych z ochroną bazy danych osobowych klientów 19

1.7. Ryzyko wzrostu kosztów wytworzenia u dostawców 19

1.8. Ryzyko utraty wykwalifikowanego personelu 20

1.9. Ryzyko związane z uchyleniem układu 20

2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM EMITENTA 20

2.1. Ryzyko związane z aktualną sytuacją gospodarczą Polski 20

2.2. Ryzyko kursu walutowego 21

2.3. Ryzyko wzrostu konkurencji ze strony zagranicznych producentów odzieży 22

2.4. Ryzyko zmiany przepisów celnych i podatkowych 22

3. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z WPROWADZANYMI AKCJAMI ORAZ ICH OBROTEM 22

3.1. Ryzyko wstrzymania dopuszczenia do obrotu, rozpoczęcia notowań, zawieszenia notowań, wykluczenia z obrotu 22

3.2. Ryzyko związane z zawieszeniem bądź wykluczeniem Akcji Emitenta z obrotu giełdowego 23

3.3. Ryzyko związane z możliwością naruszenia przepisów przez Emitenta w związku z ubieganiem się o wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym 23

3.4. Ryzyko wahań kursowych 24

3.5. Ryzyko odmowy lub opóźnienia we wprowadzeniu Akcji do obrotu giełdowego 24

3.6. Ryzyko związane z odmową zatwierdzenia aneksu do Prospektu Emisyjnego 25

CZĘŚĆ IV – DOKUMENT REJESTRACYJNY 26

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE 26

1.1. Emitent 26

1.2. Doradca Finansowy 27

1.3. Firma Inwestycyjna 28

2. BIEGLI REWIDENCI 29

2.1. Imiona, nazwiska, adres i siedziba biegłych rewidentów Emitenta 29

2.2. Zmiany biegłych rewidentów 29

3. WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE 29

4. CZYNNIKI RYZYKA 31

5. INFORMACJE O EMITENCIE 31

5.1. Historia i rozwój Emitenta 31

5.2. Inwestycje Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta 35

6. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI EMITENTA *37*

6.1. Działalność podstawowa Emitenta 37

6.2. Główne rynki 43

6.3 Wpływ czynników nadzwyczajnych na działalność podstawową Emitenta i jego rynki zbytu 49

6.4. Uzależnienie Emitenta od patentów, licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych 50

6.5. Oświadczenie Emitenta dotyczące jego pozycji konkurencyjnej 50

7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA EMITENTA *51*

7.1. Opis Grupy Kapitałowej Emitenta oraz miejsce Emitenta w Grupie 51

7.2. Wykaz podmiotów, w których Emitent posiada udziały kapitałowe 52

8. ŚRODKI TRWAŁE 53

8.1. Znaczące rzeczowe aktywa trwałe Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta 53

8.2. Opis nieruchomości Emitenta 56

8.3. Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych 62

9. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ 63

9.1. Sytuacja finansowa 63

9.2. Wynik operacyjny 68

10. ZASOBY KAPITAŁOWE 71

10.1. Informacje dotyczące źródeł kapitału Emitenta 71

10.2. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów pieniężnych Emitenta 72

10.3. Informacje na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowania Emitenta 74

10.4. Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub mogłyby mieć bezpośrednio albo pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta 76

10.5. Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania zakupów rzeczowych aktywów trwałych i innych głównych inwestycji Emitenta w przyszłości, co do których jego organy zarządzające podjęły już wiążące decyzje 77

11. BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE 77

11.1. Badania i rozwój 77

11.2. Patenty, licencje, znaki towarowe 77

12. INFORMACJE O TENDENCJACH 79

12.1. Informacje o istotnych tendencjach w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży 79

12.2. Czynniki wywierające znaczący wpływ na perspektywy rozwoju Emitenta 81

13. PROGNOZY WYNIKÓW FINANSOWYCH LUB WYNIKI SZACUNKOWE 82

14. ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBLA 83

14.1. Informacje o osobach wchodzących w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz o osobach zarządzających wyższego szczebla mających znaczenie dla zarządzania Spółką 83

14.2. Informacje dotyczące konfliktu interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla 96

15. WYNAGRODZENIA I INNE ŚWIADCZENIA 97

15.1. Wysokość i rodzaj wynagrodzenia wypłacanego członkom organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych oraz osobom zarządzającym wyższego szczebla 97

15.2. Kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia 100

16. PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO 100

16.1. Okresy kadencji członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta 100

16.2. Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem, określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy 101

16.3. Informacje o komitecie ds. audytu Emitenta i komitecie ds. wynagrodzeń Emitenta 102

16.4. Oświadczenie Emitenta w sprawie ładu korporacyjnego 102

17. ZATRUDNIENIE EMITENTA 103

17.1. Informacje dotyczące struktury zatrudnienia Emitenta 103

17.2. Posiadane akcje i opcje na akcje Emitenta 105

17.3. Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta 105

18. ZNACZNI AKCJONARIUSZE EMITENTA 106

18.1. Informacje o osobach innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta 106

18.2. Informacja dotycząca posiadania przez głównych akcjonariuszy Emitenta innych praw głosu 107

18.3. Informacje, czy Emitent bezpośrednio lub pośrednio należy do innego podmiotu (osoby) lub jest przez taki podmiot (osobę) kontrolowany 107

18.4. Opis wszelkich ustaleń, których realizacja może w przyszłości spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta 108

19. TRANSAKCJE Z POWIĄZANYMI STRONAMI 109

20. INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT 117

20.1. Historyczne informacje finansowe 117

20.2. Informacje finansowe pro forma 117

20.3. Sprawozdania finansowe 117

20.4. Badanie historycznych rocznych informacji finansowych 118
20.5. Dane najnowszych sprawozdań finansowych 118
20.6. Śródroczne i inne dane finansowe 119
20.7. Polityka dywidendy 119
20.8. Postępowania sądowe i arbitrażowe 121
20.9. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta 127
21. INFORMACJE DODATKOWE 128
21.1. Kapitał zakładowy Emitenta 128
21.2. Statut Emitenta 143
22. ISTOTNE UMOWY 161
23. INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O JAKIMKOLWIEK ZAANGAŻOWANIU 164
24. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU 164
25. INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH 164
CZĘŚĆ V – DOKUMENT OFERTOWY 165
1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE 165
2. CZYNNIKI RYZYKA 165
3. PODSTAWOWE INFORMACJE 165
3.1. Oświadczenie Zarządu „MONNARI TRADE" S.A. w sprawie kapitału obrotowego 165
3.2. Oświadczenie Zarządu „MONNARI TRADE" S.A. w sprawie kapitalizacji i zadłużenia 165
3.3. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę 167
3.4. Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych 168
4. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU 168
4.1. Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych, włącznie z kodem ISIN (Międzynarodowy Numer Identyfikacji Papierów Wartościowych) 168
4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone akcje 169
4.3. Informacje na temat rodzaju i formy akcji oferowanych lub dopuszczanych 171
4.4. Waluta emitowanych akcji 171
4.5. Opis praw, włącznie ze wszystkimi ograniczeniami, związanych z akcjami oraz procedury wykonywania tych praw 171
4.6. Podstawa prawna emisji akcji 178
4.7. Przewidywana data emisji akcji 183
4.8. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia akcji 183
4.9. Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do akcji 197
4.10. Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz bieżącego roku obrotowego 198
4.11. Informacje na temat potrącania u źródła podatków od dochodu 198
5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY 201
6. DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU 202
6.1. Wskazanie czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu, z uwzględnieniem ich dystrybucji na rynku regulowanym lub innych rynkach równoważnych wraz z określeniem tych rynków 202

6.2. Rynki regulowane lub rynki równoważne, na których są dopuszczone do obrotu akcje tej samej klasy, co akcje oferowane lub dopuszczane do obrotu 203

6.3. Informacja na temat papierów wartościowych będących przedmiotem subskrypcji lub plasowania jednocześnie lub prawie jednocześnie co tworzone papiery wartościowe będące przedmiotem dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym 203

6.4. Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniających płynność oraz podstawowe warunki ich zobowiązania 204

6.5. Działania stabilizujące cenę w związku z ofertą 204

7. INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ 205

7.1. Dane na temat oferujących akcje do sprzedaży 205

7.2. Liczba i rodzaj papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających właścicieli papierów wartościowych 205

7.3. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up". Strony, których to dotyczy. Treść umowy i wyjątki od niej. Wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży 205

8. KOSZTY EMISJI LUB OFERTY 205

8.1. Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowa wielkość wszystkich kosztów emisji lub oferty 205

9. ROZWODNIENIE 205

9.1. Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą 205

10. INFORMACJE DODATKOWE 206

10.1. Opis zakresu działań doradców związanych z emisją 206

10.2. Wskazanie innych informacji w Dokumencie Ofertowym, które zostały zbadane lub przejrzane przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport 206

10.3. Dane o ekspertach, których oświadczenia lub raporty zostały zamieszczone w Dokumencie Ofertowym 206

10.4. Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone. Źródła tych informacji 206

10.5. Załącznik 207

CZĘŚĆ VI – DEFINICJE I SKRÓTY 219

CZĘŚĆ VII – WYKAZ ODESŁAŃ ZAMIESZCZONYCH W PROSPEKCIE EMISYJNYM 222

CZĘŚĆ II – PODSUMOWANIE

OSTRZEŻENIE

Podsumowanie będące częścią niniejszego Prospektu Emisyjnego sporządzanego w formie jednolitego dokumentu powinno być rozumiane jako wprowadzenie do Prospektu, a decyzja inwestycyjna powinna być każdorazowo podejmowana w oparciu o treść całego Prospektu.

W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem odnoszącym się do treści Prospektu, skarżący inwestor może na mocy ustawodawstwa państwa członkowskiego Unii Europejskiej mieć obowiązek poniesienia kosztów ewentualnego tłumaczenia tego prospektu przed rozpoczęciem postępowania przed sądem.

Osoby sporządzające Podsumowanie, łącznie z każdym jego tłumaczeniem ponoszą odpowiedzialność jedynie za szkodę wyrządzoną w przypadku, gdy Podsumowanie wprowadza w błąd lub jego treść jest niedokładna bądź sprzeczna z innymi częściami Prospektu.

1. PODSTAWOWE INFORMACJE

Informacje o Emitencie

Firma:	**„MONNARI TRADE" Spółka Akcyjna**
Siedziba:	Łódź
Adres:	90-453 Łódź, ul. Radwańska 6
Telefon:	+48/(0-42) 636-87-87
Faks:	+48/(0-42) 636-87-62
E-mail:	monnari@monnari.com.pl
Korporacyjna strona internetowa:	http://www.monnaritrade.com

Osoby fizyczne działające w imieniu Emitenta:

W imieniu Emitenta działają następujące osoby fizyczne:

Mirosław Misztal – Prezes Zarządu.

2. OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE, PROKURENT, DORADCY, BIEGLI REWIDENCI

Zarząd Emitenta:

W skład Zarządu Emitenta wchodzi:

Mirosław Misztal – Prezes Zarządu.

Rada Nadzorcza Emitenta:

W skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzą następujące osoby:

Jerzy Leszczyński – Przewodniczący Rady Nadzorczej,

Ryszard Zatorski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,

Adam Majka – Członek Rady Nadzorczej,

Zbigniew Wojnicki – Członek Rady Nadzorczej,

Anna Augustyniak – Kala – Członek Rady Nadzorczej,

Jacek Pierzyński – Członek Rady Nadzorczej.

Prokurent:

Mariusz Bujakiewicz – Prokurent

Biegli Rewidenci:

Badanie sprawozdań finansowych za lata 2008-2010 oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2008 przeprowadził podmiot:

Nazwa:	DGA Audyt sp. z o.o.
Siedziba:	61-896 Poznań
Adres:	ul. Towarowa 35

Podmiot wpisany przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 380.

Biegłym rewidentem dokonującym badania jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za rok 2008, a także badania jednostkowych sprawozdań finansowych Emitenta za lata 2009-2010 był Pan Tomasz Nowak – biegły rewident nr ewid. 7465.

Doradca Finansowy:

Podmiotem, który pełni rolę Doradcy Finansowego Emitenta, biorącego udział w sporządzeniu niniejszego Prospektu Emisyjnego jest **DFP Doradztwo Finansowe Spółka Akcyjna** z siedzibą w Łodzi.

Firma inwestycyjna:

Firmą Inwestycyjną, biorącą udział w sporządzeniu niniejszego Prospektu Emisyjnego jest **Dom Maklerski DFP spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Łodzi.

3. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH DOPUSZCZANYCH DO OBROTU

Niniejszy Prospekt Emisyjny został sporządzony w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA łącznie 18.516.044 Akcji Spółki „MONNARI TRADE" SA, w tym:

- 887.244 akcji zwykłych na okaziciela, które powstały w wyniku zamiany z akcji imiennych uprzywilejowanych serii A drugiej emisji;
- 5.128.800 Akcji serii F, które objęte zostały w ramach układu przez Bank Ochrony Środowiska SA oraz wierzycieli Spółki zaliczonych do grup określonych jako Grupa VI i VII;
- 12.500.000 Akcji serii G objętych przez Mirosława Misztala, MW INWESTYCJA Sp. z o. o. z siedzibą w Łodzi oraz INWEST Sp. o.o. Sp. k. z siedzibą w Łodzi w ramach uchwalonego w dniu 26 stycznia 2011 r. na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu (akt notarialny Rep. A nr 265/2011, sprostowany następnie aktem notarialnym Rep. A nr 347/2011) podwyższenia kapitału zakładowego w drodze skierowanej do w/w adresatów oferty prywatnej 12.500.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł i cenie emisyjnej 0,80 zł za każdą akcję.

4. KLUCZOWE INFOMRACJE DOTYCZĄCE WYBRANYCH DANYCH FINANSOWYCH, KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE, PRZESŁANKI OFERTY ORAZ WYKORZYSTANIE WPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH, CZYNNIKI RYZYKA

4.1. Wybrane dane finansowe

Zaprezentowane poniżej dane finansowe Emitenta opracowane zostały na podstawie zbadanych jednostkowych historycznych informacji finansowych za lata obrotowe 2008 – 2010 oraz skonsolidowanych historycznych informacji finansowych za rok 2008, a także jednostkowych śródrocznych informacji finansowych za I kwartał 2011 i 2010 roku.

Emitent począwszy od raportu za III kwartał 2009 roku nie sporządza i nie publikuje skonsolidowanych sprawozdań finansowych. W I półroczu 2009 r. Spółka utraciła kontrolę nad spółkami zależnymi: MOLTON sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej z siedzibą w Brwinowie, Mattoni AG w upadłości likwidacyjnej z siedzibą w Berlinie i OOO MOD z siedzibą w Kalingradzie, o czym Emitent poinformował w raporcie bieżącym nr 5/2010 z dnia 25 lutego 2010 roku.

MONNARI TRADE Sp. z o.o. i MONNARI TRADE LOGISTIC Sp. z o.o. zostały zawiązane 7 lipca 2011 r. Według obecnych założeń Emitenta rozmiar prowadzonej działalności oraz poziom przyszłych wyników finansowych ww. spółek (nieistotny z punktu widzenia jednostki dominującej) nie wpłyną na obowiązek sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2011.

Jednostkowe historyczne informacje finansowe Emitenta za lata 2008-2010, skonsolidowane historyczne informacje finansowe Emitenta za rok 2008 oraz jednostkowe śródroczne informacje finansowe Emitenta za 2011 i 2010 rok zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Informacje finansowe Emitenta zostały przedstawione w sposób zapewniający ich porównywalność przez zastosowanie jednolitych zasad (polityki) rachunkowości we wszystkich prezentowanych okresach, zgodnych z zasadami (polityką) rachunkowości stosowanymi przez Spółkę przy sporządzaniu sprawozdań finansowych.

Tabela 4.1. Podstawowe historyczne informacje finansowe Emitenta (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Jednostkowe 2010 MSR	Jednostkowe 2009 MSR	Jednostkowe 2008 MSR	Skonsolidowane 2008 MSR
przychody netto ze sprzedaży	121.372	162.738	234.172	254.946
zysk (strata) na działalności operacyjnej	1.549	(80.818)	10.031	(16.525)
zysk (strata) brutto	84.103	(114.896)	(26.851)	(29.469)
zysk (strata) netto:	84.103	(114.572)	(29.866)	(28.906)
amortyzacja	3.367	6.419	5.451	6.572
przepływy netto:	2.397	14.887	(1.523)	(800)
- z działalności operacyjnej	1.677	6.697	13.728	8.367
- z działalności inwestycyjnej	2.756	(8.015)	(81.428)	(75.286)
- z działalności finansowej	(2.036)	16.205	66.177	66.119
aktywa razem	132.070	116.949	193.444	199.596
zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	73.720	168.128	130.004	136.121
zobowiązania długoterminowe	29.191	766	52.131	52.160
zobowiązania krótkoterminowe	44.529	167.362	77.873	83.961
aktywa netto (kapitał własny)	58.350	(51.323)	63.252	63.266
kapitał zakładowy	1.851	1.338	1.338	1.338
liczba akcji (szt.)	18.510.073	13.381.273	13.381.273	13.381.273
wartość księgowa na 1 akcję (w zł)	3,15	(3,84)	4,73	4,73

Wyszczególnienie	Jednostkowe 2010 MSR	Jednostkowe 2009 MSR	Jednostkowe 2008 MSR	Skonsolidowane 2008 MSR
zysk (strata) netto na 1 akcję (zł/szt.)	6,09	(8.56)	(2,24)	(2,17)
rozwodniony zysk (strata) na 1 akcję (w zł/szt.)	4,62	(8,56)	(2,23)	(2,16)
zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na 1 akcję (w zł)	-	-	-	-

Źródło: Emitent

Tabela 4.2. Podstawowe śródroczne informacje finansowe Emitenta (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Jednostkowe I kwartał 2011 MSR	Jednostkowe I kwartał 2010 MSR
przychody netto ze sprzedaży	28.033	27.302
zysk (strata) na działalności operacyjnej	(2.533)	(2.490)
zysk (strata) brutto	(2.440)	(2.369)
zysk (strata) netto:	(2.440)	(2.369)
amortyzacja	809	868
przepływy netto:	4.092	(803)
- z działalności operacyjnej	(5.531)	(416)
- z działalności inwestycyjnej	323	1.407
- z działalności finansowej	9.300	1.794
aktywa razem	131.868	109.927
zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	76.011	163.483
zobowiązania długoterminowe	29.058	790
zobowiązania krótkoterminowe	46.953	162.693
aktywa netto (kapitał własny)	55.857	(53.693)
kapitał zakładowy	1.851	1.338
liczba akcji (szt.)	18.510.073	13.381.273
wartość księgowa na 1 akcję (w zł)	3,02	(4,01)
zysk (strata) netto na 1 akcję (zł/szt.)	5,57	(7,70)
rozwodniony zysk (strata) na 1 akcję (w zł/szt.)	3,71	(7,70)
zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na 1 akcję (w zł)	-	-

Źródło: Emitent

4.2. Kapitalizacja i zadłużenie

Tabela. 4.3. Kapitalizacja i zadłużenie Spółki na dzień 31.05.2011 r.

Wyszczególnienie	(tys. zł)
Zadłużenie krótkoterminowe ogółem	**31.394**
– Gwarantowane	59
– Zabezpieczone	6.878
– Niegwarantowane/niezabezpieczone	24.457
Zadłużenie długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego)	**25.152**
– Gwarantowane	0
– Zabezpieczone	24.242
– Niegwarantowane/niezabezpieczone	910
Kapitał Własny	**56.229**

Wyszczególnienie	(tys. zł)
A. Kapitał zakładowy	1.851
B. Kapitał z aktualizacji wyceny	
C. Kapitał zapasowy	24.968
D. Niepodzielony wynik finansowy	31.442
E. Zysk (strata) roku bieżącego	-2.032
Ogółem	**112.775**

Źródło: Emitent

Tabela. 4.4. Wartość zadłużenia netto (w krótkiej i średniej perspektywie czasowej) na dzień 31.05.2011 r.

Wyszczególnienie	(tys. zł)
A. Środki pieniężne	**449**
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych (wyszczególnienie)	**14.776**
- lokaty bankowe	14.521
- weksle z terminem wykupu do 3 miesięcy	
- środki pieniężne w drodze	255
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	**0**
D. Płynność (A)+(B)+(C)	**15.225**
E. Bieżące należności finansowe	0
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	0
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	6.864
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	2.388
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F)+(G)+(H)	**9.252**
J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I)-(E)-(D)	**-5.973**
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	24.242
L. Wyemitowane obligacje	0
M. Inne długoterminowe kredyty i pożyczki	0
N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K)+(L)+(M)	**24.242**
O. Zadłużenie finansowe netto (J)+(N)	**18.269**

Źródło: Emitent

4.3. Przesłanki oferty oraz wykorzystanie wpływów pieniężnych

Na podstawie niniejszego Prospektu nie jest przeprowadzana emisja akcji ani ich oferta. Niniejszy Prospekt został przygotowany w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym łącznie 18.516.044 Akcji „MONNARI TRADE" S.A., w tym: (i) 887.244 Akcji zwykłych na okaziciela, (ii) 5.128.800 Akcji serii F oraz (iii) 12.500.000 Akcji serii G.

4.4. Czynniki ryzyka

Do czynników ryzyka, które są specyficzne dla Emitenta i jego branży zaliczyć należy następujące czynniki:

1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Emitenta:

- Ryzyko związane z procesem produkcji i terminowością dostaw,
- Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży,
- Ryzyko związane ze zmianami w trendach mody,
- Ryzyko związane z warunkami pogodowymi,

- Ryzyko związane z utratą kontraktów handlowych w szczególności w zakresie umów z centrami handlowymi oraz dostawcami towarów handlowych,
- Ryzyko związane z wykonywaniem obowiązków związanych z ochroną bazy danych osobowych klientów,
- Ryzyko wzrostu kosztów wytworzenia u dostawców,
- Ryzyko utraty wykwalifikowanego personelu,
- Ryzyko związane z uchyleniem układu.

2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem Emitenta:

- Ryzyko związane z aktualną sytuacją gospodarczą Polski,
- Ryzyko kursu walutowego,
- Ryzyko wzrostu konkurencji ze strony zagranicznych producentów odzieży,
- Ryzyko zmiany przepisów celnych i podatkowych.

3. Czynniki ryzyka związane z wprowadzanymi akcjami oraz ich obrotem:

- Ryzyko wstrzymania dopuszczenia do obrotu, rozpoczęcia notowań, zawieszenia notowań, wykluczenia z obrotu,
- Ryzyko związane z zawieszeniem bądź wykluczeniem Akcji Emitenta z obrotu giełdowego,
- Ryzyko związane z możliwością naruszenia przepisów przez Emitenta w związku z ubieganiem się o wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym,
- Ryzyko wahań kursowych,
- Ryzyko odmowy lub opóźnienia we wprowadzeniu Akcji do obrotu giełdowego,
- Ryzyko związane z odmową zatwierdzenia aneksu do Prospektu Emisyjnego.

5. INFORMACJE DOTYCZĄCE EMITENTA

5.1. Historia i rozwój Emitenta

Spółka „MONNARI TRADE" SA została zawiązana w dniu 18 kwietnia 2000 roku aktem założycielskim, stanowiącym Statut Spółki w formie aktu notarialnego (Rep. A. Nr 693/2000).

Emitent uzyskał osobowość prawną poprzez wpis do Księgi Rejestru Handlowego, prowadzonej przez XX Wydział Gospodarczy Sądu Rejonowego w Łodzi pod numerem RHB: 7700. Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 18 grudnia 2003 roku Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS: 0000184276.

Spółka została utworzona na czas nieokreślony.

<u>Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta</u>

Marka MONNARI istnieje na polskim rynku od 1998 roku, kiedy to powstała spółka cywilna o tej samej nazwie. Znana z szycia damskich bluzek MONNARI osiągnęła pierwsze sukcesy rynkowe i początki rozpoznawalności marki .

Wraz ze zmianą formy działalności i powołaniem w kwietniu 2000 roku Spółki „MONNARI TRADE" SA rozpoczął się intensywny rozwój przedsiębiorstwa. Powstała wzorcownia i dział projektantów. Pozwoliło to na tworzenie kompleksowych, spójnych autorskich kolekcji, opartych na najnowszych trendach mody.

W ciągu kilku lat „MONNARI TRADE" SA zbudowała jedną z najbardziej znanych polskich marek odzieżowych MONNARI. Kojarzona z najwyższą jakością i niepowtarzalnym stylem MONNARI zbudowała największą w Polsce - w tym segmencie - sieć salonów sprzedaży.

Powodzenie kolekcji MONNARI, szybki rozwój własnej sieci detalicznej oraz konsekwentny wzrost przychodów i zysków firmy, dowiodły skuteczności w realizacji zaplanowanej strategii. Aby w pełni wykorzystać możliwości rynkowe, zintensyfikować rozwój, Zarząd Spółki podjął decyzję o pozyskaniu kapitału poprzez wejście na Giełdę Papierów Wartościowych. Od grudnia 2006 Spółka „MONNARI TRADE" SA notowana jest Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych SA.

Kryzys finansowy począwszy od IV kwartału 2008 roku oraz w roku 2009 doprowadził do poważnej destabilizacji sytuacji Spółki i konieczności złożenia wniosku do sądu o ogłoszenie upadłości.

Należy przy tym zauważyć, że zła sytuacja Spółki była spowodowana czynnikami zależnymi od otoczenia.

Na skutek szybkich i negatywnych zmian warunków ekonomicznych banki, które według wcześniejszych ustaleń miały zwiększyć kredytowanie Spółki o 30 milionów złotych, wycofały się w lutym 2009 roku z zawartych wstępnie porozumień i ostatecznie odmówiły zwiększenia swego udziału w kredytowaniu działalności Spółki.

W I kwartale 2009 roku nastąpił niespodziewany spadek sprzedaży wyrobów Spółki oraz uzyskiwanej marży, spowodowany gwałtowanie narastającym ogólnoświatowym kryzysem, który wpłynął na powszechne pogorszenie nastrojów wśród konsumentów, skutkujące drastycznym spadkiem popytu na towary w całej branży odzieżowej, w szczególności należącej do przedziału cenowego premium.

Kolejnym skutkiem kryzysu była gwałtowna deprecjacja złotówki w 2009 roku w stosunku do USD (29,34%) i EUR (o około 23,05%) w porównaniu do 2008 roku. Spowodowało to natychmiastowy wzrost kosztów zlecanej przez Spółkę produkcji odzieży (zakup materiałów do produkcji i zakup zamówionej produkcji na rynkach dalekowschodnich) oraz wzrost czynszów najmu lokali, w których Spółka prowadziła salony sprzedaży, rozliczanych w EUR.

Przy czym, według danych GUS, średni kurs dolara amerykańskiego w NBP wyniósł w I półroczu 2009 roku 335,68 zł/100 USD i wzrósł w skali roku o 46,9%, a średni kurs EUR w tym samym okresie wyniósł 447,07 zł/100EUR i zwiększył się w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku o 28,0%.

W niezwykle krótkim czasie nastąpiło gwałtowne pogorszenie się warunków funkcjonowania Spółki, tj. spadek sprzedaży o ponad 30% przy jednoczesnym wzroście ceny zakupu towaru oraz wzrost podstawowego kosztu Spółki - najmu powierzchni handlowych.

W latach poprzedzających kryzys, Spółka realizowała rozwój poprzez zwiększenie liczby salonów w centrach handlowych. Dlatego też w 2008 roku podpisała nowe umowy najmu na 75 lokali, w których zobowiązała się rozpocząć działalność w terminach od marca 2009 roku do końca 2012 roku.

Spółka nie posiadała w tamtym okresie dodatkowych wolnych środków finansowych oraz możliwości ich pozyskania z nowych źródeł, w wysokości umożliwiającej skuteczną kompensatę niekorzystnych efektów wyżej wymienionych zjawisk, co spowodowało zagrożenie realizacji przyjętych zobowiązań i rozpoczętych inwestycji.

W konsekwencji kryzysu Spółka nie mogła także zapewnić zaplanowanego poziomu obrotów.

Kumulacja powyższych niezależnych od Spółki czynników o charakterze obiektywnym spowodowała dramatyczny spadek rentowności sprzedaży odzieży, a w dalszej konsekwencji utratę płynności finansowej, wzrost zadłużenia i zaprzestanie bieżącej spłaty zobowiązań.

Na początku 2009 roku Zarząd Spółki po dokładnej analizie ówczesnego stanu Spółki oraz wyników finansowych doszedł do wniosku, że dalsze oczekiwanie na zmianę koniunktury i idącą za tym możliwość wypracowania zysku umożliwiającego pokrycie zobowiązań, w sytuacji globalnego kryzysu i spadku popytu na dobra całej branży odzieżowej w Polsce, pozbawione było racjonalnych podstaw i przyczyniłoby się tylko do pogłębienia istniejącego już zadłużenia, bez perspektyw jego spłaty. Nie było wówczas możliwości przewidzenia momentu odwrócenia się niekorzystnego dla Spółki trendu, a koniecznym stało się, wobec spełnienia przesłanek określonych ustawą Prawo upadłościowe i naprawcze, złożenie wniosku o ogłoszenie upadłości.

W związku z brakiem dalszego finansowania Spółki przez banki, Spółka nie mogła zapewnić bieżącego finansowania podmiotom zależnym (MOLTON Sp. z o.o., OOO MOD, Mattoni AG) oraz zrealizować inwestycji w spółkę ROY Sp. z o.o. Ta sytuacja zmusiła Zarząd Spółki do stworzenia rezerw w wysokości dotychczasowych inwestycji w te spółki. Powyższa informacja została przekazana w raporcie bieżącym w dniu 8 kwietnia 2009 roku.

Kryzys finansowy spowodował spadek sprzedaży również podmiotów zależnych.

Spółka utraciła kontrolę nad spółką Molton Sp. z o.o. w wyniku ogłoszenia przez sąd upadłości likwidacyjnej tej spółki w dniu 26 lutego 2009 roku a nad spółką Mattoni AG z siedzibą w Berlinie w dniu 10 września 2009 roku w wyniku ogłoszenia przez Sąd Rejonowy w Charlottenburg otwarcia postępowania upadłościowego

W przypadku spółki działającej w Kaliningradzie OOO MOD powodem utraty kontroli nad tą spółką był brak porozumienia z drugim udziałowcem, który bezpośrednio kierował funkcjonowaniem spółki i jej dwóch salonów. Spółka OOO MOD przekazała po raz ostatni dane uwzględnione w konsolidacji dla rachunku zysków i strat za okres od 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 marca 2009 roku. Przy czym, dzień 31 marca 2009 r. traktowany jest jako dzień utraty kontroli, ze względu na brak innych, aktualniejszych danych finansowych i innych podjętych działań przez drugiego udziałowca.

W dniu 8 maja 2009 roku Zarząd MONNARI TRADE S.A. wystąpił z wnioskiem o ogłoszenie upadłości Spółki z możliwością zwarcia układu, w tym pozostawienia zarządu własnego nad majątkiem Spółki. Postanowieniem z dnia 10 sierpnia 2009 roku Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi Sąd Gospodarczy XIV Wydział Gospodarczy dla spraw Upadłościowych i Naprawczych ogłosił upadłość „Monnari Trade" Spółki Akcyjnej z siedzibą w Łodzi przy ul. Radwańskiej 6 obejmującą likwidację majątku dłużnika, negatywnie oceniając możliwość zawarcia i wykonania układu z wierzycielami w ówczesnych realiach ekonomicznych.

Wśród czynników zależnych od Spółki były działania, które doprowadziły do przekształcenia upadłości likwidacyjnej w upadłość z możliwością zawarcia układu.

W niezbędnym zakresie przeprowadzona została analiza wyników ekonomicznych w oparciu, o którą przeprowadzono silne działania restrukturyzacyjne.

Produkcję ograniczono do marki MONNARI tj. powracając do źródeł wcześniejszych sukcesów Spółki. Zaktywizowano samą sprzedaż wprowadzając atrakcyjny system sprzedaży bieżących partii towarów, jak również wyprzedaży towarów z minionych sezonów.

Zamkniętych i zlikwidowanych zostało w okresie od maja do grudnia 2009 roku 59 salonów Monnari oraz 59 salonów Pabii, w większości nierentownych.

Dokonano bardzo silnej redukcji zatrudnienia oraz przeprowadzono zasadniczą racjonalizację kosztów działalności Spółki w pozostałym zakresie, w tym renegocjowano wysokość czynszów najmu salonów sprzedaży oraz zweryfikowano pozostałe umowy związane z usługami obcymi.

Dla zagwarantowania bezpieczeństwa bieżących płatności zleceń w toku prowadzonej produkcji, tj. zagwarantowania płynności finansowania działalności gospodarczej oraz zabezpieczenia bieżących należności zleceniobiorców i usługobiorców związanych z produkcją ulokowaną w Chinach i Indiach, wprowadzono do Spółki nowy instrument finansowy w postaci akredytyw, których korzystne warunki wynegocjowano z Kredyt Bankiem S.A. i PKO BP S.A.

Zarząd przeprowadził rozmowy i negocjacje z wierzycielami Spółki nad warunkami potencjalnego układu i wypracował zasady zaspokojenia ich należności, które legły u podstaw opracowanych następnie propozycji układowych.

Wykonanie analizy ekonomicznej wprowadzonych zmian i prognozy ich skutków na przyszłość pod kątem możliwości zawarcia i wykonania układu z wierzycielami na wypracowanych przez Zarząd warunkach powierzono firmie doradczej PriceWaterhouseCoopers z siedzibą w Warszawie

W grudniu 2009 roku został przez Zarząd przygotowany i złożony do akt postępowania wniosek o zmianę sposobu prowadzenia postępowania upadłościowego.

Postanowieniem z dnia 22 stycznia 2010 roku Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi Sąd Gospodarczy XIV Wydział Gospodarczy dla spraw Upadłościowych i Naprawczych dokonał zmiany sposobu prowadzenia upadłości z postępowania obejmującego likwidację majątku upadłego na postępowanie z możliwością zawarcia układu, ustanowił zarząd własny co do całości majątku, odwołał syndyka masy upadłości oraz wyznaczył nadzorcę sądowego.

Decyzję o zmianie sposobu prowadzenia postępowania upadłościowego obejmującego likwidację majątku upadłego na postępowanie z możliwością zawarcia układu Sąd podjął po pozytywnej ocenie całokształtu sytuacji ekonomicznej będącej wynikiem przeprowadzonej restrukturyzacji w Spółce oraz wynegocjowaniu przez Zarząd warunków przyszłego układu. Sąd w w/w postanowieniu stwierdził istnienie w nowej sytuacji podstaw do prowadzenia postępowania upadłościowego z możliwością zawarcia układu, dzięki usunięciu wcześniejszych przeszkód i poprawie kondycji finansowej Spółki oraz prognozie wyższego stopnia zaspokojenia wierzycieli w drodze planowanego układu

Przeważającymi czynnikami, które doprowadziły do zmiany sposobu prowadzenia postępowania upadłościowego z upadłości likwidacyjnej w upadłość z możliwością zawarcia układu były czynniki

zależne od Spółki, w tym pełna i świadoma współpraca nowego składu Zarządu z Syndykiem w celu wypracowania i stworzenia trwałych warunków do zwarcia układu z wierzycielami.

Poniżej wyszczególniono najbardziej znaczące zdarzenia w działalności Emitenta:

Rok	Wydarzenie
1998	Zawiązanie spółki „MONNARI" Anna Banasiak, Ewa Stalewska spółka cywilna
2000	W następstwie dwuletniej budowy rozpoznawalności marki „MONNARI" na rynku następuje zarejestrowanie Spółki „MONNARI TRADE" SA – kontynuatora działań spółki cywilnej „MONNARI".
2001	Przejęcie przez „MONNARI TRADE" SA działalności spółki cywilnej „MONNARI", a także rozpoczęcie zlecania produkcji odzieży wykonawcom zewnętrznym.
2002	Otwarcie pierwszego salonu firmowego Emitenta pod marką „MONNARI", a także przyjęcie przez Zarząd strategii wzrostu w oparciu o rozwój własnej sieci sprzedaży.
2006	- Zakup znaku towarowego PABIA oraz znaku towarowego Hensel & Mortensen od syndyka masy upadłości PABIA SA. - Debiut Emitenta na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA. - Przyjęcie strategii zakładającej dynamiczny rozwój sieci sprzedaży posiadanych marek oraz zwiększenie wartości firmy przez alianse lub przejęcia, w tym przede wszystkim rozbudowę portfela marek.
2007	- Uruchomienie kolekcji pod marką PABIA. - Rozpoczęcie budowy Grupy Kapitałowej Emitenta: • zakup 51% udziałów spółki „MOLTON" sp. z o.o. • objęcie 70% udziałów w spółce OOO MOD • objęcie 100% udziałów w spółce Mattoni AG (uprzednio Monnini AG)
2008	- Dynamiczny rozwój Spółki, m.in. poprzez intensywny rozwój sieci sprzedaży Emitenta (40% wzrost ilości sklepów własnych w porównaniu na początek i na koniec roku 2008). - Ekspansja na rynek niemiecki i rosyjski.
2009	- Utrata przez Emitenta kontroli nad wszystkimi spółkami zależnymi, w tym nad: - Zaprzestanie tworzenia kolekcji pod marką PABIA oraz zamknięcie salonów działających pod tą marką. - Ogłoszenie upadłości likwidacyjnej Emitenta (po odrzuceniu wniosku Emitenta o ogłoszeniu upadłości układowej).
2010	- Zmiana sposobu prowadzenia upadłości z likwidacyjnej na układową. - Zawarcie układu z wierzycielami. - Wykonanie układu w stosunku do wierzycieli Grupy IV, VI, VII.
2011	- Wykonanie układu w stosunku do wierzycieli Grupy II, V, VIII i IX. - Zawiązanie spółki zależnej - MONNARI TRADE Sp. z o.o., której przedmiotem działalności będzie wsparcie Emitenta w zakresie nadzoru nad produkcją oraz projektów dotyczących zarządzania zasobami ludzkimi. - Zawiązanie spółki zależnej MONNARI TRADE LOGISTIC Sp. z o.o., która wzmocni organizację logistyki dostaw do sieci salonów Emitenta.

5.2. Zarys ogólny działalności Emitenta

Głównym obszarem działalności „MONNARI TRADE" SA jest tworzenie szerokiej i zróżnicowanej oferty asortymentowej odzieży damskiej, obejmującej modne, wygodne i wysokiej jakości ubrania, a następnie jej sprzedaż poprzez własną sieć sprzedaży (salony firmowe).

Działalność gospodarcza Emitenta polega na ogólnie pojętym zarządzaniu markami. Obejmuje to w szczególności:

- projektowanie kolekcji odzieży,
- zlecanie produkcji oraz jej kontrolę,
- działania marketingowe, w tym reklamowe, związane z promocją marek,
- sprzedaż odzieży i dodatków pod posiadanymi markami we własnych salonach.

„MONNARI TRADE" SA jest podmiotem wysoko wyspecjalizowanym, który od lat swoimi kolekcjami potrafi dotrzeć do gustów kobiet. Emitent posiada doświadczoną grupę projektantów przygotowujących nowe kolekcje ubrań zgodne z najnowszymi trendami mody. Od 2001 roku produkcja całej odzieży (tzw. przeszycie) wykonywana jest, zgodnie z projektami i specyfikacjami Spółki, przez wykonawców zewnętrznych, z wykorzystaniem najwyższej klasy surowców. Zlecenie produkcji na zewnątrz pozwala na minimalizację kosztów stałych, jakie byłyby związane z utrzymywaniem zaplecza produkcyjnego – Spółka nie posiada własnego zakładu produkcyjnego. Wszystkie projekty i cała spójna koncepcja kolekcji powstają w Spółce. Większość produkcji zlecana jest firmom zagranicznym, w krajach Dalekiego Wschodu. Proces produkcyjno-logistyczny, począwszy od zaprojektowania kolekcji, aż do dostarczenia gotowych wyrobów do sklepów trwa od 6 do 8 miesięcy. Dla zachowania bezpieczeństwa w dostawach i zdolności do szybkiego reagowania na wymagania i preferencje rynku część produktów Emitenta wytwarzana jest w Polsce przez firmy zewnętrzne, co umożliwia realizację produkcji w ciągu 2 miesięcy.

Spółka konsekwentnie realizuje politykę zlecania znaczącej części produkcji odzieży do państw charakteryzujących się niższymi kosztami produkcji. W chwili obecnej Spółka prowadzi współpracę z kilkudziesięcioma partnerami w przedmiocie realizacji na zlecenie Spółki procesu produkcyjnego odzieży pod marką MONNARI. Partnerzy ci posiadają stosowne doświadczenie, a jakość produkowanych przez nich wyrobów spełnia oczekiwania Spółki i rynku. Spółka na bieżąco dokonuje: kontroli jakości, nadzorowania zleceń produkcji i wysyłki towarów do Polski, kalkulowania kosztów produkcji i możliwości ich redukcji, a także wyszukiwania dostawców i producentów spełniających ustalone normy jakości. Spółka stawia najwyższe wymagania jakościowe producentom odzieży z nią współpracującym, utrzymując jakość produktów na bardzo wysokim poziomie. Utrzymanie wysokiej jakości produktów możliwe jest również dzięki zakupom materiałów i dodatków do produkcji u renomowanych producentów z krajów Unii Europejskiej.

Największym atutem Emitenta jest dobrze rozpoznawalna na rynku marka handlowa, będąca synonimem najwyższej jakości oferowanych towarów, elegancji i stylu. Potwierdzeniem wysokiej jakości towarów Emitenta jest szereg przyznanych nagród, opisanych szczegółowo w pkt. 6.1.4. Części IV Prospektu Emisyjnego – „Dokument Rejestracyjny", w tym w szczególności przyznane nagrody w prestiżowym konkursie magazynu mody „Twój Styl" – „Doskonałość Mody":

- w roku 2008 za bluzkę z kolekcji wieczorowej;
- w roku 2007 w kategorii Okrycia Dzienne – Klasyka;
- w roku 2006 w kategorii Polska Firma Ekskluzywna;
- w roku 2003 w kategorii Kolekcja Dzienna i Dzianiny;
- w roku 2002 w kategorii Kolekcja Dzienna, Okrycia Wierzchnie i Dzianiny;
- w roku 2001 w kategorii Kolekcja Dzienna.

Sprzedaż odzieży prowadzona jest przez Emitenta przede wszystkim poprzez własną sieć detaliczną (pierwszy własny salon sprzedaży Emitenta został otwarty w październiku 2002 roku). Obecnie sprzedaż towarów Spółki odbywa się w blisko 100 lokalach handlowych. Szczegółowy wykaz lokalizacji lokali znajduje się w pkt. 8.2. Części IV Prospektu Emisyjnego - „Dokument Rejestracyjny". Rozwój sieci własnych salonów obrazuje poniższa tabela.

Tabela 5.1. Liczba sklepów własnych Emitenta (w szt.) z uwzględnieniem powierzchni handlowej sklepów (w tys. m²)

	31.03.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Liczba sklepów własnych, w tym:	**98**	**99**	**110**	**224**
- dolnośląskie	11	11	11	26
- kujawsko-pomorskie	6	6	6	14
- lubelskie	5	5	5	10
- lubuskie	4	4	4	7
- łódzkie	7	8	7	10
- małopolskie	9	8	8	13
- mazowieckie	7	8	11	24
- opolskie	2	2	2	3
- podkarpackie	4	4	6	9
- podlaskie	4	4	5	11
- pomorskie	7	7	8	19
- śląskie	13	13	15	36
- świętokrzyskie	3	3	3	4
- warmińsko-mazurskie	1	1	1	2
- wielkopolskie	11	11	13	27
- zachodniopomorskie	4	4	5	9
Powierzchnia handlowa w tys. m²	**15,7**	**15,9**	**17,5**	**33,5**

Źródło: Emitent

W 2006 roku Emitent zakupił od syndyka masy upadłościowej PABIA SA znak towarowy PABIA. Decyzja o nabyciu bardziej luksusowej marki od MONNARI, doskonale znanej szerokiej grupie odbiorców na polskim rynku, podyktowana była zamiarami Emitenta o zwiększeniu jego udziału w rynku. Uruchomienie kolekcji pod marką PABIA oraz rozpoczęcie procesu budowy sieci salonów pod tą marką nastąpiło w 2007 roku.

Z uwagi na kryzys, w roku 2009 Zarząd Emitenta podjął decyzję o wstrzymaniu produkcji i sukcesywnej, czasowej likwidacji sieci salonów marki PABIA. Powyższa decyzja jest elementem planu restrukturyzacji Spółki i jest podyktowana spadającą rentownością salonów z tą marką. Wszystkie salony prowadzone pod marką PABIA zostały zamknięte do końca 2009 roku. W najbliższej przyszłości Emitent nie zamierza wznawiać produkcji linii marki PABIA.

Obecnie sprzedaż odzieży damskiej prowadzona jest przez Emitenta pod marką handlową:

monnari

Oferta produktowa

Kolekcje Emitenta przygotowywane są na dwa sezony: wiosna-lato oraz jesień-zima. W ramach każdej „sezonowej" kolekcji znajdują się 2-3 linie odzieżowe, ich ilość uzależniona jest od bieżących trendów mody.

Tworzone przez „MONNARI TRADE" SA kolekcje odzieży damskiej obejmują szereg grup asortymentowych:

- bluzki,
- kurtki,
- płaszcze,
- spodnie,

- spódnice,
- sukienki,
- swetry,
- koszulki,
- żakiety,
- różnego rodzaju dodatki (biżuteria, szale, czapki, kapelusze, rękawiczki, torby, portfele, paski, obuwie, okulary, stroje kąpielowe).

Tabela 5.2. Struktura sprzedaży Emitenta w latach 2008-2010

Wyszczególnienie	2010 MSR		2009 MSR		2008 MSR	
	w tys. zł	%	w tys. zł	%	w tys. zł	%
Odzież	105.269	*88,26*	140.646	*87,93*	201.537	*88,43*
Dodatki	14.006	*11,74*	19.304	*12,07*	26.360	*11,57*
Razem	**119.275**	***100,00***	**159.950**	***100,00***	**227.897**	***100,00***

Źródło: Emitent

Tabela 5.3. Struktura sprzedaży Emitenta w okresie I kwartału 2011 i 2010 roku

Wyszczególnienie	I kwartał 2011 MSR		I kwartał 2010 MSR	
	w tys. zł	%	w tys. zł	%
Odzież	24.802	*90,17*	24.253	*90,47*
Dodatki	2.704	*9,83*	2.555	*9,53*
Razem	**27.506**	***100,00***	**26.808**	***100,00***

Źródło: Emitent

Kolekcje Emitenta tworzone są z myślą o kobietach po trzydziestym roku życia, preferujących tzw. nowoczesną klasykę, ale jednocześnie silnie ukierunkowanych na najnowsze trendy w modzie. Klientki, do których Spółka kieruje swoją ofertę, cenią sobie najwyższą jakość surowców i wykonania wyrobów oraz komfort ich użytkowania. Surowce używane przez Emitenta do produkcji ubrań, głównie szlachetne tkaniny, takie jak naturalne jedwabie, wełny, kaszmiry, nadają odzieży charakter ekskluzywny. Podobnie jest ze wzornictwem. Kolekcje Spółki projektowane są z ogromną starannością przez fachowy zespół projektantów, śledzących światowe tendencje mody. Projektanci i pracownicy Działu Kreacji uczestniczą w najważniejszych imprezach branżowych, targach tkanin i targach odzieży, śledzą prasę fachową i dokonania światowych osobowości mody. Zapewnia to tworzenie w pełni autorskich kolekcji spójnych ze światowymi trendami mody. Wszystkie kolekcje cechuje też duża różnorodność zapewniająca możliwość tworzenia wielu krótkich serii, składających się na całości oferty. Obok nurtów wzorniczych, nowoczesnych, znajdują się propozycje, jakie mogą satysfakcjonować szerokie grono klientek poszukujących odzieży modnej i odzieży klasycznej w najlepszym wzornictwie i gatunku.

Atutem markowych kolekcji jest ich spójność, wieloasortymentowość i krótkie serie oferowanych modeli (płaszcze, kurtki, żakiety, spódnice, spodnie, sukienki, bluzki, kamizelki, dzianiny). Pozwala to każdej kobiecie na indywidualne zestawienia poszczególnych elementów garderoby i kreowanie własnego stylu. Odzież uzupełniania jest dodatkami marki (buty, torby, paski, biżuteria, okulary, szaliki, rękawiczki itp.). Charakter dodatków jest ściśle skorelowany z charakterem kolekcji oferowanej w danym sezonie. Klientki Spółki mogą zatem systematycznie komponować i uzupełniać swoją garderobę o kolejne markowe elementy, które pozwalają na zachowanie spójnego wizerunku.

Utworzone w lipcu 2011 r. spółki zależne MONNARI TRADE Sp. z o.o. i MONNARI TRADE LOGISTIC Sp. z o.o. będą prowadziły działalność uzupełniającą do działalności Emitenta. Przedmiotem działalności MONNARI TRADE Sp. z o.o. będzie wsparcie Emitenta w zakresie nadzoru nad produkcją oraz projektów dotyczących zarządzania zasobami ludzkimi. Termin rozpoczęcia działalności spółki MONNARI TRADE Sp. z o.o. zaplanowano na sierpień 2011 r. Spółka MONNARI TRADE LOGISTIC Sp. z o.o. zajmie się wzmocnieniem organizacji logistyki dostaw do sieci salonów Emitenta. Planowany termin rozpoczęcia działalności spółki MONNARI TRADE LOGISTIC Sp. z o.o. to październik/listopad 2011 r.

CZĘŚĆ III – CZYNNIKI RYZYKA

Przed podjęciem jakichkolwiek decyzji inwestycyjnych dotyczących wprowadzanych Akcji potencjalni inwestorzy powinni dokładnie przeanalizować czynniki ryzyka przedstawione poniżej i inne informacje zawarte w niniejszym Prospekcie. Czynniki ryzyka, jako zdarzenia niepewne, wpisane są w każdą działalność gospodarczą. Każde z omówionych poniżej ryzyk może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i perspektywy rozwoju Spółki. Tym samym może mieć negatywny wpływ na cenę Akcji lub prawa inwestorów wynikające z tych Akcji, w wyniku czego, inwestorzy mogą stracić część lub całość zainwestowanych środków finansowych.

Potencjalni inwestorzy powinni mieć świadomość, że ryzyka opisane poniżej mogą nie być wszystkimi ryzykami, na jakie narażona jest spółka. W przyszłości mogą powstać ryzyka trudne do przewidzenia w chwili obecnej, np. o charakterze losowym oraz niezależne od Emitenta, które powinny zostać wzięte pod uwagę przez inwestorów. Emitent przedstawił tylko te czynniki ryzyka dotyczące jego działalności operacyjnej, otoczenia, w którym funkcjonuje oraz rynku kapitałowego, które są mu znane.

Przedstawiając czynniki ryzyka w poniższej kolejności Emitent nie kierował się prawdopodobieństwem ich zaistnienia, ani również oceną ich ważności.

1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ EMITENTA

1.1. Ryzyko związane z procesem produkcji i terminowością dostaw

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

1.2. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

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

Przychody ze sprzedaży Spółki wykazują zmienność w ciągu roku. Jest to związane przede wszystkim z sezonowością branży odzieżowej, zależnej od trendów mody i zmieniających się warunków pogodowych. Nasilenie popytu i sprzedaży następuje zwykle na początku zmieniających się pór roku, co zbiega się z wprowadzaniem nowych kolekcji. Cykl projektowania, produkcji i sprzedaży skupia się na dwóch sezonach: wiosna – lato i jesień – zima. Czynnikiem wpływającym na wzrost sprzedaży są okresowe wyprzedaże, co zauważalne jest w poziomie generowanych przychodów w miesiącach na przełomie sezonów. Wyprzedaże wpływające na wzrost poziomu przychodów oraz zmniejszenie stanów magazynowych mają również przełożenie na wysokość realizowanych marż.

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.

Sezonowość ma również wpływ na okresowe zwiększenie zapotrzebowania na kapitał obrotowy, co obliguje Emitenta do przywiązywania szczególnej uwagi do efektywności procesów logistycznych, których celem jest maksymalne skrócenie terminów dostaw gotowych produktów do salonów.

1.3. Ryzyko związane ze zmianami w trendach mody

Branża odzieżowa jest silnie skorelowana ze zmianami trendów mody. Jednym z podstawowych warunków sprzedawalności poszczególnych kolekcji jest dopasowanie asortymentu do aktualnych preferencji odbiorców. Rozminięcie się z gustami klientów stwarza ryzyko powstania zapasów trudno zbywalnych. Ryzyko to jest w znacznym stopniu eliminowane dzięki powstaniu sieci outletów (sklepów sprzedających końcówki serii), które wyprzedają zapasy towarów oraz poprzez zachowanie kompleksowości i spójności poszczególnych kolekcji między sezonami. Ponadto, Emitent posiada profesjonalny zespół, który zajmuje się przygotowaniem kolekcji na nadchodzące sezony.

1.4. Ryzyko związane z warunkami pogodowymi

Brak sprzyjających warunków atmosferycznych, np. długa, ciepła jesień lub późna wiosna, może zmniejszyć skłonność do zakupów odzieży z nowej kolekcji, co oddziałuje na długość trwania sezonu sprzedaży oraz może powodować, że potencjalni klienci zrealizują niższe zakupy. W krótkim horyzoncie czasowym negatywny lub pozytywny rozkład warunków pogodowych może wpływać na wielkość sprzedaży, a co za tym idzie na poziom marż Emitenta. Jednak w długim okresie czasu czynniki pogodowe i klimatyczne nie wpływają na rozwój Spółki. Emitent ogranicza wpływ tego ryzyka opierając swoją ofertę o modele dostosowane do dominujących w klimacie europejskim warunków pogodowych (nieskrajnych), a także poprzez sprzedaż końcówek kolekcji za pośrednictwem outletów.

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

Fakt ogłoszenia upadłości likwidacyjnej, zmienionej następnie na upadłość układową, osłabił pozycję rynkową Spółki, co miało bezpośrednie przełożenie na współpracę z centrami handlowymi i zagrożenie wypowiedzenia umów na powierzchnie handlowe. Utrata płynności finansowej i powstałe ryzyko w zakresie nie wywiązywania się z dotychczasowych umów w dłuższym horyzoncie czasowym, wpłynęło na relacje z dostawcami towarów handlowych. Prowadzone rozmowy z dyrekcjami centrów handlowych oraz poczynione założenia układowe mają na celu zminimalizowanie tego ryzyka i odbudowanie wizerunku rzetelnego i wiarygodnego partnera handlowego i płatnika.

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

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

1.7. Ryzyko wzrostu kosztów wytworzenia u dostawców

Spółka w znacznej mierze współpracuje z producentami odzieży z krajów charakteryzujących się niższymi kosztami produkcji, w tym przede wszystkim w Chinach. Pozostała produkcja jest realizowana w Polsce. W chwili obecnej Spółka prowadzi współpracę z kilkudziesięcioma partnerami realizującymi na zlecenie Spółki produkcję odzieży pod marką MONNARI. Zlecanie zamówień zewnętrznym dostawcom, bez konieczności utrzymywania zaplecza technicznego, pozwala Spółce osiągnąć wyższą marżę handlową oraz ograniczyć koszty stałe, a tym samym poprawiać efektywność sprzedaży, która ostatecznie wpływa również na wzrost wyniku finansowego Spółki. Wzrost kosztów produkcji u dotychczasowych dostawców może mieć wpływ na obniżenie realizowanych marż. W przypadku wystąpienia takiej sytuacji, Emitent posiada alternatywne źródła zaopatrzenia.

Od roku 2008 Spółka kupuje dodatki i półfabrykaty do produkcji kolekcji MONNARI od producentów z krajów azjatyckich. Taki zabieg wpływa na znaczne zmniejszenie kosztu wytworzenia zamawianych wyrobów. Do tej pory zakupy dodatków i półfabrykatów były dokonywane najczęściej w Europie co powodowało, że ich cena była znacznie wyższa i określona w EUR oraz zawierała koszty transportu do Azji. Wykorzystując miejscowe kontakty grupy stałych dostawców/producentów oraz ich doskonałą znajomość rynku, Spółka podjęła działania w kierunku zmiany struktury zakupów komponentów i wyrobów na znacznie korzystniejszą.

Ponadto Spółka wnikliwie obserwuje zmiany regulacji prawnych dotyczących opodatkowania przedsiębiorców na terenie Chińskiej Republiki Ludowej, co pozwana na dodatkowe negocjacje cen zakupu usług i towarów.

Spółka przewiduje, iż istotny wpływ na koszty wytwarzanych produktów będą miały obserwowane w I półroczu 2011 r. podwyżki cen bawełny na światowych giełdach, których powodem są niskie zapasy i klęski żywiołowe. Minimalizowanie tego ryzyka możliwe jest poprzez np. przenoszenie większej liczby zleceń produkcyjnych do krajów, w których ceny są korzystniejsze, przy zachowaniu dotychczasowych marż dzięki lepszemu pozycjonowaniu kolekcji i większej sprzedaży artykułów w początkowym okresie wprowadzania do dystrybucji.

1.8. Ryzyko utraty wykwalifikowanego personelu

Jednym z kluczowych czynników przedsiębiorstwa posiadającego sieć sprzedaży detalicznej odzieży markowej jest posiadanie kadry personelu o odpowiednich predyspozycjach.

Sprzedawcy zatrudnieni w salonach to osoby posiadające odpowiednie kwalifikacje zawodowe oraz umiejętności interpersonalne. Dzięki temu wzajemny kontakt pomiędzy kupującym a sprzedającym jest łatwiejszy, bliższy i prowadzony w sposób profesjonalny, co umożliwia nawiązane stałej i długoterminowej relacji. W związku z ograniczonymi możliwościami pozyskania wysokokwalifikowanych sprzedawców na rynku pracy oraz koniecznością przeprowadzenia zwolnień grupowych, z uwagi na zamykanie części salonów firmowych, udało się zminimalizować negatywne skutki związane z utratą wykwalifikowanego personelu. Należy zaznaczyć, że sukcesem jest zachowanie w Spółce kluczowych specjalistów, mimo konieczności wprowadzenia ograniczeń kosztów.

1.9. Ryzyko związane z uchyleniem układu

W dniu 30 października 2010 r. uprawomocniło się postanowienie z dnia 22 października 2010 r. Sądu Rejonowego dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi XIV Wydział Gospodarczy dla spraw Upadłościowych i Naprawczych w przedmiocie zatwierdzenia układu zawartego na Zgromadzeniu Wierzycieli w dniu 29 września 2010 r. (sygn.akt XIV GUp 19/09) - więcej o postępowaniu układowym – punkcie 20.8.2 Części IV Prospektu Emisyjnego – „Dokument Rejestracyjny".

Zgodnie z postanowieniami art. 302 § 1 Ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo Upadłościowe i Naprawcze układ może zostać uchylony przez sąd na wniosek wierzyciela lub upadłego albo osoby, która z mocy układu uprawniona jest do wykonywania lub nadzorowania wykonania układu, jeżeli upadły nie wykonuje postanowień układu albo oczywiste jest, że układ nie będzie wykonany. Uchylenie układu z innych niż określone w art.302 § 1 Prawa Upadłościowego i Naprawczego jest niedopuszczalne (art.302 § 2 Prawa Upadłościowego i Naprawczego).

Zgodnie z art.304 § 1 Prawa Upadłościowego i Naprawczego, sąd uchylając układ, otwiera zakończone postępowanie i zmienia sposób prowadzenia postępowania z postępowania z możliwością zawarcia układu na postępowanie obejmujące likwidację majątku upadłego i ustanawia sędziego komisarza oraz syndyka albo umarza postępowanie. Otwarcie postępowania rodzi takie same skutki jak ogłoszenie upadłości, a w postępowaniu mogą uczestniczyć także wierzyciele, których wierzytelności powstały po ogłoszeniu upadłości (art. 304 § 2 Prawa Upadłościowego i Naprawczego).

W przypadku uchylenia układu w podjętym postępowaniu upadłościowym dotychczasowi wierzyciele dochodzą swych roszczeń w ich pierwotnej wysokości, odsetki nalicza się do dnia uprawomocnienia się postanowienia o uchyleniu układu, zaś wypłacone na postawie układu sumy zalicza się na poczet dochodzonych wierzytelności (art.305 § 1 Prawa Upadłościowego i Naprawczego).

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego, około 30% wierzycieli z Grupy IV, VI i VII złożyło dyspozycje zdeponowania przysługujących im akcji serii F na wskazane rachunki papierów wartościowych.

Ponadto na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego, Emitent wykonał układ w stosunku do wierzycieli z Grupy V, VIII i IX poprzez zapłatę należnych kwot oraz wobec wierzyciela z Grupy II - Raiffeisen Banka Polska SA poprzez przeniesienie na Bank własności nieruchomości.

W ocenie Emitenta wobec wykonania układu w znaczącej części nie zachodzą podstawy do uchylenia układu w oparciu o przepisy art. 302 Prawa Upadłościowego i Naprawczego.

2. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM EMITENTA

2.1. Ryzyko związane z aktualną sytuacją gospodarczą Polski

Przeważająca część przychodów Emitenta jest osiągana na rynku krajowym i z tego względu jest uzależniona od czynników związanych z ogólną sytuacją makroekonomiczną Polski. Szczególne znaczenie dla Emitenta ma tempo wzrostu gospodarczego, stopa bezrobocia oraz poziom inflacji. W IV kwartale 2010 r. można było zaobserwować przyspieszenie tempa wzrostu gospodarczego. Według szacunków Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową (IBnGR) w IV kwartale 2010 r. tempo wzrostu PKB wyniosło 4,4% w porównaniu z analogicznym okresem roku 2009. Z uwagi na to, że w poprzednich kwartałach dynamika zmiany PKB była niższa, w całym roku 2010 PKB wzrósł o

3,8% czyli o 2 punkty procentowe więcej niż w 2009 r.. Głównym czynnikiem wpływającym na wzrost PKB, zarówno w IV kwartale 2010 r., jak i w całym 2010 r. był popyt krajowy (szacowany wzrost wynosi 3,9% w całym 2010 r., w IV kwartale 2010 r. wzrost wyniósł 5,2%), a w szczególności tempo wzrostu spożycia indywidualnego, które wyniosło w IV kwartale 2010 r. 4,2% (w całym roku 2010 było nieco niższe i wyniosło 3,2%). Składnikiem popytu, który drugi rok z rzędu odnotowuje spadek są nakłady na środki trwałe brutto. W roku 2010 inwestycje obniżyły się o 2%. W IV kwartale 2010 r. odnotowano niewielki wzrost, który wyniósł 1,1%, ale zestawiając go z kilkunastostopniową dynamiką wzrostu, jaką wydatki na inwestycje charakteryzowały się w okresie sprzed wybuchu światowego kryzysu, nie jest to wynik zadowalający.

Według Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową, prognozowany wzrost PKB w 2011 r. wyniesie 3,7%. W ujęciu kwartalnym będzie się obniżał z kwartału na kwartał i wynosił odpowiednio 4,1% (I kwartał 2011 r.), 3,8% (II kwartał 2011 r.), 3,6% (III kwartał 2011 r.) i 3,3% (IV kwartał 2011 r.). W 2012 roku szacuje się, że wyniesie on 4,1%. Główne czynniki przekładające się na prognozowane tempo wzrostu PKB w 2012 roku to rosnące inwestycje oraz poprawa na rynku pracy.

Średnie tempo wzrostu cen dóbr i usług konsumpcyjnych wyniosło w IV kwartale 2010 r. 2,9% w stosunku do analogicznego okresu 2009 roku, a na koniec grudnia 2010 r. osiągnęło poziom 3,1%, natomiast średni poziom na przestrzeni całego 2010 r. zamknął się na poziomie 2,6%. W ostatnim kwartale 2010 r. najszybciej rosły ceny odzieży i obuwia (o 2,7%) i żywności (o 2,1%), zaś na przestrzeni całego 2010 r. najbardziej zdrożały usługi transportowe (o 6,2%) oraz ceny związane z użytkowaniem mieszkań (o 3,3%). Wg szacunków IBnGR na koniec grudnia 2011 r. nastąpi spadek inflacji do poziomu 3,0%, natomiast w ujęciu rocznym średnia inflacja wzrośnie do poziomu 3,2%.

Stopa bezrobocia na koniec 2010 r. wyniosła 12,3%, co oznacza jej wzrost w stosunku do stanu z końca III kwartału 2010 r. o 0,8 punktu procentowego, a w porównaniu do stanu sprzed roku nastąpił wzrost o 0,2% punktu procentowego. Taka sytuacja jest efektem zimowej sezonowości zatrudnienia. Przyrost stopy bezrobocia rok do roku jest niższy niż w poprzednich kwartałach, co jest symptomem wyhamowania tendencji wzrostu bezrobocia. Jednocześnie odnotowuje się przyrost liczby zatrudnionych w gospodarce, które w IV kwartale 2010 r. wzrosło o 1,7%, a na przestrzeni 2010 r. wzrosło o 0,9%.

Przeciętne realne miesięczne wynagrodzenie w IV kwartale 2010 r. wzrosło o 2,1%, natomiast w całym 2010 r. wzrost ten wyniósł około 1,4%. Prognozowana stopa bezrobocia na koniec 2011 r. wyniesie 10,8%, natomiast na koniec 2012 r. spadnie do poziomu 9,6%. Szacowany realny wzrost wynagrodzeń w 2011 r. wyniesie 3,3%, a w 2012 r. wzrost ten powinien wynieść 3,5%.

Ewentualne spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego, wzrost inflacji oraz wysoki poziom bezrobocia mogą mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną oraz sytuacją finansową Spółki, jak również na osiągane przez nią wyniki finansowe. Jednakże posiadanie przez Emitenta uznanej marki oraz docelowa grupa odbiorców towarów (dobrze sytuowane kobiety powyżej 30 roku życia) skutkować mogą mniejszymi wahaniami sprzedaży w okresach dekoniunktury.

2.2. Ryzyko kursu walutowego

Działalność operacyjna Emitenta opiera się na korzystaniu z outsourcingu. Spółka zleca produkcję markowych wyrobów kontrahentom z Azji, gdzie koszty pracy są nieporównywalnie niższe niż w Polsce. W związku z tym duża część zobowiązań Emitenta nominowana jest w USD, co może mieć znaczący wpływ na jego rentowność w przypadku wzmacniania się tej waluty w stosunku do PLN.

Według danych GUS, średni kurs dolara amerykańskiego w NBP wyniósł w 2010 r. 301,57 zł/100 USD i obniżył się w stosunku do 2009 r. o 3,2%. Średni miesięczny kurs dolara amerykańskiego wyniósł w grudniu 2010 r. 301,97 zł/100 USD i wzrósł w stosunku do grudnia 2009 roku o 6,5%, a w ujęciu miesięcznym zwiększył się o 4,4%.

Emitent narażony jest również na ryzyko walutowe związane z wahaniami kursu EUR w związku z rozliczeniem kosztów najmu lokali w centrach handlowych.

Według danych GUS, średni kurs EUR w NBP wyniósł w 2010 r. 399,46 zł/100EUR i zmniejszył się w stosunku do roku 2009 o 7,7%. Średni miesięczny kurs EUR wyniósł w grudniu 2010 r. 399,59 zł/100 EUR i zmniejszył się w stosunku do grudnia 2009 r. o 3,5%.

Ryzyko zmiany kursu USD jest częściowo minimalizowane przez wcześniejsze zakupy kolekcji po określonej cenie wynikającej ze stosowanego przez producentów systemu przedpłat. Jednocześnie wolumen zakupów płaconych w EUR ciągle maleje, zmniejszając ryzyko zakupów w tej walucie, głównie z uwagi na zmianę kanału dostaw dodatków i półfabrykatów do produkcji kolekcji z firm pochodzących z krajów Unii Europejskiej na producentów z krajów azjatyckich. Zmniejszenie liczby salonów, których czynsze są denominowane w EUR również ma znaczenie na ograniczenie wpływu ryzyka walutowego na poziom kosztów stałych.

Spółka z uwagi na prowadzony w 2010 r. proces upadłościowy nie korzysta z instrumentów zabezpieczających oferowanych przez instytucje finansowe.

2.3. Ryzyko wzrostu konkurencji ze strony zagranicznych producentów odzieży

Polski rynek odzieży jest bardzo atrakcyjny dla potencjalnych konkurentów z zagranicy. Obecna sytuacja w Polsce i na świecie w branży odzieżowej powoduje, że zagraniczne firmy nie znajdujące wystarczającego rynku zbytu w rodzinnych krajach rozpoczynają poszukiwanie kanałów dystrybucji na innych rynkach. Załamanie gospodarki spowodowało, że polskie firmy w dużej mierze ograniczyły rozwój organiczny poprzez rozbudowę sieci sprzedaży, a w większości przypadków zmniejszyły dotychczas posiadaną liczbę salonów. Taka sytuacja może sprzyjać przejęciom słabszych firm i konsolidacji rynku odzieżowego, jak również wejściu kolejnych marek zagranicznych, z uwagi na łatwiejsze pozyskanie powierzchni sprzedażowych w centrach handlowych.

2.4. Ryzyko zmiany przepisów celnych i podatkowych

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

3. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z WPROWADZANYMI AKCJAMI ORAZ ICH OBROTEM

3.1. Ryzyko wstrzymania dopuszczenia do obrotu, rozpoczęcia notowań, zawieszenia notowań, wykluczenia z obrotu

Zgodnie z art. 20 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów, spółka prowadząca rynek regulowany, na żądanie Komisji, wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań wskazanymi przez Komisję papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi, na okres nie dłuższy niż 10 dni. Ponadto, w przypadku, gdy obrót określonymi papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie Komisji, spółka prowadząca rynek regulowany zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami, na okres nie dłuższy niż miesiąc. Na żądanie Komisji, spółka prowadząca rynek regulowany wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe, w przypadku, gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów. Żądania, o których mowa powyżej, powinno wskazywać szczegółowe przyczyny, które je uzasadniają. Komisja podaje niezwłocznie do publicznej wiadomości informację o wystąpieniu z żądaniem oraz przekazuje ją organom nadzoru nad rynkami regulowanymi w innych państwach członkowskich.

Spółka prowadząca rynek regulowany, na wniosek emitenta, może zawiesić obrót danymi papierami wartościowymi lub powiązanymi z nimi instrumentami pochodnymi w celu zapewnienia inwestorom powszechnego i równego dostępu do informacji (art. 20 ust. 4a ustawy o obrocie).

Spółka prowadząca rynek regulowany może podjąć decyzję o zawieszeniu lub wykluczeniu papierów wartościowych lub instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi z obrotu w przypadku, gdy instrumenty te przestały spełniać warunki obowiązujące na tym rynku, pod warunkiem, że nie spowoduje to znaczącego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku. Spółka prowadząca rynek regulowany niezwłocznie informuje Komisję o podjęciu decyzji o zawieszeniu lub wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu (art. 20 ust. 4b ustawy o obrocie). Komisja niezwłocznie przekazuje informację, o której mowa w ust. 4b, organom nadzoru nad rynkami regulowanymi w innych państwach członkowskich.

Spółka prowadząca rynek regulowany przekazuje niezwłocznie do publicznej wiadomości, za pośrednictwem Polskiej Agencji Prasowej, informację o wstrzymaniu, zawieszeniu lub wykluczeniu z obrotu określonych papierów wartościowych lub instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi.

Komisja Nadzoru Finansowego może na podstawie art. 96 Ustawy o ofercie w przypadku, gdy emitent lub wprowadzający nie wykonuje lub wykonuje nienależycie obowiązki określone w ust. 1-6 art. 96, wydać decyzję o

wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1 000 000 zł, albo zastosować obie sankcje łącznie. W takiej sytuacji zbycie posiadanych Akcji Emitenta może napotkać trudności i wiązać się zarówno z koniecznością poniesienia dodatkowych kosztów jak i z uzyskaniem ceny znacznie niższej aniżeli cena rynkowa w ostatnim notowaniu Akcji przed wykluczeniem ich z obrotu giełdowego.

Emitent dochowuje należytej staranności, aby przepisy rynku kapitałowego były wykonywane prawidłowo.

3.2. Ryzyko związane z zawieszeniem bądź wykluczeniem Akcji Emitenta z obrotu giełdowego

Zgodnie z § 30 ust. 1 i 2 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres do trzech miesięcy:

1) na wniosek emitenta,
2) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
3) jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące na giełdzie.

Zarząd Giełdy zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie.

Zgodnie z § 31 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

1) jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona,
2) na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie,
3) w przypadku zniesienia ich dematerializacji,
4) w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Zarząd Giełdy może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

1) jeżeli przestały spełniać pozostałe warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego poza brakiem ograniczenia w ich zbywalności,
2) jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie,
3) na wniosek emitenta,
4) wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
5) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
6) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
7) jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym,
8) wskutek podjęcia przez emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
9) wskutek otwarcia likwidacji emitenta.

3.3. Ryzyko związane z możliwością naruszenia przepisów przez Emitenta w związku z ubieganiem się o wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym

Zgodnie z art. 17 Ustawy o ofercie w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez emitenta lub podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja, z zastrzeżeniem art. 19 może:

1. nakazać wstrzymanie ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych;
2. zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym;
3. opublikować, na koszt emitenta informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

Zgodnie z art. 18 ust. 1 Ustawy o ofercie Komisja może zastosować środki, o których mowa w art. 16 lub 17, także w przypadku, gdy z treści prospektu emisyjnego, memorandum informacyjnego lub innego dokumentu informacyjnego, składanych do Komisji lub przekazywanych do wiadomości publicznej, wynika, że:

1. oferta publiczna papierów wartościowych lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałyby interesy inwestorów;
2. istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego emitenta;
3. działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości emitenta, lub
4. status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa, i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obarczone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę .

W przypadku ustania przyczyn wydania decyzji, o której mowa w art. 16 ust. 1 pkt 1 lub 2, w art. 17 ust. 1 pkt 1 lub 2 lub w art. 18, Komisja może, na wniosek emitenta lub wprowadzającego albo z urzędu, uchylić taką decyzję.

3.4. Ryzyko wahań kursowych akcji

Notowania giełdowe akcji znacznej części emitentów charakteryzują się między innymi znacznymi wahaniami cen papierów wartościowych oraz wolumenu obrotów w krótkich przedziałach czasu. Szczególnie inwestorzy zainteresowani przeprowadzaniem transakcji kupna lub sprzedaży znacznych pakietów akcji Spółki powinni uwzględnić ryzyko czasowego ograniczenia ich płynności, a także znacznych wahań ich kursu.

3.5. Ryzyko odmowy lub opóźnienia we wprowadzeniu Akcji do obrotu giełdowego

Zgodnie z § 19 Regulaminu GPW z zastrzeżeniem treści ust. 2 i 3, akcje emitenta, którego akcje tego samego rodzaju są notowane na giełdzie, są dopuszczone do obrotu giełdowego, w przypadku złożenia wniosku o ich wprowadzenie do obrotu giełdowego, jeżeli:

1. został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru chyba, że sporządzenie lub zatwierdzenie dokumentu informacyjnego nie jest wymagane,
2. ich zbywalność jest nieograniczona,
3. zostały wyemitowane zgodnie z zasadami publicznego charakteru obrotu giełdowego, o których mowa w §35 Regulaminu Giełdy.

Dopuszczone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym mogą być akcje, które spełniają ww. warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego na rynku regulowanym, a także następujące warunki dopuszczenia do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych, określone w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 12 maja 2010 r. w sprawie określenia warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz. U. nr 84, poz. 547):

- akcje zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym,
- zbywalność akcji nie jest ograniczona,
- wszystkie wyemitowane akcje danego rodzaju zostały objęte wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego,
- wartość akcji objętych wnioskiem (iloczyn liczby i prognozowanej ceny rynkowej) lub wartość kapitałów własnych emitenta wynosi równowartość w złotych, co najmniej 1.000.000 EUR,
- akcje objęte wnioskiem znajdujące się w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, stanowią, co najmniej 25% wszystkich akcji spółki objętych wnioskiem, lub w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, znajduje się co najmniej 500.000 akcji spółki o łącznej wartości wynoszącej równowartość w złotych co najmniej 17.000.000 EUR;
- emitent publikował sprawozdania finansowe wraz z opinią podmiotu uprawnionego do ich badania przez co najmniej trzy kolejne lata obrotowe poprzedzające złożenie wniosku o dopuszczenie, lub spółka podała do publicznej wiadomości, w sposób określony w odrębnych przepisach, informacje umożliwiające inwestorom ocenę jej sytuacji finansowej i gospodarczej oraz ryzyka związanego z nabywaniem akcji objętych wnioskiem, w przypadku gdy za dopuszczeniem do obrotu na rynku oficjalnych notowań przemawia uzasadniony interes spółki lub inwestorów.

W przypadku stwierdzenia, iż 887.244 Akcji zwykłych na okaziciela, Akcje serii F oraz Akcje serii G nie spełniają warunków określonych w ww. regulacjach prawnych, Zarząd GPW może podjąć decyzję o odmowie dopuszczenia akcji do obrotu na rynku regulowanym. Ponowny wniosek o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym może zostać złożony po upływie 6 miesięcy od daty doręczenia uchwały, a w przypadku złożenia odwołania, od daty doręczenia ponownej uchwały odmownej.

Emitent dołoży wszelkich starań, aby wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW 887.244 Akcji zwykłych na okaziciela, Akcji serii F oraz Akcji serii G nastąpiło w możliwie krótkim terminie po zatwierdzeniu Prospektu. Jednakże wprowadzenie akcji do obrotu giełdowego wymagać będzie uprzedniego:

- podjęcia przez Zarząd KDPW uchwały o zarejestrowaniu 887.244 Akcji zwykłych na okaziciela, Akcji serii F oraz Akcji serii G i nadaniu im kodu ISIN,
- podjęcia przez Zarząd GPW stosownej uchwały o wprowadzeniu 887.244 Akcji zwykłych na okaziciela, Akcji serii F oraz Akcji serii G do obrotu giełdowego w wyniku ich rejestracji w KDPW.

Ewentualne przedłużenie się okresu postępowania przed ww. instytucjami może ograniczyć swobodę w zbywaniu akcji na rynek regulowany.

3.6. Ryzyko związane z odmową zatwierdzenia aneksu do Prospektu Emisyjnego

Zgodnie z art. 51 Ustawy o ofercie emitent jest obowiązany przekazywać Komisji w formie aneksu do prospektu emisyjnego, wraz z wnioskiem o jego zatwierdzenie, informacje o istotnych błędach w treści prospektu emisyjnego oraz znaczących czynnikach, mogących wpłynąć na ocenę papieru wartościowego, zaistniałych po zatwierdzeniu prospektu emisyjnego lub o których emitent powziął wiadomość po jego zatwierdzeniu, do dnia:

1. dokonania przydziału papierów wartościowych, ogłoszenia o niedojściu subskrypcji lub sprzedaży do skutku, ogłoszenia o odstąpieniu przez emitenta od przeprowadzenia subskrypcji lub sprzedaży albo o odwołaniu subskrypcji lub sprzedaży - w przypadku gdy emitentem jest podmiot podlegający obowiązkom informacyjnym, o których mowa w rozdziale 3, lub gdy papiery wartościowe będące przedmiotem oferty publicznej nie będą podlegać dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym, albo
2. dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

Przekazanie do Komisji, przez emitenta aneksu do prospektu emisyjnego powinno nastąpić niezwłocznie po powzięciu wiadomości o błędach w treści prospektu emisyjnego lub znaczących czynnikach, które uzasadniają jego przekazanie, nie później jednak niż w terminie 2 dni roboczych.

Treść aneksu podlega zatwierdzeniu przez Komisję w trybie określonym w art. 31, art. 32 i art. 33 ust. 2 Ustawy o ofercie w terminie nie dłuższym niż 7 dni roboczych od dnia złożenia wniosku o zatwierdzenie aneksu.

Komisja może odmówić zatwierdzenia aneksu w przypadku, gdy nie odpowiada on pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa. Odmawiając zatwierdzenia aneksu, Komisja stosuje środki, o których mowa w art. 16 lub art. 17 Ustawy o ofercie.

CZĘŚĆ IV – DOKUMENT REJESTRACYJNY

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE

1.1. Emitent

Firma:	**„MONNARI TRADE" Spółka Akcyjna**
Siedziba:	Łódź
Adres:	90-453 Łódź, ul. Radwańska 6
Telefon:	+48/(0-42) 636-87-87
Faks:	+48/(0-42) 636-87-62
E-mail	monnari@monnari.com.pl
Korporacyjna strona internetowa:	http://www.monnaritrade.com

Osoby fizyczne działające w imieniu Emitenta

W imieniu Emitenta działa:

Mirosław Misztal Prezes Zarządu

Oświadczenie osób działających w imieniu Emitenta

Oświadczam, iż zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, i że nie pomijają niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

.....

Mirosław Misztal
Prezes Zarządu

1.2. Doradca Finansowy

Firma:	**DFP Doradztwo Finansowe Spółka Akcyjna**
Siedziba:	Łódź
Adres:	91-071 Łódź, ul. Ogrodowa 72/74
Telefon:	+48/(042) 253-45-61 lub 253-45-62
Faks:	+48/(042) 253-45-60
E-mail	sekretariat@dfp.pl
Strona internetowa:	http://www.dfp.pl

Osoby fizyczne uprawnione do działania w imieniu Doradcy Finansowego

W imieniu Doradcy Finansowego, DFP Doradztwo Finansowe SA działają następujące osoby fizyczne:

Piotr Jędrzejczak	Prezes Zarządu
Danuta Załęcka-Banasiak	Członek Zarządu
Monika Ostruszka	Członek Zarządu
Paweł Walczak	Członek Zarządu

Części Prospektu Emisyjnego przy sporządzeniu, których brał udział Doradca Finansowy – zakres odpowiedzialności Doradcy Finansowego

DFP Doradztwo Finansowe Spółka Akcyjna świadczyła usługi doradcze na rzecz Emitenta i brała udział przy sporządzeniu następujących części niniejszego Prospektu Emisyjnego:

- Okładka,
- Podsumowanie (Część II Prospektu),
- w Części III „Czynniki Ryzyka" – w całości z wyłączeniem pkt.3,
- w Części IV „Dokument Rejestracyjny" – w całości z wyłączeniem pkt. 1.1. i 1.3.,
- w Części VI „Definicje i skróty" w zakresie stosownej terminologii użytej przez Doradcę Finansowego,
- Wykaz odesłań (Część VII Prospektu)

Odpowiedzialność DFP Doradztwo Finansowe Spółki Akcyjnej, jako podmiotu biorącego udział przy sporządzeniu niniejszego Prospektu Emisyjnego ograniczona jest do w/w części Prospektu.

Oświadczenie osób działających w imieniu Doradcy Finansowego

Oświadczamy, iż zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, przy sporządzeniu których DFP Doradztwo Finansowe Spółka Akcyjna brała udział, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że w tych częściach Prospektu nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

.....
Monika Ostruszka
Członek Zarządu

.....
Paweł Walczak
Członek Zarządu

1.3. Firma Inwestycyjna

Firma:	**Dom Maklerski DFP Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością**
Siedziba:	Łódź
Adres:	91-071 Łódź, ul. Ogrodowa 72/74
Telefon:	+48/(42) 253-45-36 lub 253-45-02
Faks:	+48/(42) 253-45-36
E-mail	sekretariatdm@dfp.pl
Strona internetowa:	http://www.dfp.pl

Osoby fizyczne działające w imieniu Firmy Inwestycyjnej

W imieniu Firmy Inwestycyjnej, Domu Maklerskiego DFP Sp. z o.o., działają następujące osoby fizyczne:

Krzysztof Albrecht Prezes Zarządu

Piotr Rychta Członek Zarządu

Części Prospektu Emisyjnego przy sporządzeniu których brał udział Dom Maklerski DFP Sp. z o.o. – zakres odpowiedzialności Firmy Inwestycyjnej

Dom Maklerski DFP sp. z o.o. brał udział przy sporządzeniu następujących części niniejszego Prospektu Emisyjnego:

- w Części III „Czynniki Ryzyka" – pkt 3,
- w Części IV „Dokument Rejestracyjny" – pkt 1.3.,
- Część V „Dokument Ofertowy" w całości poza pkt 1, 3.1. i 3.2.,
- w Części VI „Definicje i skróty" w zakresie stosownej terminologii użytej przez Firmę Inwestycyjną

Odpowiedzialność Domu Maklerskiego DFP sp. z o.o., jako podmiotu biorącego udział przy sporządzeniu niniejszego Prospektu Emisyjnego ograniczona jest do w/w części Prospektu.

Oświadczenie osób działających w imieniu Firmy Inwestycyjnej

Oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za których sporządzenie odpowiedzialny jest Dom Maklerski DFP sp. z o.o., są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz, że nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

.....
Krzysztof Albrecht
Prezes Zarządu

.....
Piotr Rychta
Członek Zarządu

2. BIEGLI REWIDENCI

2.1. Imiona, nazwiska, adres i siedziba biegłych rewidentów Emitenta

Badanie jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za rok 2008, a także badanie jednostkowych sprawozdań finansowych Emitenta za lata 2009-2010 przeprowadził podmiot:

Nazwa:	DGA Audyt sp. z o.o.
Siedziba:	61-896 Poznań
Adres:	ul. Towarowa 35

Podmiot wpisany przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 380.

Biegłym rewidentem dokonującym badania jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za rok 2008, a także badania jednostkowych sprawozdań finansowych Emitenta za lata 2009-2010 był Pan Tomasz Nowak – biegły rewident nr ewid. 7465.

2.2. Zmiany biegłych rewidentów

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi Emitent nie dokonywał zmiany podmiotu przeprowadzającego badania sprawozdań finansowych.

3. WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE

Zaprezentowane poniżej dane finansowe Emitenta opracowane zostały na podstawie zbadanych jednostkowych historycznych informacji finansowych za lata obrotowe 2008 – 2010 oraz skonsolidowanych historycznych informacji finansowych za rok 2008, a także jednostkowych śródrocznych informacji finansowych za I kwartał 2011 i 2010 roku.

Emitent począwszy od raportu za III kwartał 2009 roku nie sporządza i nie publikuje skonsolidowanych sprawozdań finansowych. W I półroczu 2009 r. Spółka utraciła kontrolę nad spółkami zależnymi: MOLTON sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej z siedzibą w Brwinowie, Mattoni AG w upadłości likwidacyjnej z siedzibą w Berlinie i OOO MOD z siedzibą w Kalingradzie, o czym Emitent poinformował w raporcie bieżącym nr 5/2010 z dnia 25 lutego 2010 roku.

MONNARI TRADE Sp. z o.o. i MONNARI TRADE LOGISTIC Sp. z o.o. zostały zawiązane 7 lipca 2011 r. Według obecnych założeń Emitenta rozmiar prowadzonej działalności oraz poziom przyszłych wyników finansowych ww. spółek (nieistotny z punktu widzenia jednostki dominującej) nie wpłyną na obowiązek sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2011.

Jednostkowe historyczne informacje finansowe Emitenta za lata 2008-2010, skonsolidowane historyczne informacje finansowe Emitenta za rok 2008 oraz jednostkowe śródroczne informacje finansowe Emitenta za 2011 i 2010 rok zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Informacje finansowe Emitenta zostały przedstawione w sposób zapewniający ich porównywalność przez zastosowanie jednolitych zasad (polityki) rachunkowości we wszystkich prezentowanych okresach, zgodnych z zasadami (polityką) rachunkowości stosowanymi przez Spółkę przy sporządzaniu sprawozdań finansowych.

Tabela 3.1. Podstawowe historyczne informacje finansowe Emitenta (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Jednostkowe 2010 MSR	Jednostkowe 2009 MSR	Jednostkowe 2008 MSR	Skonsolidowane 2008 MSR
przychody netto ze sprzedaży	121.372	162.738	234.172	254.946
zysk (strata) na działalności operacyjnej	1.549	(80.818)	10.031	(16.525)
zysk (strata) brutto	84.103	(114.896)	(26.851)	(29.469)
zysk (strata) netto	84.103	(114.572)	(29.866)	(28.906)

Dokument Rejestracyjny

Wyszczególnienie	Jednostkowe 2010 MSR	Jednostkowe 2009 MSR	Jednostkowe 2008 MSR	Skonsolidowane 2008 MSR
amortyzacja	3.367	6.419	5.451	6.572
przepływy netto:	2.397	14.887	(1.523)	(800)
- z działalności operacyjnej	1.677	6.697	13.728	8.367
- z działalności inwestycyjnej	2.756	(8.015)	(81.428)	(75.286)
- z działalności finansowej	(2.036)	16.205	66.177	66.119
aktywa razem	132.070	116.949	193.444	199.596
zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	73.720	168.128	130.004	136.121
zobowiązania długoterminowe	29.191	766	52.131	52.160
zobowiązania krótkoterminowe	44.529	167.362	77.873	83.961
aktywa netto (kapitał własny)	58.350	(51.323)	63.252	63.266
kapitał zakładowy	1.851	1.338	1.338	1.338
liczba akcji (szt.)	18.510.073	13.381.273	13.381.273	13.381.273
wartość księgowa na 1 akcję (w zł)	3,15	(3,84)	4,73	4,73
zysk (strata) netto na 1 akcję (zł/szt.)	6,09	(8.56)	(2,24)	(2,17)
rozwodniony zysk (strata) na 1 akcję (w zł/szt.)	4,62	(8,56)	(2,23)	(2,16)
zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na 1 akcję (w zł)	-	-	-	-

Źródło: Emitent

Tabela 3.2. Podstawowe śródroczne informacje finansowe Emitenta (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Jednostkowe I kwartał 2011 MSR	Jednostkowe I kwartał 2010 MSR
przychody netto ze sprzedaży	28.033	27.302
zysk (strata) na działalności operacyjnej	(2.533)	(2.490)
zysk (strata) brutto	(2.440)	(2.369)
zysk (strata) netto:	(2.440)	(2.369)
amortyzacja	809	868
przepływy netto:	4.092	(803)
- z działalności operacyjnej	(5.531)	(416)
- z działalności inwestycyjnej	323	1.407
- z działalności finansowej	9.300	1.794
aktywa razem	131.868	109.927
zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	76.011	163.483
zobowiązania długoterminowe	29.058	790
zobowiązania krótkoterminowe	46.953	162.693
aktywa netto (kapitał własny)	55.857	(53.693)
kapitał zakładowy	1.851	1.338
liczba akcji (szt.)	18.510.073	13.381.273
wartość księgowa na 1 akcję (w zł)	3,02	(4,01)
zysk (strata) netto na 1 akcję (zł/szt.)	5,57	(7,70)

Wyszczególnienie	Jednostkowe I kwartał 2011 MSR	Jednostkowe I kwartał 2010 MSR
rozwodniony zysk (strata) na 1 akcję (w zł/szt.)	3,71	(7,70)
zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na 1 akcję (w zł)	-	-

Źródło: Emitent

4. CZYNNIKI RYZYKA

Informacje o czynnikach ryzyka związanych z Emitentem oraz otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność, specyficznym dla Emitenta lub jego branży, zostały zawarte w Części III Prospektu – „Czynniki Ryzyka".

5. INFORMACJE O EMITENCIE

5.1. Historia i rozwój Emitenta

5.1.1. Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta

Prawną i handlową nazwą Emitenta jest „MONNARI TRADE" Spółka Akcyjna. Zgodnie ze Statutem Spółki, Emitent może posługiwać się nazwą skróconą, która brzmi „MONNARI TRADE" SA.

5.1.2. Miejsce rejestracji Emitenta, numer rejestracyjny

Spółka jest zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonym przez Sąd Rejonowy Łódź-Śródmieście w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000184276.

5.1.3. Data utworzenia Emitenta oraz czas, na jaki został utworzony

Spółka „MONNARI TRADE" SA została zawiązana w dniu 18 kwietnia 2000 roku aktem założycielskim, stanowiącym Statut Spółki w formie aktu notarialnego (Rep. A. Nr 693/2000).

Emitent uzyskał osobowość prawną poprzez wpis do Księgi Rejestru Handlowego, prowadzonej przez XX Wydział Gospodarczy Sądu Rejonowego w Łodzi pod numerem RHB: 7700. Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 18 grudnia 2003 roku Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców pod numerem KRS: 0000184276.

Spółka została utworzona na czas nieokreślony.

5.1.4. Siedziba i forma prawna Emitenta

Firma:	**„MONNARI TRADE" Spółka Akcyjna**
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Siedziba:	Łódź
Kraj siedziby:	Polska
Adres:	90-453 Łódź, ul. Radwańska 6
Telefon:	+48/(0-42) 636-87-87
Faks:	+48/(0-42) 636-87-62
E-mail:	monnari@monnari.com.pl
Korporacyjna strona internetowa:	http://www.monnaritrade.com

Dokument Rejestracyjny

Numer identyfikatora GUS (REGON):	472333285
Numer Identyfikacji podatkowej NIP:	725-17-84-741

Emitent został utworzony na podstawie prawa polskiego. Emitent działa obecnie na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych oraz innych powszechnie obowiązujących przepisów prawa, a także Statutu i wydanych na jego podstawie regulaminów.

Akcje Spółki są notowane na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA. Z uwagi na status spółki publicznej szczególnie duże znaczenie dla Emitenta mają przepisy Ustawy o obrocie, Ustawy o ofercie, Ustawy o nadzorze oraz stosownych aktów wykonawczych.

5.1.5. Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta

Marka MONNARI istnieje na polskim rynku od 1998 roku, kiedy to powstała spółka cywilna o tej samej nazwie. Znana z szycia damskich bluzek MONNARI osiągnęła pierwsze sukcesy rynkowe i początki rozpoznawalności marki .

Wraz ze zmianą formy działalności i powołaniem w kwietniu 2000 roku Spółki „MONNARI TRADE" SA rozpoczął się intensywny rozwój przedsiębiorstwa. Powstała wzorcownia i dział projektantów. Pozwoliło to na tworzenie kompleksowych, spójnych autorskich kolekcji, opartych na najnowszych trendach mody.

W ciągu kilku lat „MONNARI TRADE" SA zbudowała jedną z najbardziej znanych polskich marek odzieżowych MONNARI. Kojarzona z najwyższą jakością i niepowtarzalnym stylem MONNARI zbudowała największą w Polsce - w tym segmencie - sieć salonów sprzedaży.

Powodzenie kolekcji MONNARI, szybki rozwój własnej sieci detalicznej oraz konsekwentny wzrost przychodów i zysków firmy, dowiodły skuteczności w realizacji zaplanowanej strategii. Aby w pełni wykorzystać możliwości rynkowe, zintensyfikować rozwój, Zarząd Spółki podjął decyzję o pozyskaniu kapitału poprzez wejście na Giełdę Papierów Wartościowych. Od grudnia 2006 roku Spółka „MONNARI TRADE" SA notowana jest Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych SA.

Kryzys finansowy począwszy od IV kwartału 2008 roku oraz w roku 2009 doprowadził do poważnej destabilizacji sytuacji Spółki i konieczności złożenia wniosku do sądu o ogłoszenie upadłości.

Należy przy tym zauważyć, że zła sytuacja Spółki była spowodowana czynnikami zależnymi od otoczenia.

Na skutek szybkich i negatywnych zmian warunków ekonomicznych banki, które według wcześniejszych ustaleń miały zwiększyć kredytowanie Spółki o 30 milionów złotych, wycofały się w lutym 2009 roku z zawartych wstępnie porozumień i ostatecznie odmówiły zwiększenia swego udziału w kredytowaniu działalności Spółki.

W I kwartale 2009 roku nastąpił niespodziewany spadek sprzedaży wyrobów Spółki oraz uzyskiwanej marży, spowodowany gwałtowanie narastającym ogólnoświatowym kryzysem, który wpłynął na powszechne pogorszenie nastrojów wśród konsumentów, skutkujące drastycznym spadkiem popytu na towary w całej branży odzieżowej, w szczególności należącej do przedziału cenowego premium.

Kolejnym skutkiem kryzysu była gwałtowna deprecjacja złotówki w 2009 roku w stosunku do USD (29,34%) i EUR (o około 23,05%) w porównaniu do 2008 roku. Spowodowało to natychmiastowy wzrost kosztów zlecanej przez Spółkę produkcji odzieży (zakup materiałów do produkcji i zakup zamówionej produkcji na rynkach dalekowschodnich) oraz wzrost czynszów najmu lokali, w których Spółka prowadziła salony sprzedaży, rozliczanych w EUR.

Przy czym, według danych GUS, średni kurs dolara amerykańskiego w NBP wyniósł w I półroczu 2009 roku 335,68 zł/100 USD i wzrósł w skali roku o 46,9%, a średni kurs EUR w tym samym okresie wyniósł 447,07 zł/100EUR i zwiększył się w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku o 28,0%.

W niezwykle krótkim czasie nastąpiło gwałtowne pogorszenie się warunków funkcjonowania Spółki, tj. spadek sprzedaży o ponad 30% przy jednoczesnym wzroście ceny zakupu towaru oraz wzrost podstawowego kosztu Spółki - najmu powierzchni handlowych.

W latach poprzedzających kryzys, Spółka realizowała rozwój poprzez zwiększenie liczby salonów w centrach handlowych. Dlatego też w 2008 roku podpisała nowe umowy najmu na 75 lokali, w których zobowiązała się rozpocząć działalność w terminach od marca 2009 roku do końca 2012 roku.

Dokument Rejestracyjny

Spółka nie posiadała w tamtym okresie dodatkowych wolnych środków finansowych oraz możliwości ich pozyskania z nowych źródeł, w wysokości umożliwiającej skuteczną kompensatę niekorzystnych efektów wyżej wymienionych zjawisk, co spowodowało zagrożenie realizacji przyjętych zobowiązań i rozpoczętych inwestycji.

W konsekwencji kryzysu Spółka nie mogła także zapewnić zaplanowanego poziomu obrotów.

Kumulacja powyższych niezależnych od Spółki czynników o charakterze obiektywnym spowodowała dramatyczny spadek rentowności sprzedaży odzieży, a w dalszej konsekwencji utratę płynności finansowej, wzrost zadłużenia i zaprzestanie bieżącej spłaty zobowiązań.

Na początku 2009 roku Zarząd Spółki po dokładnej analizie ówczesnego stanu Spółki oraz wyników finansowych doszedł do wniosku, że dalsze oczekiwanie na zmianę koniunktury i idącą za tym możliwość wypracowania zysku umożliwiającego pokrycie zobowiązań, w sytuacji globalnego kryzysu i spadku popytu na dobra całej branży odzieżowej w Polsce, pozbawione było racjonalnych podstaw i przyczyniłoby się tylko do pogłębienia istniejącego już zadłużenia, bez perspektyw jego spłaty. Nie było wówczas możliwości przewidzenia momentu odwrócenia się niekorzystnego dla Spółki trendu, a koniecznym stało się, wobec spełnienia przesłanek określonych ustawą Prawo upadłościowe i naprawcze, złożenie wniosku o ogłoszenie upadłości.

W związku z brakiem dalszego finansowania Spółki przez banki, Spółka nie mogła zapewnić bieżącego finansowania podmiotom zależnym (MOLTON Sp. z o.o., OOO MOD, Mattoni AG) oraz zrealizować inwestycji w spółkę ROY Sp. z o.o. Ta sytuacja zmusiła Zarząd Spółki do stworzenia rezerw w wysokości dotychczasowych inwestycji w te spółki. Powyższa informacja została przekazana w raporcie bieżącym w dniu 8 kwietnia 2009 roku.

Kryzys finansowy spowodował spadek sprzedaży również podmiotów zależnych.

Spółka utraciła kontrolę nad spółką Molton Sp. z o.o. w wyniku ogłoszenia przez sąd upadłości likwidacyjnej tej spółki w dniu 26 lutego 2009 roku a nad spółką Mattoni AG z siedzibą w Berlinie w dniu 10 września 2009 roku w wyniku ogłoszenia przez Sąd Rejonowy w Charlottenburg otwarcia postępowania upadłościowego

W przypadku spółki działającej w Kaliningradzie OOO MOD powodem utraty kontroli nad tą spółką był brak porozumienia z drugim udziałowcem, który bezpośrednio kierował funkcjonowaniem spółki i jej dwóch salonów. Spółka OOO MOD przekazała po raz ostatni dane uwzględnione w konsolidacji dla rachunku zysków i strat za okres od 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 marca 2009 roku. Przy czym, dzień 31 marca 2009 r. traktowany jest jako dzień utraty kontroli, ze względu na brak innych, aktualniejszych danych finansowych i innych podjętych działań przez drugiego udziałowca.

W dniu 8 maja 2009 roku Zarząd MONNARI TRADE S.A. wystąpił z wnioskiem o ogłoszenie upadłości Spółki z możliwością zwarcia układu, w tym pozostawienia zarządu własnego nad majątkiem Spółki. Postanowieniem z dnia 10 sierpnia 2009 roku Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi Sąd Gospodarczy XIV Wydział Gospodarczy dla spraw Upadłościowych i Naprawczych ogłosił upadłość „Monnari Trade" Spółki Akcyjnej z siedzibą w Łodzi przy ul. Radwańskiej 6 obejmującą likwidację majątku dłużnika, negatywnie oceniając możliwość zawarcia i wykonania układu z wierzycielami w ówczesnych realiach ekonomicznych.

Wśród czynników zależnych od Spółki były działania, które doprowadziły do przekształcenia upadłości likwidacyjnej w upadłość z możliwością zawarcia układu.

W niezbędnym zakresie przeprowadzona została analiza wyników ekonomicznych w oparciu, o którą przeprowadzono silne działania restrukturyzacyjne.

Produkcję ograniczono do marki MONNARI tj. powracając do źródeł wcześniejszych sukcesów Spółki. Zaktywizowano samą sprzedaż wprowadzając atrakcyjny system sprzedaży bieżących partii towarów, jak również wyprzedaży towarów z minionych sezonów.

Zamkniętych i zlikwidowanych zostało w okresie od maja do grudnia 2009 roku 59 salonów Monnari oraz 59 salonów Pabii, w większości nierentownych.

Dokonano bardzo silnej redukcji zatrudnienia oraz przeprowadzono zasadniczą racjonalizację kosztów działalności Spółki w pozostałym zakresie, w tym renegocjowano wysokość czynszów najmu salonów sprzedaży oraz zweryfikowano pozostałe umowy związane z usługami obcymi.

Dokument Rejestracyjny

Dla zagwarantowania bezpieczeństwa bieżących płatności zleceń w toku prowadzonej produkcji, tj. zagwarantowania płynności finansowania działalności gospodarczej oraz zabezpieczenia bieżących należności zleceniobiorców i usługobiorców związanych z produkcją ulokowaną w Chinach i Indiach, wprowadzono do Spółki nowy instrument finansowy w postaci akredytyw, których korzystne warunki wynegocjowano z Kredyt Bankiem S.A. i PKO BP S.A.

Zarząd przeprowadził rozmowy i negocjacje z wierzycielami Spółki nad warunkami potencjalnego układu i wypracował zasady zaspokojenia ich należności, które legły u podstaw opracowanych następnie propozycji układowych.

Wykonanie analizy ekonomicznej wprowadzonych zmian i prognozy ich skutków na przyszłość pod kątem możliwości zawarcia i wykonania układu z wierzycielami na wypracowanych przez Zarząd warunkach powierzono firmie doradczej PriceWaterhouseCoopers z siedzibą w Warszawie

W grudniu 2009 roku został przez Zarząd przygotowany i złożony do akt postępowania wniosek o zmianę sposobu prowadzenia postępowania upadłościowego.

Postanowieniem z dnia 22 stycznia 2010 roku Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi Sąd Gospodarczy XIV Wydział Gospodarczy dla spraw Upadłościowych i Naprawczych dokonał zmiany sposobu prowadzenia upadłości z postępowania obejmującego likwidację majątku upadłego na postępowanie z możliwością zawarcia układu, ustanowił zarząd własny co do całości majątku, odwołał syndyka masy upadłości oraz wyznaczył nadzorcę sądowego.

Decyzję o zmianie sposobu prowadzenia postępowania upadłościowego obejmującego likwidację majątku upadłego na postępowanie z możliwością zawarcia układu Sąd podjął po pozytywnej ocenie całokształtu sytuacji ekonomicznej będącej wynikiem przeprowadzonej restrukturyzacji w Spółce oraz wynegocjowaniu przez Zarząd warunków przyszłego układu. Sąd w w/w postanowieniu stwierdził istnienie w nowej sytuacji podstaw do prowadzenia postępowania upadłościowego z możliwością zawarcia układu, dzięki usunięciu wcześniejszych przeszkód i poprawie kondycji finansowej Spółki oraz prognozie wyższego stopnia zaspokojenia wierzycieli w drodze planowanego układu

Przeważającymi czynnikami, które doprowadziły do zmiany sposobu prowadzenia postępowania upadłościowego z upadłości likwidacyjnej w upadłość z możliwością zawarcia układu były czynniki zależne od Spółki, w tym pełna i świadoma współpraca nowego składu Zarządu z Syndykiem w celu wypracowania i stworzenia trwałych warunków do zwarcia układu z wierzycielami.

Poniżej wyszczególniono najbardziej znaczące zdarzenia w działalności Emitenta:

Rok	Wydarzenie
1998	Zawiązanie spółki „MONNARI" Anna Banasiak, Ewa Stalewska spółka cywilna
2000	W następstwie dwuletniej budowy rozpoznawalności marki „MONNARI" na rynku następuje zawiązanie Spółki „MONNARI TRADE" SA – kontynuatora działań spółki cywilnej „MONNARI".
2001	Przejęcie przez „MONNARI TRADE" SA działalności spółki cywilnej „MONNARI", a także rozpoczęcie zlecania produkcji całej odzieży wykonawcom zewnętrznym.
2002	Otwarcie pierwszego salonu firmowego Emitenta pod marką „MONNARI", a także przyjęcie przez Zarząd strategii wzrostu w oparciu o rozwój własnej sieci sprzedaży.
2006	- Zakup znaku towarowego PABIA oraz znaku towarowego Hensel & Mortensen od syndyka masy upadłości PABIA SA. - Debiut Emitenta na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA. - Przyjęcie strategii zakładającej dynamiczny rozwój sieci sprzedaży posiadanych marek: MONNARI, PABIA oraz zwiększenie wartości firmy przez alianse lub przejęcia, w tym przede wszystkim rozbudowę portfela marek.
2007	- Uruchomienie kolekcji pod marką PABIA. - Rozpoczęcie budowy Grupy Kapitałowej Emitenta:

Rok	Wydarzenie
	• zakup 51% udziałów spółki „MOLTON" sp. z o.o. • objęcie 70% udziałów w spółce OOO MOD • objęcie 100% udziałów w spółce Mattoni AG (uprzednio Monnini AG)
2008	- Dynamiczny rozwój Spółki, m.in. poprzez intensywny rozwój sieci sprzedaży Emitenta (40% wzrost ilości sklepów własnych w porównaniu na początek i na koniec roku 2008). - Ekspansja Spółki na rynek niemiecki i rosyjski.
2009	- Utrata przez Emitenta kontroli nad wszystkimi spółkami zależnymi. - Zaprzestanie tworzenia kolekcji pod marką PABIA oraz zamknięcie salonów działających pod tą marką. - Ogłoszenie upadłości likwidacyjnej Emitenta (po odrzuceniu wniosku Emitenta o ogłoszeniu upadłości układowej).
2010	- Zmiana sposobu prowadzenia upadłości z likwidacyjnej na układową. - Zawarcie układu z wierzycielami. - Wykonanie układu w stosunku do wierzycieli Grupy IV, VI, VII.
2011	- Wykonanie układu w stosunku do wierzycieli Grupy II, V, VIII i IX. - Zawiązanie spółki zależnej - MONNARI TRADE Sp. z o.o., której przedmiotem działalności będzie wsparcie Emitenta w zakresie nadzoru nad produkcją oraz projektów dotyczących zarządzania zasobami ludzkimi. - Zawiązanie spółki zależnej MONNARI TRADE LOGISTIC Sp. z o.o., która wzmocni organizację logistyki dostaw do sieci salonów Emitenta.

5.2. Inwestycje Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta

5.2.1. Opis głównych inwestycji w okresie ostatnich 3 lat obrotowych do daty zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego

Inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe Emitenta

Tabela 5.1. Inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe (w tys. zł)

Rok	Przedmiot inwestycji	Data rozpoczęcia	Data zakończenia	Łączna kwota inwestycji w danym roku	Źródło finansowania
2008	adaptacje lokali handlowych (sklepów)	×	×	23.397	kredyt bankowy (na działalność gosp.) / środki własne
	budowa centrum logistycznego	październik 2007	kwiecień 2011	22.346	kredyt bankowy / środki własne
	budowa siedziby (centrali) Spółki	czerwiec 2006	maj 2011	11.856	kredyt bankowy (na działalność gosp.) / środki własne
	Sprzęt biurowy (w tym komputery)	×	×	190	kredyt bankowy (na działalność gosp.) / środki własne
	Środki transportu	×	×	1.374	kredyt bankowy (na działalność gosp.) /

Dokument Rejestracyjny

Rok	Przedmiot inwestycji	Data rozpoczęcia	Data zakończenia	Łączna kwota inwestycji w danym roku	Źródło finansowania
					środki własne
	Pozostałe	×	×	48	kredyt bankowy (na działalność gosp.) / środki własne
	Razem inwestycje w rzeczowy majątek trwały 2008 roku			**59.211**	
2009	adaptacje lokali handlowych (sklepów)	×	×	4.590	kredyt bankowy (na działalność gosp.) / środki własne
	budowa centrum logistycznego	październik 2007	kwiecień 2011	2.269	kredyt bankowy (na działalność gosp.) / środki własne
	budowa siedziby (centrali) Spółki	czerwiec 2006	maj 2011	2.021	kredyt bankowy (na działalność gosp.) / środki własne
	Sprzęt biurowy (w tym komputery)	×	×	294	kredyt bankowy (na działalność gosp.) / środki własne
	Środki transportu	×	×	27	kredyt bankowy (na działalność gosp.) / środki własne
	Razem inwestycje w rzeczowy majątek trwały 2009 roku			**9.201**	
2010	adaptacje lokali handlowych (sklepów)	×	×	53	środki własne
	budowa centrum logistycznego	październik 2007	kwiecień 2011	234	środki własne
	budowa siedziby (centrali) Spółki	czerwiec 2006	maj 2011	111	środki własne
	Razem inwestycje w rzeczowy majątek trwały 2010 roku			**398**	
2011 do dnia zatwierdzenia Prospektu	adaptacje lokali handlowych (sklepów)	×	×	106	środki własne
	budowa centrum logistycznego	październik 2007	kwiecień 2011	25	środki własne
	budowa siedziby (centrali) Spółki	czerwiec 2006	maj 2011	143	środki własne
	Razem inwestycje w rzeczowy majątek trwały 2011 roku do dnia zatwierdzenia Prospektu			**274**	

Rok	Przedmiot inwestycji	Data rozpoczęcia	Data zakończenia	Łączna kwota inwestycji w danym roku	Źródło finansowania
	Razem inwestycje w rzeczowy majątek trwały w latach 2008-2010 oraz w roku 2011 do dnia zatwierdzenia Prospektu			**69.084**	

Źródło: Emitent

Inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe spółek zależnych Emitenta

Spółki zależne Emitenta do dnia zatwierdzenia Prospektu emisyjnego nie dokonywały żadnych inwestycji w rzeczowe aktywa trwałe.

Inwestycje kapitałowe Emitenta

Tabela 5.2. Inwestycje kapitałowe (w tys. zł)

Rok	Przedmiot inwestycji	Kwota inwestycji	Źródło finansowania
2008	„MATTONI" AG z siedzibą w Berlinie, Niemcy (uprzednio „MONNINI" AG)	5.031	kredyt bankowy (na działalność gospodarczą) / środki własne
	OOO „MOD" z siedzibą w Kaliningradzie, Rosja	836	kredyt bankowy (na działalność gospodarczą) / środki własne
2009	-	-	-
2010	-	-	-
2011 do dnia zatwierdzenia Prospektu	MONNARI TRADE Sp. z o.o.	5	środki własne
	MONNARI TRADE LOGISTIC Sp. z o.o.	5	środki własne
Razem inwestycje kapitałowe		**5.877**	

Źródło: Emitent

Inwestycje kapitałowe spółek zależnych Emitenta

Spółki zależne Emitenta do dnia zatwierdzenia Prospektu emisyjnego nie dokonywały żadnych inwestycji kapitałowych.

5.2.2. Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji

Emitent nie podejmuje obecnie istotnych działań inwestycyjnych. Również podmioty zależne Emitenta nie prowadzą obecnie żadnych inwestycji.

5.2.3. Informacje dotyczące głównych inwestycji w przyszłości

Emitent oświadcza, iż nie podjął wiążących zobowiązań, co do realizacji jakichkolwiek inwestycji w przyszłości, w tym przewidzianych w strategii rozwoju. Spółki zależne Emitenta w najbliższej przyszłości również nie planują wydatków w obszarze inwestycyjnym.

6. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

6.1. Działalność podstawowa Emitenta

6.1.1. Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności oraz rodzaj prowadzonej przez Emitenta działalności operacyjnej

Głównym obszarem działalności „MONNARI TRADE" SA jest tworzenie szerokiej i zróżnicowanej oferty asortymentowej odzieży damskiej, obejmującej modne, wygodne i wysokiej jakości ubrania, a następnie jej sprzedaż poprzez własną sieć sprzedaży (salony firmowe).

Działalność gospodarcza Emitenta polega na ogólnie pojętym zarządzaniu markami. Obejmuje to w szczególności:

- projektowanie kolekcji odzieży,
- zlecanie produkcji oraz jej kontrolę,
- działania marketingowe, w tym reklamowe, związane z promocją marek,
- sprzedaż odzieży i dodatków pod posiadanymi markami we własnych salonach.

„MONNARI TRADE" SA jest podmiotem wysoko wyspecjalizowanym, który od lat swoimi kolekcjami potrafi dotrzeć do gustów kobiet. Emitent posiada doświadczoną grupę projektantów przygotowujących nowe kolekcje ubrań zgodne z najnowszymi trendami mody. Od 2001 roku produkcja całej odzieży (tzw. przeszycie) wykonywana jest, zgodnie z projektami i specyfikacjami Spółki, przez wykonawców zewnętrznych, z wykorzystaniem najwyższej klasy surowców. Zlecenie produkcji na zewnątrz pozwala na minimalizację kosztów stałych, jakie byłyby związane z utrzymywaniem zaplecza produkcyjnego – Spółka nie posiada własnego zakładu produkcyjnego. Wszystkie projekty i cała spójna koncepcja kolekcji powstają w Spółce. Większość produkcji zlecana jest firmom zagranicznym, w krajach Dalekiego Wschodu. Proces produkcyjno-logistyczny, począwszy od zaprojektowania kolekcji, aż do dostarczenia gotowych wyrobów do sklepów trwa od 6 do 8 miesięcy. Dla zachowania bezpieczeństwa w dostawach i zdolności do szybkiego reagowania na wymagania i preferencje rynku część produktów Emitenta wytwarzana jest w Polsce przez firmy zewnętrzne, co umożliwia realizację produkcji w ciągu 2 miesięcy.

Spółka konsekwentnie realizuje politykę zlecania znaczącej części produkcji odzieży do państw charakteryzujących się niższymi kosztami produkcji. W chwili obecnej Spółka prowadzi współpracę z kilkudziesięcioma partnerami w przedmiocie realizacji na zlecenie Spółki procesu produkcyjnego odzieży pod marką MONNARI. Partnerzy ci posiadają stosowne doświadczenie, a jakość produkowanych przez nich wyrobów spełnia oczekiwania Spółki i rynku. Spółka na bieżąco dokonuje: kontroli jakości, nadzorowania zleceń produkcji i wysyłki towarów do Polski, kalkulowania kosztów produkcji i możliwości ich redukcji, a także wyszukiwania dostawców i producentów spełniających ustalone normy jakości. Spółka stawia najwyższe wymagania jakościowe producentom odzieży z nią współpracującym, utrzymując jakość produktów na bardzo wysokim poziomie. Utrzymanie wysokiej jakości produktów możliwe jest również dzięki zakupom materiałów i dodatków do produkcji u renomowanych producentów z krajów Unii Europejskiej.

Największym atutem Emitenta jest dobrze rozpoznawalna na rynku marka handlowa, będąca synonimem najwyższej jakości oferowanych towarów, elegancji i stylu. Potwierdzeniem wysokiej jakości towarów Emitenta jest szereg przyznanych nagród, opisanych szczegółowo w pkt. 6.1.4. Części IV Prospektu Emisyjnego – „Dokument Rejestracyjny", w tym w szczególności przyznane nagrody w prestiżowym konkursie magazynu mody „Twój Styl" – „Doskonałość Mody":

- w roku 2008 za bluzkę z kolekcji wieczorowej;
- w roku 2007 w kategorii Okrycia Dzienne – Klasyka;
- w roku 2006 w kategorii Polska Firma Ekskluzywna;
- w roku 2003 w kategorii Kolekcja Dzienna i Dzianiny;
- w roku 2002 w kategorii Kolekcja Dzienna, Okrycia Wierzchnie i Dzianiny;
- w roku 2001 w kategorii Kolekcja Dzienna.

Sprzedaż odzieży prowadzona jest przez Emitenta przede wszystkim poprzez własną sieć detaliczną (pierwszy własny salon sprzedaży Emitenta został otwarty w październiku 2002 roku). Obecnie sprzedaż towarów Spółki odbywa się w blisko 100 lokalach handlowych. Szczegółowy wykaz lokalizacji lokali znajduje się w pkt. 8.2. Części IV Prospektu Emisyjnego - „Dokument Rejestracyjny". Rozwój sieci własnych salonów obrazuje poniższa tabela.

Tabela 6.1. Liczba sklepów własnych Emitenta (w szt.) z uwzględnieniem powierzchni handlowej sklepów (w tys. m²)

	31.03.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
Liczba sklepów własnych, w tym:	**98**	**99**	**110**	**224**
- dolnośląskie	11	11	11	26

	31.03.2011	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2008
- kujawsko-pomorskie	6	6	6	14
- lubelskie	5	5	5	10
- lubuskie	4	4	4	7
- łódzkie	7	8	7	10
- małopolskie	9	8	8	13
- mazowieckie	7	8	11	24
- opolskie	2	2	2	3
- podkarpackie	4	4	6	9
- podlaskie	4	4	5	11
- pomorskie	7	7	8	19
- śląskie	13	13	15	36
- świętokrzyskie	3	3	3	4
- warmińsko-mazurskie	1	1	1	2
- wielkopolskie	11	11	13	27
- zachodniopomorskie	4	4	5	9
Powierzchnia handlowa w tys. m²	**15,7**	**15,9**	**17,5**	**33,5**

Źródło: Emitent

W 2006 roku Emitent zakupił od syndyka masy upadłościowej PABIA SA znak towarowy PABIA. Decyzja o nabyciu bardziej luksusowej marki od MONNARI, doskonale znanej szerokiej grupie odbiorców na polskim rynku, podyktowana była zamiarami Emitenta o zwiększeniu jego udziału w rynku. Uruchomienie kolekcji pod marką PABIA oraz rozpoczęcie procesu budowy sieci salonów pod tą marką nastąpiło w 2007 roku.

Z uwagi na kryzys, w roku 2009 Zarząd Emitenta podjął decyzję o wstrzymaniu produkcji i sukcesywnej, czasowej likwidacji sieci salonów marki PABIA. Powyższa decyzja jest elementem planu restrukturyzacji Spółki i jest podyktowana spadającą rentownością salonów z tą marką. Wszystkie salony prowadzone pod marką PABIA zostały zamknięte do końca 2009 roku. W najbliższej przyszłości Emitent nie zamierza wznawiać produkcji linii marki PABIA.

Obecnie sprzedaż odzieży damskiej prowadzona jest przez Emitenta pod marką handlową:

monnari

Oferta produktowa

Kolekcje Emitenta przygotowywane są na dwa sezony: wiosna-lato oraz jesień-zima. W ramach każdej „sezonowej" kolekcji znajdują się 2-3 linie odzieżowe, ich ilość uzależniona jest od bieżących trendów mody.

Tworzone przez „MONNARI TRADE" SA kolekcje odzieży damskiej obejmują szereg grup asortymentowych:

- bluzki,
- kurtki,
- płaszcze,
- spodnie,
- spódnice,
- sukienki,
- swetry,
- koszulki,
- żakiety,

Dokument Rejestracyjny

- różnego rodzaju dodatki (biżuteria, szale, czapki, kapelusze, rękawiczki, torby, portfele, paski, obuwie, okulary, stroje kąpielowe).

Tabela 6.2. Struktura sprzedaży Emitenta w latach 2008-2010

Wyszczególnienie	2010 MSR		2009 MSR		2008 MSR	
	w tys. zł	%	w tys. zł	%	w tys. zł	%
Odzież	105.269	*88,26*	140.646	*87,93*	201.537	*88,43*
Dodatki	14.006	*11,74*	19.304	*12,07*	26.360	*11,57*
Razem	**119.275**	***100,00***	**159.950**	***100,00***	**227.897**	***100,00***

Źródło: Emitent

Tabela 6.3. Struktura sprzedaży Emitenta w okresie I kwartału 2011 i 2010 roku

Wyszczególnienie	I kwartał 2011 MSR		I kwartał 2010 MSR	
	w tys. zł	%	w tys. zł	%
Odzież	24.802	*90,17*	24.253	*90,47*
Dodatki	2.704	*9,83*	2.555	*9,53*
Razem	**27.506**	***100,00***	**26.808**	***100,00***

Źródło: Emitent

Kolekcje Emitenta tworzone są z myślą o kobietach po trzydziestym roku życia, preferujących tzw. nowoczesną klasykę, ale jednocześnie silnie ukierunkowanych na najnowsze trendy w modzie. Klientki, do których Spółka kieruje swoją ofertę, cenią sobie najwyższą jakość surowców i wykonania wyrobów oraz komfort ich użytkowania. Surowce używane przez Emitenta do produkcji ubrań, głównie szlachetne tkaniny, takie jak naturalne jedwabie, wełny, kaszmiry, nadają odzieży charakter ekskluzywny. Podobnie jest ze wzornictwem. Kolekcje Spółki projektowane są z ogromną starannością przez fachowy zespół projektantów, śledzących światowe tendencje mody. Projektanci i pracownicy Działu Kreacji uczestniczą w najważniejszych imprezach branżowych, targach tkanin i targach odzieży, śledzą prasę fachową i dokonania światowych osobowości mody. Zapewnia to tworzenie w pełni autorskich kolekcji spójnych ze światowymi trendami mody. Wszystkie kolekcje cechuje też duża różnorodność zapewniająca możliwość tworzenia wielu krótkich serii, składających się na całości oferty. Obok nurtów wzorniczych, nowoczesnych, znajdują się propozycje, jakie mogą satysfakcjonować szerokie grono klientek poszukujących odzieży modnej i odzieży klasycznej w najlepszym wzornictwie i gatunku.

Atutem markowych kolekcji jest ich spójność, wieloasortymentowość i krótkie serie oferowanych modeli (płaszcze, kurtki, żakiety, spódnice, spodnie, sukienki, bluzki, kamizelki, dzianiny). Pozwala to każdej kobiecie na indywidualne zestawienia poszczególnych elementów garderoby i kreowanie własnego stylu. Odzież uzupełniania jest dodatkami marki (buty, torby, paski, biżuteria, okulary, szaliki, rękawiczki itp.). Charakter dodatków jest ściśle skorelowany z charakterem kolekcji oferowanej w danym sezonie. Klientki Spółki mogą zatem systematycznie komponować i uzupełniać swoją garderobę o kolejne markowe elementy, które pozwalają na zachowanie spójnego wizerunku.

<u>Model robienia zakupów</u>

„MONNARI TRADE" SA prowadzi sprzedaż poprzez własną sieć detaliczną, która jest wizytówką firmy i elementem budowania dobrze rozpoznawalnej marki.

W salonach firmowych każdy klient traktowany jest w sposób indywidualny, co pozwala na wykorzystanie salonu, jako narzędzia komunikowania się z klientem.

Pierwszy salon firmowy „MONNARI TRADE" SA powstał w 2002 roku dając początek ekspansji rynkowej na terenie kraju.

Wystrój i wyposażenie salonów utrzymane są w jednakowej dla całej sieci kolorystyce i stylistyce, nawiązującej do biało-czarno-czerwonego logo MONNARI. Ich powierzchnia, obejmująca od 70 do 220 m^2, umożliwia profesjonalną, często zmienianą ekspozycję kolekcji.

Kolekcja zaprezentowana jest w salonach w sposób profesjonalny, zgodny z zasadami sztuki kreowania ekspozycji (visual merchandising), która stawia produkt w centrum uwagi kupującego i jest kluczowym

działaniem w strategii marketingowej nowoczesnej firmy. Pozwala to klientkom dobrze poznać cały asortyment i komponować sylwetki przez dobór kilku elementów odzieży i uzupełnienie ich dodatkami.

Przestronne wnętrze salonu, właściwa ekspozycja kolekcji, duże i liczne przymierzalnie, pozwalają stworzyć atmosferę komfortu wyboru i zakupów. Istotne znaczenie dla procesu zakupu ma też doradztwo ze strony wyszkolonego personelu. „MONNARI TRADE" SA prowadzi liczne, systematyczne szkolenia, podwyższające kwalifikacje pracowników salonów.

Salon firmowy jest też elementem budowania lojalności. Stałe klientki mają możliwość otrzymania rabatowej Karty Stałego Klienta (KSK), pozwalającej na zakupy z bonifikatą do 15%. Systematyczne zakupy o określonej wartości nagradzane są, zgodnie z przyjętym regulaminem KSK. Klientki MONNARI to w większości kobiety między 30 a 50 rokiem życia, mieszkanki dużych miast, aktywne zawodowo, ceniące aktywny wypoczynek.

Spójnemu wizerunkowi salonów towarzyszą kampanie marketingowe, reklamowe i promocyjne coraz skuteczniej identyfikujące MONNARI w świadomości klientek. Istotnym elementem budowania marki i komunikacji z klientkami są także witryny salonów.

Obecnie sprzedaż towarów Spółki odbywa się w blisko 100 lokalach handlowych. Szczegółowy wykaz lokalizacji lokali znajduje się w pkt. 8.2. Części IV Prospektu Emisyjnego - „Dokument Rejestracyjny".

Sezonowość sprzedaży

Przychody ze sprzedaży Emitenta wykazują cykliczną zmienność w ciągu roku. Związane jest to 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 wprowadzeniem nowych kolekcji. Cykl projektowania, produkcji i sprzedaży skupia się na dwóch sezonach: wiosna-lato oraz jesień-zima. Czynnikiem wpływającym na wzrost sprzedaży są okresowe wyprzedaże, co zauważalne jest w poziomie generowanych przychodów w miesiącach na przełomie sezonów.

Tabela 6.4. Struktura sprzedaży odzieży Emitenta w podziale na kolekcje w latach 2008-2010

Wyszczególnienie	2010 MSR		2009 MSR		2008 MSR	
	w tys. zł	%	w tys. zł	%	w tys. zł	%
Jesień-Zima	71.198	*59,69*	64.182	*40,13*	127.441	*55,92*
Wiosna-Lato	48.077	*40,31*	95.768	*59,87*	100.456	*44,08*
Razem	**119.275**	***100,00***	**159.950**	***100,00***	**227.897**	***100,00***

Źródło: Emitent

Tabela 6.5. Struktura sprzedaży odzieży Emitenta w podziale na kolekcje w okresie I kwartału 2011 i 2010 roku

Wyszczególnienie	I kwartał 2011 MSR		I kwartał 2010 MSR	
	w tys. zł	%	w tys. zł	%
Jesień-Zima	17.879	*65,00*	20.256	*75,56*
Wiosna-Lato	9.627	*35,00*	6.552	*24,44*
Razem	**27.506**	***100,00***	**26.808**	***100,00***

Źródło: Emitent

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.

Utworzone w lipcu 2011 r. spółki zależne MONNARI TRADE Sp. z o.o. i MONNARI TRADE LOGISTIC Sp. z o.o. będą prowadziły działalność uzupełniającą do działalności Emitenta. Przedmiotem działalności MONNARI TRADE Sp. z o.o. będzie wsparcie Emitenta w zakresie nadzoru nad produkcją oraz projektów dotyczących zarządzania zasobami ludzkimi. Planowany termin rozpoczęcia działalności spółki MONNARI TRADE Sp. z o.o. to sierpień 2011 r. Spółka MONNARI TRADE LOGISTIC Sp. z o.o. zajmie się

Dokument Rejestracyjny

wzmocnieniem organizacji logistyki dostaw do sieci salonów Emitenta. Planowany termin rozpoczęcia działalności spółki MONNARI TRADE LOGISTIC Sp. z o.o. to październik/listopad 2011 r.

6.1.2. Istotne nowe produkty i usługi Emitenta

Emitent działa w segmencie, w którym sukces rynkowy uzależniony jest w dużej mierze od dopasowania kolekcji do preferencji klientek, jak również od atrakcyjnego wzornictwa, wysokiej jakości materiałów oraz od zgodności z aktualnymi trendami mody.

Nowymi produktami Emitenta są zatem nowe kolekcje odzieży w każdym nowym sezonie. Dodatkowo swoją ofertę produktową Emitent uzupełnia dodatkami marki, np. butami, paskami, szalikami, torbami. Charakter dodatków jest ściśle skorelowany z charakterem kolekcji oferowanej w danym sezonie, co pozwala klientkom kreowanie własnego stylu poprzez indywidualne zestawianie elementów garderoby z dodatkami.

6.1.3. Strategia rozwoju Emitenta

Podstawowe cele strategiczne Emitenta zakładane do realizacji w latach 2011 – 2013 będą koncentrowały się przede wszystkim na systematycznym umacnianiu posiadanej pozycji na polskim rynku odzieżowym poprzez:

- rozbudowę sieci własnych salonów Emitent rozważa także otwieranie nowych salonów sprzedaży na podstawie umów franszyzowych,
- poszerzenie asortymentu handlowego,
- rozwijanie zdolności do szybkiej reakcji na trendy rynkowe (projektowanie),
- poprawę organizacji zakupu i dostaw towarów handlowych (logistyka) – w tym celu w lipcu 2011 r. Emitent utworzył spółkę MONNARI TRADE LOGISTIC Sp. z o.o. która zajmie się wzmocnieniem organizacji logistyki dostaw do sieci salonów Emitenta; termin rozpoczęcia działalności spółki MONNARI TRADE LOGISTIC Sp. z o.o. planowany jest na październik/listopad 2011 r.
- podwyższanie jakości i ujednolicanie standardów obsługi klienta,
- systematyczne zwiększanie przychodów ze sprzedaży oraz poprawianie rentowności,
- dbanie o jakość oferowanych towarów.

Strategia Emitenta jest konstruowana przy uwzględnieniu realizacji postanowień układu zawartego z wierzycielami w ramach postępowania upadłościowego, które było prowadzone wobec Emitenta w okresie jednego roku i zakończone dnia 22 października 2010 roku wydanym przez Sąd postanowieniem.

6.1.4. Nagrody i wyróżnienia

Emitent od początku swojego istnienia otrzymywał szereg nagród i wyróżnień przyznawanych zarówno w kategoriach rozwoju przedsiębiorstwa, jak również związanych z trendami mody, w tym m.in.:

- *w roku 2009*:
  - tytuł Gazeli Biznesu;
  - I miejsce na liście Diamentów Forbesa 2008 województwa łódzkiego.

- *w roku 2008*:
  - tytuł „Doskonałość Mody" miesięcznika Twój Styl w kategorii „Polska firma ekskluzywna – ubrania wieczorowe" za bluzkę z kolekcji wieczorowej;
  - statuetkę „Dobra firma 2008";
  - tytuł Spółki Wysokiej Reputacji w kategorii Handel – w pierwszej edycji Rankingu Reputacji Spółek Giełdowych;
  - Złoty Laur Klienta 2008 – Spółka uplasowała się na I miejscu w kategorii „Sieć sklepów odzieżowych dla kobiet";

- tytuł Marki Wysokiej Reputacji w rankingu PremiumBrand;
- Godło EU Standard przyznawanym dla najlepszych firm pod względem zarządzania jakością.

6.2. Główne rynki

6.2.1. Opis głównych rynków, na których Emitent prowadzi swoją działalność, wraz z podziałem rodzaju działalności i rynki geograficzne

Emitent działa głównie na rynku krajowym, choć marginalna część jego przychodów uzyskiwana jest ze sprzedaży eksportowej. Poniższa tabela prezentuje przychody ogółem ze sprzedaży towarów, produktów i usług wypracowane przez Emitenta w podziale na rynek krajowy i zagraniczny.

Tabela 6.6. Terytorialna struktura sprzedaży Emitenta w latach 2008-2010

Wyszczególnienie	2010 MSR		2009 MSR		2008 MSR	
	w tys. zł	%	w tys. zł	%	w tys. zł	%
Sprzedaż usług ogółem, w tym:	2.068	*1,70*	2.680	*1,65*	5.759	*2,46*
- krajowa	2.068	*1,70*	2.680	*1,65*	5.759	*2,46*
- zagraniczna	-	-	-	-	-	-
Sprzedaż materiałów ogółem, w tym:	29	*0,03*	108	*0,06*	516	*0,22*
- krajowa	29	*0,03*	108	*0,06*	144	*0,06*
- zagraniczna	-	-	-	-	372	*0,16*
Sprzedaż towarów ogółem, w tym:	119.275	*98,27*	159.950	*98,29*	227.897	*97,32*
- krajowa	119.173	*98,19*	160.005	*98,32*	223.564	*95,47*
- zagraniczna	102	*0,08*	-55	*-0,03*	4.333	*1,85*
Razem	**121.372**	***100,00***	**162.738**	***100,00***	**234.172**	***100,00***

Źródło: Emitent

Tabela 6.7. Terytorialna struktura sprzedaży Emitenta w latach i kwartale 2011 i 2010

Wyszczególnienie	I kwartał 2011 MSR		I kwartał 2010 MSR	
	w tys. zł	%	w tys. zł	%
Sprzedaż usług ogółem, w tym:	519	*1,85*	495	*1,81*
- krajowa	519	*1,85*	495	*1,81*
- zagraniczna	-	-	-	-
Sprzedaż materiałów ogółem, w tym:	8	*0,03*	-	-
- krajowa	8	*0,03*	-	-
- zagraniczna	-	-	-	-
Sprzedaż towarów ogółem, w tym:	**27.506**	***98,12***	**26.808**	***98,19***
- krajowa	27.493	*98,07*	26.770	*98,05*
- zagraniczna	13	*0,05*	38	*0,14*
Razem	**28.033**	***100,00***	**27.303**	***100,00***

Źródło: Emitent

Prowadzona na rynku polskim działalność o zasięgu ogólnokrajowym skupiona jest głównie w segmencie detalicznym. Niewielka część przychodów generowanych przez Emitenta na rynku krajowym dokonywana jest w segmencie hurtowym. Poniższe tabele przedstawiają przychody ze sprzedaży

Dokument Rejestracyjny

towarów Emitenta w latach 2008-2010 oraz w I kwartale 2011 i 2010 roku wg kanałów dystrybucji w podziale na segment krajowej sprzedaży hurtowej i detalicznej.

Tabela 6.8. Struktura rynków zbytu Emitenta w kraju w latach 2008-2010

Wyszczególnienie	2010 MSR		2009 MSR		2008 MSR	
	w tys. zł	%	w tys. zł	%	w tys. zł	%
Sprzedaż towarów detaliczna	114.267	*95,88*	157.723	*98,57*	214.264	*95,84*
Sprzedaż towarów hurtowa	4.906	*4,12*	2.282	*1,43*	9.300	*4,16*
Razem	**119.173**	***100,00***	**160.005**	***100,00***	**223.564**	***100,00***

Źródło: Emitent

Tabela 6.9. Struktura rynków zbytu Emitenta w kraju w I kwartale 2011 i 2010 roku

Wyszczególnienie	I kwartał 2011 MSR		I kwartał 2010 MSR	
	w tys. zł	%	w tys. zł	%
Sprzedaż towarów detaliczna	27.179	*98,86*	26.425	*98,71*
Sprzedaż towarów hurtowa	314	*1,14*	345	*1,29*
Razem	**27.493**	***100,00***	**26.770**	***100,00***

Źródło: Emitent

Długoterminowa strategia rozwoju Spółki zakłada ciągłe umacnianie dotychczasowej pozycji rynkowej poprzez m.in. budowę własnej sieci salonów firmowych. Odpowiedni dobór lokalizacji punktów sprzedaży umożliwia Emitentowi maksymalizację zysków. W tym celu Emitent dąży do usytuowania swoich salonów w najatrakcyjniejszych punktach handlowych. Są to głównie galerie i centra handlowe w największych miastach Polski.

W poniższych tabelach zamieszczono zestawienie przychodów ze sprzedaży krajowej w poszczególnych województwach w latach 2008-2010 oraz w I kwartale 2011 i 2010 roku.

Tabela 6.10. Geograficzna struktura sprzedaży krajowej Emitenta w latach 2008-2010

Wyszczególnienie	2010 MSR		2009 MSR		2008 MSR	
	w tys. zł	%	w tys. zł	%	w tys. zł	%
- dolnośląskie	10.842	*9,10*	16.943	*10,59*	25.592	*11,45*
- kujawsko-pomorskie	6.556	*5,50*	7.966	*4,98*	11.701	*5,23*
- lubelskie	5.708	*4,79*	6.832	*4,27*	9.742	*4,36*
- lubuskie	3.645	*3,06*	4.175	*2,61*	4.116	*1,84*
- łódzkie	13.284	*11,15*	12.268	*7,67*	22.737	*10,17*
- małopolskie	6.879	*5,77*	11.024	*6,89*	15.843	*7,09*
- mazowieckie	11.834	*9,93*	18.541	*11,59*	30.060	*13,44*
- opolskie	1.458	*1,22*	2.618	*1,64*	1.822	*0,81*
- podkarpackie	5.741	*4,82*	7.548	*4,72*	9.121	*4,08*
- podlaskie	4.080	*3,42*	5.394	*3,37*	6.903	*3,09*
- pomorskie	8.302	*6,97*	12.020	*7,51*	13.907	*6,22*
- śląskie	16.732	*14,04*	24.134	*15,08*	34.156	*15,28*
- świętokrzyskie	4.439	*3,72*	3.756	*2,35*	5.318	*2,38*
- warmińsko-mazurskie	1.394	*1,17*	1.626	*1,01*	2.493	*1,11*

Dokument Rejestracyjny

Wyszczególnienie	2010 MSR		2009 MSR		2008 MSR	
	w tys. zł	%	w tys. zł	%	w tys. zł	%
- wielkpolskie	13.094	*10,99*	18.519	*11,57*	21.522	*9,63*
- zachodniopomorskie	5.185	*4,35*	6.641	*4,15*	8.531	*3,82*
Razem	**119.173**	***100,00***	**160.005**	***100,00***	**223.564**	***100,00***

Źródło: Emitent

Tabela 6.11. Geograficzna struktura sprzedaży krajowej Emitenta w I kwartale 2011 i 2010 roku

Wyszczególnienie	I kwartał 2011 MSR		I kwartał 2010 MSR	
	w tys. zł	%	w tys. zł	%
- dolnośląskie	2.691	*9,90*	2.326	*8,80*
- kujawsko-pomorskie	1.675	*6,16*	1.445	*5,47*
- lubelskie	1.316	*4,84*	1.241	*4,69*
- lubuskie	949	*3,49*	710	*2,69*
- łódzkie	2.026	*7,45*	2.053	*7,77*
- małopolskie	2.040	*7,51*	1.505	*5,69*
- mazowieckie	2.322	*8,54*	2.679	*10,14*
- opolskie	397	*1,46*	314	*1,19*
- podkarpackie	1.369	*5,04*	1.588	*6,01*
- podlaskie	954	*3,51*	921	*3,49*
- pomorskie	1.874	*6,90*	1.977	*7,48*
- śląskie	3.786	*13,93*	4.032	*15,26*
- świętokrzyskie	1.091	*4,01*	930	*3,52*
- warmińsko-mazurskie	339	*1,25*	307	*1,16*
- wielkpolskie	3.192	*11,75*	3.142	*11,89*
- zachodniopomorskie	1.158	*4,26*	1.255	*4,75*
Razem	**27.179**	***100,00***	**26.425**	***100,00***

Źródło: Emitent

6.2.2. Struktura rynków zbytu

Emitent sprzedaje swoje towary poprzez następujące kanały dystrybucji:

- salony firmowe,
- salony outletowe,
- sprzedaż zewnętrzna.

Zgodnie z przyjętą przez Zarząd strategią rozwoju Emitenta, najważniejszym kanałem dystrybucji Spółki są sklepy własne. Udział przychodów w tym kanale dystrybucji w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi waha się w przedziale 91,50%-96,62%, natomiast w okresie I kwartału 2011 i 2010 udział ten wynosił blisko 97%.

Tabela 6.12. Struktura sprzedaży Emitenta wg kanałów dystrybucji w latach 2008-2010

Wyszczególnienie	2010 MSR		2009 MSR		2008 MSR	
	w tys. zł	%	w tys. zł	%	w tys. zł	%
Sklepy własne, w tym:	114.267	*94,15*	157.723	*96,62*	214.264	*91,50*
- salony firmowe	108.943	*89,76*	149.264	*91,72*	200.396	*85,58*
- sklepy outletowe	5.324	*4,39*	8.459	*5,20*	13.868	*5,92*
Sprzedaż zewnętrzna	7.105	*5,85*	5.015	*3,08*	19.908	*8,50*
Sprzedaż ogółem	**121.372**	***100,00***	**162.738**	***100,00***	**234.172**	***100,00***

Źródło: Emitent

Tabela 6.13. Struktura sprzedaży Emitenta wg kanałów dystrybucji w I kwartale 2011 i 2010 roku

Wyszczególnienie	I kwartał 2011 MSR		I kwartał 2010 MSR	
	w tys. zł	%	w tys. zł	%
Sklepy własne, w tym:	27.179	*96,95*	26.425	*96,78*
- salony firmowe	25.930	*92,50*	25.171	*92,19*
- sklepy outletowe	1.249	*4,45*	1.254	*4,59*
Sprzedaż zewnętrzna	854	*3,05*	878	*3,22*
Sprzedaż ogółem	**28.033**	***100,00***	**27.303**	***100,00***

Źródło: Emitent

Własne salony sprzedaży (wraz z salonami outletowymi) zlokalizowane są w większości w dużych centrach handlowych na terenie całego kraju, głównie w miastach wojewódzkich, m.in. w Łodzi, Warszawie, Gdańsku, Wrocławiu, Katowicach, Lublinie, Krakowie, Poznaniu, Szczecinie. Szczegółowy wykaz lokalizacji lokali znajduje się w pkt. 8.2. Części IV Prospektu Emisyjnego - „Dokument Rejestracyjny".

6.2.3. Zaopatrzenie

„MONNARI TRADE" SA konsekwentnie realizuje politykę zlecania znaczącej części produkcji odzieży do państw charakteryzujących się niższymi kosztami produkcji (np. Chiny, Indie). Emitent prowadzi współpracę z kilkudziesięcioma partnerami w przedmiocie realizacji, na zlecenie Spółki, procesu produkcyjnego odzieży pod marką MONNARI.

Partnerzy ci posiadają stosowne doświadczenie, a jakość produkowanych przez nich wyrobów spełnia oczekiwania Emitenta i klientów. Spółka na bieżąco:

- przeprowadza kontrole jakości,
- nadzoruje zlecenia produkcji i wysyłki towarów do Polski,
- kalkuluje koszty produkcji oraz analizuje możliwości ich redukcji,
- wyszukuje dostawców i producentów, spełniających ustalone normy jakości.

Spółka stawia najwyższe wymagania jakościowe producentom odzieży z nią współpracującymi, utrzymując jakość produktów na bardzo wysokim poziomie.

Obniżenie kosztów możliwe jest również poprzez rozpoczęte w 2008 roku dokonywanie zakupów dodatków i materiałów od producentów z krajów azjatyckich. Taki zabieg wpływa na zmniejszenie kosztu wytworzenia zamawianych wyrobów. Do tej pory zakupy dodatków i materiałów były dokonywane najczęściej w Europie, co powodowało, że ich cena była znacznie wyższa i określona w walucie EUR oraz zawierała koszty transportu do Azji, gdzie realizowana jest znaczna część produkcji. Wykorzystując miejscowe kontakty stałych dostawców/producentów Emitenta oraz ich doskonałą znajomość rynku,

Emitent podjął działania w kierunku zmiany struktury zakupy komponentów i wyrobów na znacznie korzystniejszą.

Tabela 6.14. Struktura zakupu materiałów, surowców i towarów w latach 2008-2010

Wyszczególnienie	2010 MSR		2009 MSR		2008 MSR	
	w tys. zł	%	w tys. zł	%	w tys. zł	%
Zakup materiałów i surowców ogółem, w tym:	4.284	*8,89*	5.931	*8,73*	14.888	*13,15*
- USD*	1.225	*2,54*	312	*0,46*	560	*0,49*
- EUR*	1.297	*2,69*	3.698	*5,45*	9.354	*8,27*
- PLN	1.762	*3,66*	1.921	*2,83*	4.974	*4,39*
Zakup towarów ogółem, w tym:	43.901	*91,11*	61.975	*91,27*	98.294	*86,85*
- USD*	33.276	*69,06*	36.359	*53,54*	47.699	*42,14*
- EUR*	4.918	*10,21*	8.399	*12,37*	17.980	*15,89*
- PLN	5.707	*11,84*	17.217	*25,35*	32.615	*28,82*
Razem	**48.185**	***100,00***	**67.906**	***100,00***	**113.182**	***100,00***

Źródło: Emitent

Tabela 6.15. Struktura zakupu materiałów, surowców i towarów w I kwartale 2011 i 2010 roku

Wyszczególnienie	I kwartał 2011 MSR		I kwartał 2010 MSR	
	w tys. zł	%	w tys. zł	%
Zakup materiałów i surowców ogółem, w tym:	1.478	*11,07*	286	*3,59*
- USD*	183	*1,37*	9	*0,11*
- EUR*	852	*6,38*	-	-
- PLN	443	*3,32*	277	*3,48*
Zakup towarów ogółem, w tym:	11.878	*88,93*	7.675	*96,41*
- USD*	7.006	*52,46*	7.063	*88,72*
- EUR*	281	*2,10*	61	*0,77*
- PLN	4.591	*34,37*	551	*6,92*
Razem	**13.356**	***100,00***	**7.961**	***100,00***

Źródło: Emitent

Poszczególni dostawcy towarów i dodatków realizują poniżej 5% wolumenu asortymentów zamawianych przez Spółkę.

6.2.4. Otoczenie rynkowe Emitenta i jego Grupy Kapitałowej

Sytuacja na rynku odzieży w Polsce uwarunkowana jest ogólną sytuacją gospodarczą w Polsce i na świecie. Konsumpcja towarów nienależących do dóbr pierwszej potrzeby jest zdeterminowana stopniem poczucia bezpieczeństwa i stabilności dochodów potencjalnych klientów.

Kryzys gospodarczy w ostatnich dwóch latach niewątpliwie w sposób znaczący wpłynął na sytuację firm odzieżowych, w tym także na działalności Spółki „MONNARI TRADE" SA, która przeprowadziła upadłość układową.

Spadek dynamiki PKB w Polsce oraz zagrożenie utratą pracy wpłynęło na ograniczenie zakupów odzieży. Dodatkowo, mocniej dotknięte spadkiem sprzedaży zostały spółki funkcjonujące, tak jak Emitent, w droższym segmencie premium, gdyż konsumenci w czasie kryzysu w pierwszej kolejności zamieniają

Dokument Rejestracyjny

droższe produkty na tańsze, a dopiero w dalszej kolejności rezygnują z zakupu. Potwierdzają to rosnące wyniki dyskontowych sieci odzieżowych.

Według wstępnego szacunku Głównego Urzędu Statystycznego Produkt Krajowy Brutto (PKB) w 2010 roku był realnie wyższy o 3,8% w porównaniu z rokiem poprzednim. Wzrost PKB w 2009 roku w porównaniu z 2008 rokiem wyniósł 1,7%. W roku 2011 i 2012 należy spodziewać się dalszego przyspieszenia wzrostu gospodarczego, co z pewnością pozytywnie wpłynie na dynamiczny rozwój rynku odzieży w kraju.

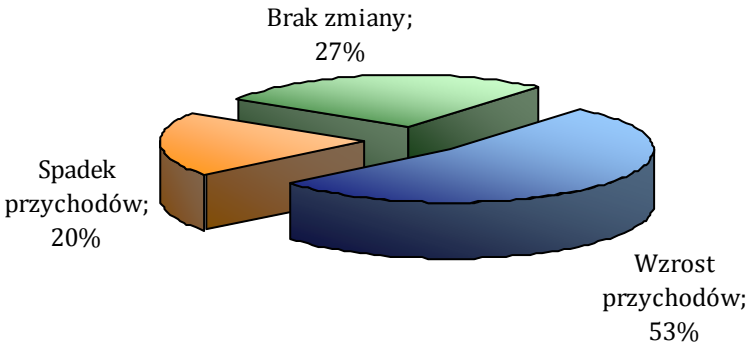
W porównaniu do roku 2009 oraz wbrew wcześniejszym przewidywaniom, w roku 2010 nie doszło do całkowitego załamania sprzedaży odzieży i obuwia, zgodnie z wynikami badania przeprowadzonego na potrzeby raportu PMR Publications „Handel detaliczny odzieżą i obuwiem w Polsce 2010. Analiza rynku i prognozy rozwoju na lata 2010-2012".

Według deklaracji przebadanych przedstawicieli sieci odzieżowych i obuwniczych, niemal połowa z nich zanotowała w ubiegłym roku wzrost sprzedaży, a przychody kolejnych 40% pozostały na niezmienionym poziomie. Wzrost sprzedaży zanotował również kanał hipermarketów oraz kanał internetowy. Segmentem, który w największym stopniu przyczynił się do zahamowania dynamiki wzrostu sprzedaży były pojedyncze sklepy.

W konsekwencji dynamika rynku odzieży i obuwia była o wiele niższa niż w latach ubiegłych, kiedy rynek ten notował rozwój na poziomie 8-10% rocznie. Według szacunków PMR wartość rynku odzieży i obuwia w 2009 roku wyniosła 26,8 mld zł. Na rok 2010 oraz kolejne okresy prognozy PMR przewidywały już nieco mocniejsze wzrosty – 3,8% w 2010 roku i 5,3% w roku 2011. Wraz z polepszającymi się danymi makroekonomicznymi miały ulec poprawie również nastroje konsumenckie, co powinno przełożyć się na zwiększone zakupy odzieży i obuwia.

Mimo, iż pierwsza połowa 2010 roku nie była dla branży udana, na co miały wpływ warunki pogodowe (długa zima oraz deszczowy maj) oraz żałoba narodowa, to jednak według przewidywań PMR druga połowa roku 2010 miała przynieść ogólne ożywienie w sprzedaży detalicznej.

Zmiany przychodów firm odzieżowych i obuwniczych w Polsce w 2010 roku



Źródło: Raport PMR Publications „Handel detaliczny odzieżą i obuwiem w Polsce 2010. Analiza rynku i prognozy rozwoju na lata 2010-2012"

Wzrosty sprzedaży spodziewają się również firmy działające na tym rynku. Ponad połowa przebadanych prze PMR podmiotów szacowała, że w 2010 roku ich przychody miały wzrosnąć w stosunku do roku poprzedniego. Przychody niemal 30% firm pozostać miały na podobnym poziomie, a jedna na pięć firm spodziewała się spadku sprzedaży.

Przewidywania firm dotyczące ich sprzedaży były bardziej optymistyczne niż w przypadku oczekiwań, co do ogólnej sytuacji na rynku. W tym wypadku ponad połowa respondentów była zdania, że sytuacja nie ulegnie zmianie. Poprawy sytuacji w sektorze spodziewało się z kolei 38% badanych. Tylko 7% respondentów spodziewało się natomiast pogorszenia sytuacji (spadek o 19 pp. w porównaniu do odpowiedzi udzielonych w roku 2009 odnośnie sytuacji w najbliższym półroczu). Poniżej przedstawiono

Dokument Rejestracyjny

pytanie oraz odpowiedzi respondentów dotyczące przewidywań sytuacji na rynku odzieży i obuwia w Polsce w II połowie 2010 roku.

Źródło: Raport PMR Publications „Handel detaliczny odzieżą i obuwiem w Polsce 2010. Analiza rynku i prognozy rozwoju na lata 2010-2012"

W uzasadnieniach respondentów, którzy uważali, że sytuacja na rynku odzieży i obuwia w drugiej połowie 2010 roku miała ulec poprawie, najczęściej pojawiały się opinie wskazujące, że generalnie druga połowa roku jest zawsze lepsza dla branży ze względu na święta, początek roku szkolnego oraz fakt, iż ubrania jesienne są dość uniwersalne. W roku 2009 takie uzasadnienia w ogóle nie pojawiły się – nastroje były na tyle złe, że respondenci nie liczyli nawet na sezonowe wzrosty obrotów. Prawie jedna czwarta respondentów liczyła na poprawę wyników sprzedaży, a jedna piąta – na ogólne poprawienie koniunktury i wychodzenie gospodarki z kryzysu oraz poprawę sytuacji finansowej klientów.

Nieliczni respondenci, którzy spodziewali się dalszego pogorszenia sytuacji w drugiej połowie 2010 roku to ci, którzy obawiali się drugiej fali kryzysu i utrzymania się jego skutków, np. niekorzystnego i niestabilnego kursu walut.

6.3. Wpływ czynników nadzwyczajnych na działalność podstawową Emitenta i jego rynki zbytu

W ocenie Emitenta, obecnie nie występują czynniki nadzwyczajne mające wpływ na działalność podstawową Spółki i jej rynki zbytu. Emitent uważa, iż mogą pojawić się takie czynniki w sytuacji, gdy nastąpi skumulowanie i rozwój tendencji niekorzystnych dla Spółki opisanych w pkt. 1 i 2 Części III Prospektu – „Czynniki Ryzyka".

W 2009 r. miało miejsce skumulowanie kilku nadzwyczajnych negatywnych czynników, które doprowadziły do wszczęcia postępowania upadłościowego wobec Spółki. Wśród najważniejszych negatywnych okoliczności należy wymienić światowy kryzys finansowy, który spowodował ograniczenie konsumpcji dóbr nienależących do pierwszej potrzeby, co odbiło się w sposób znaczący na przychodach firm odzieżowych działających w sektorze premium, w tym także Emitenta. Kolejnym nadzwyczajnym czynnikiem destabilizującym sytuacje finansową Emitenta był wzrost kursu EUR i USD w stosunku do PLN, z uwagi na fakt dokonywania przez Emitenta rozliczeń z dostawcami oraz czynszów w centrach handlowych w tych walutach.

Należy przy tym zauważyć, że Emitent w tym okresie był w fazie szerokich inwestycji tzn. skupiony był na pozyskiwaniu nowych lokalizacji, które wymagały nakładów na adaptację salonów oraz inwestycji w centrum logistyczne w Łodzi oraz w centrum biurowe .

Przebieg postępowania upadłościowego został opisany w pkt 20.8.2. niniejszej części Prospektu.

Dokument Rejestracyjny

6.4. Uzależnienie Emitenta od patentów, licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych

Emitent obecnie nie jest uzależniony od żadnych licencji, patentów, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, poza postanowieniami układu, zawartego przez Emitenta z wierzycielami w ramach postępowania upadłościowego, który został zatwierdzony przez sąd upadłościowy, postanowieniem z dnia 22 października 2010 roku. Szczegółowy opis postępowania upadłościowego znajduje się w pkt. 20.8 niniejszej części Prospektu.

Głównym obszarem działalności Emitenta jest tworzenie szerokiej i zróżnicowanej oferty asortymentowej odzieży damskiej. Emitent prowadzi współpracę z kilkudziesięcioma partnerami w przedmiocie realizacji, na zlecenie Spółki, procesu produkcyjnego odzieży pod marką MONNARI. Umowa zostaje zakwalifikowana jako znacząca jeżeli jej wartość przekracza 10% wartości kapitałów własnych Emitenta.

Poszczególni dostawcy towarów i dodatków realizują poniżej 5% wolumenu asortymentów zamawianych przez Spółkę, a tym samym wartość poszczególnych umów nie przekracza 10% wartości kapitałów własnych Emitenta.

W ocenie Emitenta istotnym dla prowadzenia jego działalności gospodarczej, jako podmiotu zajmującego się sprzedażą zaprojektowanej przez siebie odzieży damskiej, jest posiadanie rozwiniętej sieci sprzedaży. W związku z czym dla celów prowadzenia swojej działalności Emitent wynajmuje lokale handlowe zlokalizowane m.in. w sklepach wielkopowierzchniowych (tj. centrach handlowych, galeriach handlowych, hipermarketach, itp.). Jednak wartość żadnej z umów najmu nie przekracza 10% wartości kapitałów własnych Emitenta. Szczegółowy wykaz lokali najmu, będących przedmiotem najmu przez Emitenta znajduje się w pkt. 8.2. niniejszej Części Prospektu.

6.5. Oświadczenie Emitenta dotyczące jego pozycji konkurencyjnej

Emitent nie prowadzi własnych badań, ani też nie dysponuje badaniami dotyczącymi konkretnych wartości wielkości udziału rynkowego, które byłyby wykonane przez podmiot zewnętrzny, specjalizujący się w takich badaniach. Przedstawione w niniejszym Prospekcie opinie są oparte na własnych informacjach i danych posiadanych przez Zarząd Spółki z tytułu znajomości i wiedzy o branży i o rynku, na którym Emitent od bardzo wielu lat funkcjonuje.

Rynek odzieży Polsce charakteryzuje się dużym rozdrobnieniem. Obecnie funkcjonuje ok. 11 tys. firm odzieżowych, z czego: (i) 3% firm stanowią przedsiębiorstwa średnie, zatrudniające mniej niż 250 pracowników, (ii) 2% stanowią duże firmy, zatrudniające powyżej 250 pracowników.

Przy istniejącej strukturze rynku i jego rozdrobnieniu największe przedsiębiorstwa dysponują kilkuprocentowymi udziałami rynkowymi. Do największych potentatów rynku odzieżowego należy spółka LPP, której udział rynkowy w 2009 roku szacuje się na 7,4% z przychodami za ten okres na poziomie 1.992 mln zł (w 2010 roku 2.068 mln zł), oraz Vistula Group, której udział w rynku w 2009 roku można określić na poziomie 1,5% przy przychodach 408 mln zł.

Ze względu na znaczny stopień rozdrobnienia struktury podmiotowej rynku odzieżowego w Polsce oraz prowadzenie na nim działalności zarówno przez producentów, jak i dystrybutorów, trudno jest precyzyjnie określić pozycję rynkową oferowanej przez Emitenta marki MONNARI.

Biorąc pod uwagę wyżej przedstawione badania firmy PMR Spółka odnotowała spadek udziału w rynku odzieży z około 1% w poprzednich latach, do około 0,6% w 2009 roku, co było spowodowane trudną sytuacją finansową i postępowaniem upadłościowym.

Segment odzieży markowej, w którym działa Emitent, charakteryzuje się dużym potencjałem nabywczym i perspektywą wzrostu przy ogólnej dobrej koniunkturze gospodarczej.

MONNARI TRADE SA w 2010 roku odnotowała przeszło 13% wzrost sprzedaży na sklepach porównywalnych w porównaniu z rokiem 2009.

Konkurencję dla oferty asortymentowej Emitenta stanowi głównie odzież innych firm sprzedawana przez firmowe salony sprzedaży. Do głównych konkurentów marki MONNARI należy zaliczyć marki: Solar, Simple oraz Hexeline. Posiadają one jednak dużo mniejsze kolekcje. Silną konkurencję dla Spółki stanowią

również rozwijające się sieci sklepów zagranicznych dostawców odzieży, w tym: Zara, Esprit, Wallis, Mango, Mexx, Marc Cain.

Marki te oferują produkty w porównywalnych ilościowo liniach asortymentowych, lecz mniej dopasowanych do specyfiki polskiego odbiorcy pod względem wzornictwa i kolorystyki.

W przypadku obu grup konkurentów, Emitent zachowuje przewagę cenową w zakresie oferowanych produktów wysokiej jakości. Jest to jeden z elementów konsekwentnie realizowanej strategii marketingowej.

MONNARI TRADE SA wyróżnia się na tle konkurencji następującymi atutami:

- posiada silną markę o dużym potencjale rozwoju,
- dysponuje własną siecią sprzedaży w segmencie „kobieta 30+",
- funkcjonuje w oparciu o efektywny i sprawdzony model biznesowy działalności,
- utrzymuje wysoką jakość produktów,
- oferuje atrakcyjne wzornictwo,
- dysponuje bogatym wyborem asortymentowym,
- zatrudnia kadrę o wysokich kompetencjach,
- utrzymuje właściwe relacje z dostawcami,
- prowadzi zakres działalności pozwalający na osiągnięcie efektu skali,
- działa na perspektywicznym rynku,
- funkcjonuje w bardzo klasycznym, stabilnym segmencie rynku.

Polski rynek odzieżowy jest postrzegany jako atrakcyjny dla potencjalnych konkurentów z Polski i zagranicy. Obecna sytuacja w Polsce może sprzyjać przejęciom słabszych firm i konsolidacji rynku odzieżowego, jak również wejściu kolejnych marek zagranicznych, z uwagi na łatwiejsze pozyskanie powierzchni sprzedażowych w centrach handlowych.

7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA EMITENTA

7.1. Opis Grupy Kapitałowej Emitenta oraz miejsce Emitenta w Grupie

Emitent tworzy Grupę Kapitałową w skład której wchodzą MONNARI TRADE SA (spółka dominująca) i spółki zależne: MONNARI TRADE Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi i MONNARI TRADE LOGISTIC Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi, w których Emitent posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym i 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

L.p.	Nazwa jednostki	Kraj pochodzenia	Data rejestracji Spółki	Waluta kapitału	Kapitał zakładowy [w zł]	Udział Emitenta w kapitale
1.	MONNARI TRADE Sp. z o.o.	Polska	18.07.2011	PLN	5.000	100%
2.	MONNARI TRADE LOGISTIC Sp. z o.o.	Polska	19.07.2011	PLN	5.000	100%

Źródło: Emitent

Ponadto Spółka posiada udziały kapitałowe w innych jednostkach.

L.p.	Nazwa jednostki	Kraj pochodzenia	Data objęcia kontroli/ współkontroli	Waluta kapitału	Kapitał zakładowy	Udział Emitenta w kapitale
1.	MOLTON sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej	Polska	25.01.2007	PLN	7.050	51%
2.	Mattoni AG w upadłości likwidacyjnej	Niemcy	07.08.2007	EUR	1.500	100%

Dokument Rejestracyjny

L.p.	Nazwa jednostki	Kraj pochodzenia	Data objęcia kontroli/ współkontroli	Waluta kapitału	Kapitał zakładowy	Udział Emitenta w kapitale
3.	OOO MOD	Rosja	17.08.2007	RUB	13.500	70%

Źródło: Emitent

STRUKTURA POWIĄZAŃ KAPITAŁOWYCH EMITENTA

Emitent począwszy od raportu za III kwartał 2009 roku nie sporządza i nie publikuje skonsolidowanych sprawozdań finansowych. W I półroczu 2009 r. Spółka utraciła kontrolę nad spółkami zależnymi: MOLTON sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej z siedzibą w Brwinowie, Mattoni AG w upadłości likwidacyjnej z siedzibą w Berlinie i OOO MOD z siedzibą w Kalingradzie, o czym Emitent poinformował w raporcie bieżącym nr 5/2010 z dnia 25 lutego 2010 roku.

MONNARI TRADE Sp. z o.o. i MONNARI TRADE LOGISTIC Sp. z o.o. zostały zawiązane 7 lipca 2011 r. Według obecnych założeń Emitenta rozmiar prowadzonej działalności oraz poziom przyszłych wyników finansowych ww. spółek (nieistotny z punktu widzenia jednostki dominującej) nie wpłyną na obowiązek sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2011.

Emitent nie należy do żadnej innej grupy kapitałowej, w tym nie występuje podmiot dominujący wobec Emitenta.

7.2. Wykaz podmiotów, w których Emitent posiada udziały kapitałowe

MOLTON sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej

MOLTON sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej z siedzibą w Brwinowie, woj. mazowieckie, przy ul. Wilsona 46, zarejestrowana jest w Sądzie Rejonowym dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem 0000270142. Emitent posiada 51% udział w kapitale zakładowym spółki, wynoszącym 7.050 tys. zł oraz 51% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki.

Spółka prowadziła działalność gospodarczą w zakresie produkcji i sprzedaży odzieży pod marką MOLTON, w roku 2009 Spółka została postawiona w stan upadłości.

Do dnia zatwierdzenia Prospektu proces upadłości likwidacyjnej nie został zakończony.

Mattoni AG w upadłości likwidacyjnej

Mattoni AG w upadłości likwidacyjnej z siedzibą w Berlinie, przy ul. Grunerstr. 20, zarejestrowana jest w rejestrze niemieckim, pod numerem HRB 109535 B Emitent posiada 100% udział w kapitale zakładowym spółki, wynoszącym 1.500 tys. EUR oraz 100% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki.

Spółka prowadziła działalność gospodarczą w zakresie sprzedaży odzieży i obuwia pod markami posiadanymi przez Emitenta na terenie Niemiec. Obecnie wobec podmiotu prowadzone jest postępowanie upadłościowe.

Do dnia zatwierdzenia Prospektu proces upadłości likwidacyjnej nie został zakończony.

Dokument Rejestracyjny

OOO MOD

OOO MOD z siedzibą w Kaliningradzie, przy ul. Jeziorna 26/6, zarejestrowana jest w rejestrze rosyjskim, pod numerem 81598189 Emitent posiada 70% udział w kapitale zakładowym spółki, wynoszącym 13.500 tys. RUB oraz 70% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki.

Spółka prowadziła działalność gospodarczą w zakresie sprzedaży odzieży i obuwia pod markami posiadanymi przez Emitenta na terenie Federacji Rosyjskiej (Obwód Kaliningradzki).

Zarząd Emitenta podjął decyzję o sprzedaży posiadanych w Spółce udziałów lub zlikwidowaniu ww. podmiotu. W związku z czym Zarząd Emitenta rozpoczął negocjacje ze wspólnikiem spółki OOO MOD, w celu odkupienia od MONNARI TRADE SA udziałów tego podmiotu Do dnia zatwierdzenia Prospektu negocjacje nie zostały zakończone.

MONNARI TRADE Sp. z o.o.

W dniu 7 lipca 2011 r. Emitent aktem notarialnym Rep. A Nr. 3799/2011 (sporządzony przez asesora notarialnego Agnieszkę Grzejszczak, zastępcę notariusza Anny Goździalskiej) zawiązał spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą MONNARI TRADE Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi, przy ul. Radwańskiej nr 6, o kapitale zakładowym w wysokości 5,0 tys. zł, na który składa się 50 równych i niepodzielonych udziałów po 100,0 zł każdy. Wszystkie udziały w nowopowstałej spółce zostały objęte przez Emitenta. Udziały zostały opłacone gotówką.

W dniu 18 lipca 2011 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu ww. spółki do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000391682 (sygn. akt LD.XX NS-REJ.KRS/13050/11/829).

Przedmiotem działalności MONNARI TRADE Sp. z o.o. będzie wsparcie Emitenta w zakresie nadzoru nad produkcją oraz projektów dotyczących zarządzania zasobami ludzkimi. Planowany termin rozpoczęcia działalności spółki MONNARI TRADE Sp. z o.o. to sierpień 2011 r.

MONNARI TRADE LOGISTIC Sp. z o.o.

W dniu 7 lipca 2011 r. Emitent aktem notarialnym Rep. A Nr. 3804/2011 (sporządzony przez asesora notarialnego Agnieszkę Grzejszczak, zastępcę notariusza Anny Goździalskiej) zawiązał spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą MONNARI TRADE LOGISTIC Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi, przy ul. Radwańskiej nr 6, o kapitale zakładowym w wysokości 5,0 tys. zł, na który składa się 50 równych i niepodzielonych udziałów po 100,0 zł każdy. Wszystkie udziały w nowopowstałej spółce zostały objęte przez Emitenta. Udziały zostały opłacone gotówką.

W dniu 19 lipca 2011 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu ww. spółki do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 0000391687 (sygn. akt LD.XX NS-REJ.KRS/13051/11/230).

MONNARI TRADE LOGISTIC Sp. z o.o. zajmie się wzmocnieniem organizacji logistyki dostaw do sieci salonów Emitenta. Termin rozpoczęcia działalności spółki MONNARI TRADE LOGISTIC Sp. z o.o. planowany jest na październik/listopad 2011 r.

8. ŚRODKI TRWAŁE

8.1. Znaczące rzeczowe aktywa trwałe Emitenta i Grupy Kapitałowej Emitenta

Na koniec I kwartału 2011 r. wartość aktywów trwałych Emitenta wynosiła 28.667 tys. zł. W porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego wartość aktywów trwałych zmalała o 3.837 tys. zł tj. o ok. 12%. Na dzień 31.03.2011 roku rzeczowe aktywa trwałe (20.666 tys. zł) stanowiły ponad 70% w strukturze aktywów trwałych Spółki.

W Spółce rzeczowe aktywo trwałe zostaje zakwalifikowane jako znaczące jeżeli jego wartość przekracza 10% wartości kapitałów własnych Emitenta.

Znaczną część środków trwałych (ponad 90% wartości początkowej) stanowią środki nabyte (nakłady poczynione) w związku z adaptacjami lokali użytkowych, w tym nakłady na obce obiekty, w których prowadzone są sklepy z odzieżą Emitenta.

Emitent nie posiada środków trwałych o istotnej wartości jednostkowej.

Dokument Rejestracyjny

Emitent jest w posiadaniu nieruchomości opisanych szczegółowo w pkt. 8.2. niniejszej części Prospektu. Przy czym nieruchomość położona w Łodzi przy ul. Rzgowskiej 30 kwalifikowana jest przez Emitenta jako aktywo trwałe przeznaczone do zbycia, zgodnie z zamiarem Zarządu Spółki przekazania lub sprzedaży nieruchomości celem zaspokojenia wierzytelności banku w następstwie zawartego układu pomiędzy Emitentem i wierzycielami Spółki w postępowaniu upadłościowym Emitenta (szczegółowy opis postępowania upadłościowego znajduje się w pkt. 20.8.2. niniejszej części Prospektu).

Pozostałe nieruchomości opisane w pkt. 8.2. należące do Emitenta traktowane są jako nieruchomości inwestycyjne.

Poniżej w tabelach przedstawiono, odpowiednio w ujęciu rodzajowym i własnościowym, strukturę rzeczowych aktywów trwałych oraz strukturę wartości niematerialnych i prawnych Emitenta. Dane zostały zaprezentowane według stanu na koniec 2008 r., 2009 r. 2010 r. oraz na koniec I kwartału 2011 r. i 2010 r.

Tabela 8.1. Struktura wartości niematerialnych i prawnych według stanu na koniec 2008-2010 roku (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Jednostkowe 2010 MSR	Jednostkowe 2009 MSR	Jednostkowe 2008 MSR	Skonsolidowane 2008 MSR
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	-	-	-	-
b) koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	495	558	579	580
- oprogramowanie komputerowe	495	558	579	580
c) inne wartości niematerialne i prawne	24	25	27	27
d) zaliczki na wartości niematerialne i prawne	-	-	-	-
Razem	**519**	**583**	**606**	**607**

Źródło: Emitent

Tabela 8.2. Struktura wartości niematerialnych i prawnych według stanu na koniec I kwartału 2011 i 2010 roku (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Jednostkowe I kwartał 2011 MSR	Jednostkowe I kwartał 2010 MSR
a) koszty zakończonych prac rozwojowych	-	-
b) koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	470	535
- oprogramowanie komputerowe	470	535
c) inne wartości niematerialne i prawne	-	25
d) zaliczki na wartości niematerialne i prawne	24	-
Razem	**494**	**560**

Źródło: Emitent

Tabela 8.3. Struktura rzeczowych aktywów trwałych według stanu na koniec 2008-2010 roku (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Jednostkowe 2010 MSR	Jednostkowe 2009 MSR	Jednostkowe 2008 MSR	Skonsolidowane 2008 MSR
a) środki trwałe, w tym:	21.299	25.259	73.817	73.600
- grunty (w tym prawo użytkowania	-	-	15.508	15.508

Wyszczególnienie	Jednostkowe 2010 MSR	Jednostkowe 2009 MSR	Jednostkowe 2008 MSR	Skonsolidowane 2008 MSR
wieczystego gruntu)				
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	16.718	19.622	47.136	46.964
- urządzenia techniczne i maszyny	2.955	3.506	7.647	7.647
- środki transportu	1.283	1.736	2.502	2.502
- inne środki trwałe	343	395	1.024	979
b) środki trwałe w budowie, w tym zaliczki	9	-	31.662	31.810
Razem	**21.308**	**25.259**	**105.479**	**105.410**

Źródło: Emitent

Tabela 8.4. Struktura rzeczowych aktywów trwałych według stanu na koniec I kwartału 2011 i 2010 roku (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Jednostkowe I kwartał 2011 MSR	Jednostkowe I kwartał 2010 MSR
a) środki trwałe, w tym:	20.534	24.414
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	-	-
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	16.201	19.056
- urządzenia techniczne i maszyny	2.816	3.343
- środki transportu	1.187	1.635
- inne środki trwałe	330	380
b) środki trwałe w budowie, w tym zaliczki	132	70
Razem	**20.666**	**24.484**

Źródło: Emitent

Tabela 8.5. Struktura własności środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych według stanu na koniec 2008-2010 roku (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Jednostkowe 2010 MSR	Jednostkowe 2009 MSR	Jednostkowe 2008 MSR	Skonsolidowane 2008 MSR
I. Wartości niematerialne i prawne				
a) własne	519	583	606	607
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym leasingu	-	-	-	-
Razem wartości niematerialne i prawne	**519**	**583**	**606**	**607**
II. Środki trwałe				
a) własne	21.308	25.259	73.527	73.310
b) używane na podstawie najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym	-	-	290	290

Dokument Rejestracyjny

leasingu				
Razem środki trwałe	**21.308**	**25.259**	**73.817**	**73.600**

Źródło: Emitent

Tabela 8.6. Struktura własności środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych według stanu na koniec I kwartału 2011 i 2010 roku (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Jednostkowe I kwartał 2011 MSR	Jednostkowe I kwartał 2010 MSR
I. Wartości niematerialne i prawne		
c) własne	494	560
d) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym leasingu	-	-
Razem wartości niematerialne i prawne	**494**	**560**
II. Środki trwałe		
c) własne	20.666	24.484
d) używane na podstawie najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym leasingu	-	-
Razem środki trwałe	**20.666**	**24.484**

Źródło: Emitent

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent jest w posiadaniu opisywanych aktywów trwałych. Emitent nie podjął decyzji o zakupie znaczących aktywów trwałych w przyszłości.

Spółki zależne Emitenta do dnia zatwierdzenia prospektu nie posiadały znaczących rzeczowych aktywów trwałych.

8.2. Opis nieruchomości Emitenta

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent posiada następujące nieruchomości:

- Nieruchomość gruntowa zabudowana, położona w Łodzi, przy ul. Rzgowskiej 30, działka nr 159/2 o powierzchni 0,2389 ha. Dla niniejszej nieruchomości prowadzona jest przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XVI Wydział Ksiąg Wieczystych, księga wieczysta o Nr LD1M/00050343/5. Emitent jest użytkownikiem wieczystym niniejszej nieruchomości do dnia 20 stycznia 2094 r.

  W skład budynków stanowiących odrębną nieruchomość i odrębny przedmiot własności (własność Emitenta) wchodzą:

  - budynek główny
  - budynek węzła cieplnego

  Nieruchomość obciążona jest hipoteką umowną kaucyjną w wysokości 26.000.000,00 zł, ustanowioną na rzecz PKO Bank Polski SA z siedzibą w Warszawie, stanowiącą zabezpieczenie spłaty kredytu wraz z odsetkami – umowa kredytowa z dnia 4 grudnia 2008 r. Umowa ta została wypowiedziana z dniem 5 czerwca 2009 roku i jest zaspokajana w drodze wykonania układu z wierzycielami z dnia 29 września 2010 roku.

  Nieruchomość nie jest wykorzystywana przez Emitenta do prowadzenia jego działalności gospodarczej. Emitent wynajmuje część lokali biurowych.

  Zgodnie z warunkami układu, zawartego przez Emitenta z wierzycielami w ramach postępowania upadłościowego, który został zatwierdzony przez sąd upadłościowy, postanowieniem z dnia 22 października 2010 roku. Szczegółowy opis postępowania upadłościowego znajduje się w pkt. 20.8

Dokument Rejestracyjny

niniejszej części Prospektu środki pochodzące z wynajmu lub sprzedaży przez Emitenta nieruchomości służyć będą spłacie wierzytelności PKO Bank Polski SA.

- Nieruchomość gruntowa zabudowana, położona w Łodzi, przy ul. Zachodniej 101, działka nr 370/1 o powierzchni 0,0895 ha. Dla niniejszej nieruchomości prowadzona jest przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XVI Wydział Ksiąg Wieczystych, księga wieczysta o Nr LD1M/00150234/9.

  Nieruchomość obciążona jest hipoteką umowną kaucyjną w wysokości 5.000.000,00 zł, ustanowioną na rzecz Deutsche Bank PBC SA Oddział Łódź z siedzibą w Warszawie, stanowiącą zabezpieczenie kredytu oraz odsetek, opłat, prowizji i innych kosztów – umowa ramowa linii wielozadaniowej z dnia 19 sierpnia 2004 r. Umowa ta została wypowiedziana z dniem 23.06.2009 roku i jest zaspokajana w drodze wykonania układu z wierzycielami z dnia 29 września 2010 roku.

  Nieruchomość nie jest wykorzystywana przez Emitenta do prowadzenia jego działalności gospodarczej. Emitent wynajmuje część lokali mieszkalnych oraz część lokali użytkowych.

  Zgodnie z warunkami układu, zawartego przez Emitenta z wierzycielami w ramach postępowania upadłościowego, który został zatwierdzony przez sąd upadłościowy, postanowieniem z dnia 22 października 2010 roku. Szczegółowy opis postępowania upadłościowego znajduje się w pkt. 20.8 niniejszej części Prospektu w przypadku sprzedaży nieruchomości uzyskane środki w pierwszej kolejności przeznaczone będą na wcześniejszą spłatę wierzytelności Deutsche Bank PBC SA.

- Nieruchomość gruntowa zabudowana, położona w Łodzi, przy ul. Dąbrowskiego 4, działka nr 159/10 o powierzchni 0,7803 ha. Dla niniejszej nieruchomości prowadzona jest przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XVI Wydział Ksiąg Wieczystych, księga wieczysta o Nr LD1M/00126538/3. Emitent jest użytkownikiem wieczystym niniejszej nieruchomości do dnia 5 grudnia 2089 r.

  Przedmiotowa nieruchomość nie jest obciążona.

  Nieruchomość ta traktowana jest przez Emitenta jako inwestycja. Spółka nie prowadzi działalności na tej nieruchomości, jak również jej nie wydzierżawia.

- Nieruchomość gruntowa zabudowana, położona w Żywcu, działka nr 5350/25 o powierzchni 4.600 m^2. Dla niniejszej nieruchomości prowadzona jest przez Sąd Rejonowy w Żywcu, XV Wydział Ksiąg Wieczystych, księga wieczysta o Nr BB1Z/00105704/9. Emitent jest użytkownikiem wieczystym niniejszej działki gruntu do dnia 5 grudnia 2089 r.

  Na przedmiotowej nieruchomości gruntownej usytuowany jest budynek murowany (wiata), stanowiący odrębną nieruchomość i odrębny przedmiot własności (własność Emitenta) o powierzchni zabudowy 625 m^2 i kubaturze 3.473 m^3.

  Przedmiotowa nieruchomość obciążona jest:

  - hipoteką umowną zwykła w wysokości 150.000,00 Euro, ustanowioną na rzecz Banku Przemysłowo-Handlowego SA Oddział w Żywcu, stanowiącą zabezpieczenie kredytu,
  - hipoteką umowną zwykłą w wysokości 220.000,00 Euro, ustanowioną na rzecz Banku Przemysłowo-Handlowego SA Oddział w Żywcu, stanowiącą zabezpieczenie kredytu,
  - hipoteką umowną kaucyjną w wysokości 119.020,00 Euro, ustanowioną na rzecz Banku Przemysłowo-Handlowego SA Oddział w Żywcu, stanowiącą zabezpieczenie spłaty odsetek od udzielonego kredytu i kosztów banku,
  - hipoteką umowną łączną kaucyjną w wysokości 847.550,00 Euro, ustanowioną na rzecz Banku Polska Kasa Opieki SA Oddział w Żywcu, stanowiącą zabezpieczenie kredytu,
  - hipoteką umowną kaucyjną w wysokości 45.840,00 Euro, ustanowioną na rzecz Banku Polska Kasa Opieki SA Oddział w Żywcu, stanowiącą zabezpieczenie linii gwarancji bankowych,
  - hipoteką przymusową zwykłą w wysokości 245.279,85 zł, ustanowioną na rzecz Zakładu Ubezpieczeń Społecznych, stanowiącą zabezpieczenie spłaty składek z tytułu ubezpieczeń społecznych. Na dzień zatwierdzenia prospektu Emitent nie posiada zobowiązań które byłyby przedmiotem wpisu hipoteki i wystąpi z wnioskiem o wykreślenie wpisu hipoteki na nieruchomości.

  Księga wieczysta przedmiotowej nieruchomości zawiera wzmiankę na temat prawa pierwokupu umownego na rzecz „ROY" SA z siedzibą w Żywcu.

Dokument Rejestracyjny

Nieruchomość nie jest wykorzystywana przez Emitenta do prowadzenia jego działalności gospodarczej. Nieruchomość w całości jest wynajmowana.

- Nieruchomość gruntowa zabudowana, położona w Żywcu, działka nr 5350/12 o powierzchni 4.189 m². Dla niniejszej nieruchomości prowadzona jest przez Sąd Rejonowy w Żywcu, XV Wydział Ksiąg Wieczystych, księga wieczysta o Nr BB1Z/0074181/9. Emitent jest użytkownikiem wieczystym niniejszej działki gruntu do dnia 5 grudnia 2089 r.

  Na przedmiotowej nieruchomości gruntownej usytuowane są garaże oraz pralnie, stanowiące odrębną nieruchomość i odrębny przedmiot własności (własność Emitenta) o łącznej kubaturze 4.695 m³.

  Przedmiotowa nieruchomość obciążona jest:

  - hipoteką umowną zwykłą w wysokości 835.240,00 zł, ustanowioną na rzecz Banku Przemysłowo-Handlowego SA Oddział w Żywcu, stanowiącą zabezpieczenie kredytu,
  - hipoteką umowną zwykłą w wysokości 330.000,00 Euro, ustanowioną na rzecz Banku Przemysłowo-Handlowego PBK SA I Oddział w Żywcu, stanowiącą zabezpieczenie kredytu,
  - hipoteką umowną kaucyjną w wysokości 178.530,00 Euro, ustanowioną na rzecz Banku Przemysłowo-Handlowego PBK SA Oddział w Żywcu, stanowiącą zabezpieczenie spłaty odsetek od udzielonego kredytu i kosztów banku,
  - hipoteką umowną łączną kaucyjną w wysokości 847.550,00 Euro, ustanowioną na rzecz Banku Polska Kasa Opieki SA Oddział w Żywcu, stanowiącą zabezpieczenie kredytu,

  Księga wieczysta przedmiotowej nieruchomości zawiera wzmiankę na temat prawa pierwokupu umownego na rzecz „ROY" SA z siedzibą w Żywcu.

  Nieruchomość nie jest wykorzystywana przez Emitenta do prowadzenia jego działalności gospodarczej. Nieruchomość w całości jest wynajmowana.

Dla celów prowadzenia swojej działalności Emitent wynajmuje lokale handlowe zlokalizowane m.in. w sklepach wielkopowierzchniowych (tj. centrach handlowych, galeriach handlowych, hipermarketach, itp.), w tym:

1. lokalu użytkowego o powierzchni 1.856,00 m², położonego w nieruchomości przy ul. Radwańskiej 6 w Łodzi, w którym znajduje się siedziba Emitenta,
2. lokalu handlowego o powierzchni 235,00 m², położonego w Centrum Handlowym Tesco w Rzeszowie, Al. Powstańców Warszawy 13, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
3. lokalu handlowego o powierzchni 144,64 m², położonego w Centrum Handlowym Tesco w Lublinie, ul. Orkana 4, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
4. lokalu handlowego o powierzchni 200,00 m², położonego w Centrum Handlowym Tesco w Bielsku-Białej, ul. Warszawska 180, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
5. lokalu handlowego o powierzchni 107,30 m², położonego w Centrum Handlowym Tesco w Krakowie, ul. Kapelanka 56, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
6. lokalu handlowego o powierzchni 160,00 m², położonego w Centrum Handlowym Tesco w Szczawno-Zdroju, ul. Łączyńskiego 44, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
7. lokalu handlowego o powierzchni 104,64 m², położonego w Centrum Handlowym Tesco w Świdnicy, ul. Strzegomska 2, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
8. lokalu handlowego o powierzchni 225,00 m², położonego w Centrum Handlowym Tesco w Zielonej Górze, ul. Energetyków 2A, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
9. lokalu handlowego o powierzchni 218,15 m², położonego w Centrum Handlowym Tesco w Opolu, ul. Ozimska 72, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
10. lokalu handlowego o powierzchni 174,20 m², położonego w Centrum Handlowym Tesco w Pile, ul. Bydgoska 135, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
11. lokalu handlowego o powierzchni 162,26 m², położonego w Centrum Handlowym Galeria Łódzka w Łodzi, ul. Piłsudskiego 15/23, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,

Dokument Rejestracyjny

12. lokalu handlowego o powierzchni 188,91 m², położonego w Centrum Handlowym M1 w Łodzi, ul. Brzezińska 27/29, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
13. lokalu handlowego o powierzchni 176,74 m², położonego w Centrum Handlowym M1 w Krakowie, Al. Pokoju 67, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
14. lokalu handlowego o powierzchni 190,23 m², położonego w Centrum Handlowym M1 w Poznaniu, ul. Szwajcarska 14, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
15. lokalu handlowego o powierzchni 105,10 m², położonego w Centrum Handlowym M1 w Częstochowie, ul. Kisielewskiego 8/16, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
16. lokalu handlowego o powierzchni 185,48 m², położonego w Centrum Handlowym M1 w Czeladzi, ul. Będzińska 80, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
17. lokalu handlowego o powierzchni 166,50 m², położonego w Centrum Handlowym Galeria Graffica w Rzeszowie, ul. Lisa Kuli 19, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
18. lokalu handlowego o powierzchni 144,99 m², położonego w Centrum Handlowym Auchan w Bielsku-Białej, ul. Boh. Monte Cassino 421, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
19. lokalu handlowego o powierzchni 146,52 m², położonego w Centrum Handlowym Auchan w Wałbrzychu, ul. Wieniawskiego 19, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
20. lokalu handlowego o powierzchni 123,55 m², położonego w Centrum Handlowym Auchan w Zielonej Górze, ul. Batorego 128, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
21. lokalu handlowego o powierzchni 131,50 m², położonego w Centrum Handlowym Auchan w Rumii, ul. Grunwaldzka 108, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
22. lokalu handlowego o powierzchni 193,60 m², położonego w Centrum Handlowym „Auchan Szczecin" w Kołbaskowie, Ustowo 45, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
23. lokalu handlowego o powierzchni 135,68 m², położonego w Centrum Handlowym Hetman w Białymstoku, ul. Hetmańska 16, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
24. lokalu handlowego o powierzchni 101,09 m², położonego w Centrum Handlowym Auchan w Mikołowie, ul. Gliwicka 3, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
25. lokalu handlowego o powierzchni 99,24 m², położonego w Centrum Handlowym Auchan w Bydgoszczy, ul. Rejewskiego 3, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
26. lokalu handlowego o powierzchni 100,20 m², położonego w Centrum Handlowym „Auchan Częstochowa" w Poczesnej, ul. Krakowska 10, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
27. lokalu handlowego o powierzchni 110,87 m², położonego w Centrum Handlowym Auchan w Płocku, ul. Wyszogrodzka 140, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
28. lokalu handlowego o powierzchni 130,07 m², położonego w Centrum Handlowym Auchan w Legnicy, ul. R. Schumana 11, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
29. lokalu handlowego o powierzchni 160,00 m², położonego w Galerii Handlowej „OLIMP" w Lublinie, Al. Spółdzielczości Pracy 34/36, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
30. lokalu handlowego o powierzchni 200,00 m², położonego w Centrum Handlowym Fashion House Outlet Centre Warsaw w Piasecznie, ul. Puławska 42, w którym prowadzony jest salon firmowy („outlet") Emitenta,
31. lokalu handlowego o powierzchni 171,00 m², położonego w Centrum Handlowym Factory Outlet Gdańsk w Gdańsku, ul. Przywidzka 8, w którym prowadzony jest salon firmowy („outlet") Emitenta,
32. lokalu handlowego o powierzchni 117,46 m², położonego w Centrum Handlowym Plejada w Bytomiu, ul. Dolnośląska 25, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
33. lokalu handlowego o powierzchni 141,80 m², położonego w Centrum Handlowym PANORAMA w Gorzowie Wielkopolskim, ul. Górczyńska 23, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
34. lokalu handlowego o powierzchni 146,00 m², położonego w Centrum Handlowym Targówek w Warszawie, ul. Głębocka 15, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,

Dokument Rejestracyjny

35. lokalu handlowego o powierzchni 180,00 m², położonego w Galerii „Stara Kuźnia" w Grudziądzu, ul. Włodka 16b, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
36. lokalu handlowego o powierzchni 138,30 m², położonego w Centrum Handlowym TULIPAN w Łodzi, ul. Piłsudskiego 94, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
37. lokalu handlowego o powierzchni 115,00 m², położonego w Centrum Handlowym Wzorcownia we Włocławku, ul. Kilińskiego 3, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
38. lokalu handlowego o powierzchni 155,30 m², położonego w Centrum Handlowym „Pasaż Świętokrzyski" w Kielcach, ul. Massalskiego 1, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
39. lokalu handlowego o powierzchni 146,20 m², położonego w Centrum Handlowym Reduta w Warszawie, Al. Jerozolimskie 148, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
40. lokalu handlowego o powierzchni 168,00 m², położonego w Centrum Handlowym „Galeria Copernicus" w Toruniu, ul. Żółkiewskiego 15, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
41. lokalu handlowego o powierzchni 135,00 m², położonego w Centrum Handlowym „Galeria Ostrowiec" w Ostrowcu Świętokrzyskim, ul. Mickiewicza 30, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
42. lokalu handlowego o powierzchni 182,00 m², położonego w Centrum Handlowym „Rzeszów Plaza" w Rzeszowie, ul. Rejtana 65, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
43. lokalu handlowego o powierzchni 210,80 m2, położonego w Centrum Handlowym Silesia City Center w Katowicach, ul. Chorzowska 141, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
44. lokalu handlowego o powierzchni 210,80 m², położonego w Centrum Handlowym „Osowa" w Gdańsku, ul. Spacerowa 48, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
45. lokalu handlowego o powierzchni 77,50 m², położonego w Centrum Handlowym „Ferio Gaj" we Wrocławiu, ul. Świeradowska 51/57, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
46. lokalu handlowego o powierzchni 165,00 m², położonego w Centrum Handlowym Poznań Plaza w Poznaniu, ul. Drużbickiego 2, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
47. lokalu handlowego o powierzchni 70,00 m², położonego w Hipermarkecie real,- w Kielcach, ul. Radomska 20c, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
48. lokalu handlowego o powierzchni 70,00 m², położonego w Hipermarkecie real,- w Lublinie, ul. Chodźki 14, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
49. lokalu handlowego o powierzchni 116,60 m², położonego w Centrum Handlowym Galaxy w Szczecinie, ul. Wyzwolenia 18, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
50. lokalu handlowego o powierzchni 181,70 m², położonego w Galerii Pomorskiej w Bydgoszczy, ul. Fordońskiej 141, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
51. lokalu handlowego o powierzchni 146,70 m², położonego w Centrum Handlowym Kraków Plaza w Krakowie, Al. Pokoju 44, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
52. lokalu handlowego o powierzchni 170,30 m², położonego w Centrum Handlowym Zawisza w Malborku, Al. Rodła 6, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
53. lokalu handlowego o powierzchni 175,00 m², położonego w Centrum Handlowym Arkady Wrocławskie we Wrocławiu, ul. Powstańców Śląskich 2-4, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
54. lokalu handlowego o powierzchni 154,00 m², położonego w Centrum Handlowo-Rozrywkowym Sosnowiec Plaza w Sosnowcu, ul. Sienkiewicza 2, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
55. lokalu handlowego o powierzchni 153,00 m², położonego w Centrum Handlowo-Rozrywkowym Rybnik Plaza w Rybniku, ul. Raciborska 16, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
56. lokalu handlowego o powierzchni 139,56 m², położonego w Centrum Handlowym Galeria Piastów w Legnicy, Al. Najświętszej Maryi Panny 9, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
57. lokalu handlowego o powierzchni 162,20 m², położonego w Centrum Handlowym Galeria Zielona w Puławach, ul. Lubelska 2, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,

Dokument Rejestracyjny

58. lokalu handlowego o powierzchni 216,00 m², położonego w Centrum Handlowo-Usługowe Galeria Bałtycka w Gdańsku, ul. Grunwaldzka 141, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
59. lokalu handlowego o powierzchni 110,00 m², położonego w Centrum Handlowym „Piotr i Paweł" w Kaliszu, ul. Polna 14, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
60. lokalu handlowego o powierzchni 188,00 m², położonego w Centrum Handlowym Magnolia Park we Wrocławiu, ul. Legnicka 58, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
61. lokalu handlowego o powierzchni 152,77 m², położonego w Centrum Handlowo-Rozrywkowym Galeria EMKA w Koszalinie, ul. Jana Pawła II 20, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
62. lokalu handlowego o powierzchni 164,00 m², położonego w Centrum Handlowo-Rozrywkowym Lublin Plaza w Lublinie, ul. Lipowa 13, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
63. lokalu handlowego o powierzchni 180,50 m², położonego w Centrum Handlowym Forum Gliwice w Gliwicach, ul. Lipowa 3, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
64. lokalu handlowego o powierzchni 184,63 m², położonego w Centrum Handlowym „Zielone Tarasy" w Elblągu, ul. Teatralna 5, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
65. lokalu handlowego o powierzchni 133,32 m², położonego w Centrum Handlowym Sadyba Centre w Warszawie, ul. Powsińska 31, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
66. lokalu handlowego o powierzchni 143,00 m², położonego w Centrum Handlowym Ferio w Legnicy, ul. Chojnowska 41, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
67. lokalu handlowego o powierzchni 165,25 m², położonego w Centrum Handlowym Galeria Dębicka w Dębicy, ul. Ks. Nosala 2, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
68. lokalu handlowego o powierzchni 175,90 m², położonego w Centrum Handlowo-Usługowym „Focus Park" w Bydgoszczy, ul. Jagiellońska 39/47, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
69. lokalu handlowego o powierzchni 162,00 m², położonego w Centrum Handlowym Ferio Konin w Starym Mieście, ul. Ogrodowa 31A, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
70. lokalu handlowego o powierzchni 215,86 m², położonego w Centrum Handlowym Pestka w Poznaniu, Al. Solidarności 47, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
71. lokalu handlowego o powierzchni 171,00 m², położonego w Centrum Handlowym „Plejada" w Sosnowcu, ul. Staszica 1B, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
72. lokalu handlowego o powierzchni 210,44 m², położonego w Centrum Handlowym „Galeria Biała" w Białymstoku, ul. Cz. Miłosza 2, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
73. lokalu handlowego o powierzchni 170,44 m², położonego w Centrum Handlowo-Usługowym Alfa w Gdańsku, ul. Kołobrzeska 41C, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
74. lokalu handlowego o powierzchni 331,00 m², położonego w Galerii Handlowej Solvay Park w Krakowie, ul. Zakopiańska 105, w którym prowadzony jest salon firmowy („outlet") Emitenta,
75. lokalu handlowego o powierzchni 177,00 m², położonego w Galerii Handlowej Solvay Park w Krakowie, ul. Zakopiańska 105, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
76. lokalu handlowego o powierzchni 166,26 m², położonego w Centrum Handlowym „Drukarnia" w Bydgoszczy, ul. Gdańska 6/8, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
77. lokalu handlowego o powierzchni 151,90 m², położonego w Centrum Handlowo-Usługowym „Focus Park" w Zielonej Górze, ul. Wrocławska 17, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
78. lokalu handlowego o powierzchni 127,90 m², położonego w Centrum Handlowo-Usługowym „Galeria Kasztanowa" w Pile, ul. Powstańców Wielkopolskich 99, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
79. lokalu handlowego o powierzchni 146,17 m², położonego w Centrum Handlowym „Galeria Prima" w Słubicach, ul. Daszyńskiego 1, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
80. lokalu handlowego o powierzchni 187,00 m², położonego w Centrum Handlowym Polimeni w Słupsku, ul. Tuwima 32/33, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,

Dokument Rejestracyjny

81. lokalu handlowego o powierzchni 149,73 m², położonego w Centrum Handlowym „Galeria Sieradzka" w Sieradzu, ul. Grunwaldzka 1, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
82. lokalu handlowego o powierzchni 182,80 m², położonego w Centrum Handlowym "MANHATTAN" w Lesznie, Al. Jana Pawła II 16, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
83. lokalu handlowego o powierzchni 124,00 m², położonego w Centrum Handlowym „Forum Koszalin" w Koszalinie, ul. Paderewskiego 1, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
84. lokalu handlowego o powierzchni 206,40 m², położonego w Centrum Handlowo-Usługowym „Alfa" w Białymstoku, ul. Świętojańska 15, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
85. lokalu handlowego o powierzchni 227,00 m², położonego w Centrum Handlowym „Galeria Wisła" w Płocku, ul. Wyszogrodzka 144, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
86. lokalu handlowego o powierzchni 172,00 m², położonego w Centrum Handlowym Askana w Gorzowie Wielkopolskim, ul. Górczyńska 23, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
87. lokalu handlowego o powierzchni 83,92 m², położonego w Centrum Handlowym „Solaris" w Opolu, Plac Kopernika 16, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
88. lokalu handlowego o powierzchni 116,37 m², położonego w Galerii Handlowej Rondo w Bochni, ul. Partyzantów 2a, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
89. lokalu handlowego o powierzchni 125,27 m², położonego w Centrum Handlowo-Usługowym Sandecja w Nowym Sączu, ul. Węgierska 170, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
90. lokalu handlowego o powierzchni 134,00 m², położonego w Centrum Handlowym Max w Tarnowie, ul. Szkotnik 1A, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
91. lokalu handlowego o powierzchni 211,76 m², położonego w Centrum Handlowym Twierdza w Kłodzku, ul. Noworudzka 2, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
92. lokalu handlowego o powierzchni 144,12 m², położonego w Centrum Handlowym Stokrotka w Łomży, ul. Piłsudskiego 14, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
93. lokalu handlowego o powierzchni 112,20 m², położonego w Centrum Handlowym Bielany we Wrocławiu, ul. Czekoladowa 9, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
94. lokalu handlowego o powierzchni 264,83 m², położonego w Centrum Handlowym Kupiec Poznański w Poznaniu, Pl. Wiosny Ludów 2, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
95. lokalu handlowego o powierzchni 197,00 m², położonego w Centrum Handlowym Fashion House Sosnowiec w Sosnowcu, ul. Orląt Lwowskich 138, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
96. lokalu handlowego o powierzchni 195,12 m², położonego w Warszawie, Al. Jerozolimskie 31, w którym prowadzony jest salon firmowy Emitenta,
97. lokalu handlowego „Outlet" o powierzchni 350,00 m², położonego Domu Towarowym Uniwersal w Łodzi, Pl. Niepodległości 4, w którym prowadzony jest salon firmowy („outlet") Emitenta,
98. lokalu handlowego „Outlet" o powierzchni 166,00 m², położonego w Łodzi, Al. Kościuszki 132, w którym prowadzony jest salon firmowy („outlet") Emitenta,

8.3. Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych

Nie istnieją żadne zagadnienia, ani wymogi związane z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych, za wyjątkiem poniżej opisanych:

Emitent zobowiązany jest do corocznego rozliczenia się z Urzędem Marszałkowskim oraz Wojewódzkim Inspektoratem Ochrony Środowiska z tytułu korzystania ze środowiska w postaci wprowadzania gazów lub pyłów do powietrza z silników spalinowych (flota samochodowa). Powyższy obowiązek realizowany jest przez Spółkę poprzez składanie sprawozdań i dokonywanie stosowanych opłat. Powyższe sprawozdania składane są dwa razy do roku: (i) do 31 lipca za okres od 1 stycznia do 30 czerwca i (ii) do 31 stycznia roku następnego za okres od 1 lipca do 31 grudnia. Za rok 2010 Emitent nie musiał

dokonywać żadnych dodatkowych opłat za przekroczenie dopuszczalnych progów we wprowadzania gazów i pyłów do powietrza z silników spalinowych.

Emitent, jako podmiot wprowadzający do obrotu opakowania tekturowe i foliowe zawarł umowę z Branżową Organizacją Odzysku SA z siedzibą w Tarnowie w dniu 29 grudnia 2006 r. na przejęcie przez ten podmiot obowiązku odzysku i recyklingu. Na jej podstawie Branżowa Organizacja Odzysku SA z siedzibą w Tarnowie sporządza, na podstawie wynegocjowanych stawek za każdy kilogram opakowania oraz ustalonego ustawowo poziomy recyklingu i odzysku, roczne sprawozdanie tj. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia. W roku 2010 przy zachowaniu odpowiedniego poziomu recyklingu i odzysku Emitent był zobowiązany z tytułu przejęcia obowiązku odzysku i recyklingu przez Branżową Organizację Odzysku SA do zapłaty kwoty w wysokości 705,01 zł.

Ponadto Emitent nie posiada żadnych zezwoleń i licencji w zakresie gospodarczego korzystania ze środowiska naturalnego. Spółka nie emituje hałasu i drgań oraz nie prowadzi żadnych inwestycji związanych ze sprawami ochrony środowiska.

9. PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ

9.1. Sytuacja finansowa

Zaprezentowane poniżej dane finansowe Emitenta opracowane zostały na podstawie zbadanych jednostkowych historycznych informacji finansowych za lata obrotowe 2008 – 2010 oraz skonsolidowanych historycznych informacji finansowych za rok 2008, a także jednostkowych śródrocznych informacji finansowych za I kwartał 2011 i 2010 roku.

Emitent począwszy od raportu za III kwartał 2009 roku nie sporządza i nie publikuje skonsolidowanych sprawozdań finansowych. W I półroczu 2009 r. Spółka utraciła kontrolę nad spółkami zależnymi: MOLTON sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej z siedzibą w Brwinowie, Mattoni AG w upadłości likwidacyjnej z siedzibą w Berlinie i OOO MOD z siedzibą w Kalingradzie, o czym Emitent poinformował w raporcie bieżącym nr 5/2010 z dnia 25 lutego 2010 roku.

MONNARI TRADE Sp. z o.o. i MONNARI TRADE LOGISTIC Sp. z o.o. zostały zawiązane 7 lipca 2011 r. Według obecnych założeń Emitenta rozmiar prowadzonej działalności oraz poziom przyszłych wyników finansowych ww. spółek (nieistotny z punktu widzenia jednostki dominującej) nie wpłyną na obowiązek sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2011.

Jednostkowe historyczne informacje finansowe Emitenta za lata 2008-2010, skonsolidowane historyczne informacje finansowe Emitenta za rok 2008 oraz jednostkowe śródroczne informacje finansowe Emitenta za 2011 i 2010 rok zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Informacje finansowe Emitenta zostały przedstawione w sposób zapewniający ich porównywalność przez zastosowanie jednolitych zasad (polityki) rachunkowości we wszystkich prezentowanych okresach, zgodnych z zasadami (polityką) rachunkowości stosowanymi przez Spółkę przy sporządzaniu sprawozdań finansowych.

Tabela 9.1. Podstawowe historyczne informacje finansowe Spółki (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Jednostkowe 2010 MSR	Jednostkowe 2009 MSR	Jednostkowe 2008 MSR	Skonsolidowane 2008 MSR
Przychody netto ze sprzedaży	121.372	162.738	234.172	254.946
Zysk (strata) ze sprzedaży	5.714	(28.232)	18.536	12.113
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1.549	(80.818)	10.031	(16.525)
Zysk (strata) z działalności gospodarczej	10.843	(114.896)	(26.851)	(29.469)
Zysk (strata) netto	84.103	(114.572)	(29.866)	(28.906)
Zysk (strata) na 1 akcję (w zł)	6,09	(8.56)	(2,24)	(2,17)

Źródło: Emitent

Dokument Rejestracyjny

Zysk (strata) na 1 akcje (w zł) *= Zysk (strata) netto / liczba akcji*

Tabela 9.2. Podstawowe śródroczne informacje finansowe Spółki (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Jednostkowe I kwartał 2011 MSR	Jednostkowe I kwartał 2010 MSR
przychody netto ze sprzedaży	28.033	27.302
zysk (strata) ze sprzedaży	(2.359)	(2.880)
zysk (strata) na działalności operacyjnej	(2.533)	(2.490)
zysk (strata) z działalności gospodarczej	(2.440)	(2.369)
zysk (strata) netto:	(2.440)	(2.369)
zysk (strata) na 1 akcję (zł/szt.)	5,57	(7,70)

Źródło: Emitent

Zysk (strata) na 1 akcje (w zł) *= Zysk (strata) netto / liczba akcji*

Historyczne informacje finansowe wskazują, iż w latach 2008-2010 przychody ze sprzedaży generowane przez Emitenta wykazują trend malejący. Na przestrzeni lat 2008-2010 sprzedaż Emitenta zmalała o prawie 52%. Ograniczanie obszaru działalności Emitenta, zapoczątkowane w połowie 2009 roku, a także wykazywany niższy popyt na towary Emitenta, w następstwie kryzysu gospodarczego, spowodowały 30% spadek przychodów ze sprzedaży w 2009 roku w porównaniu do roku 2008 oraz kolejny 25% spadek sprzedaży w roku 2010 w porównaniu do roku poprzedniego. Zmniejszenie ilości salonów Emitenta (224 na koniec 2008 r, 110 na koniec 2009 r., 100 na koniec 2010 r.) nastąpiło w następstwie problemów Spółki z płynnością oraz ogłoszenia upadłości Emitenta. W wyniku stabilizacji działań Spółki (zatrzymanie procesu utraty punktów sprzedaży, odbudowa wizerunku marki i zaufania klientów) oraz zahamowaniu negatywnych czynników deprecjonujących aktywa i ograniczających przychody, w okresie I kwartału 2011 roku przychody ze sprzedaży Emitenta ukształtowały się na zbliżonym poziomie do sprzedaży w analogicznym okresie roku 2010 i wynosiły 28.033 tys. zł (3% wzrost wartości).

Wyniki finansowe Emitenta uzależnione są w dużej mierze od poziomu kosztów bezpośrednio związanych z działalnością gospodarczą Spółki. W następstwie kryzysu gospodarczego, którego skutki Emitent odczuwał w roku 2009, ponoszone w tym okresie przez Emitenta koszty z podstawowej działalności nie znalazły pokrycia w generowanych przez Spółkę przychodach ze sprzedaży towarów. W efekcie Emitent osiągnął stratę ze sprzedaży na poziomie -28.232 tys. zł. W następstwie dostosowania wielkości sieci sprzedaży do możliwości finansowych Emitenta, jak również restrukturyzacji kosztów, w tym w szczególności kosztów stałych centrali oraz kosztów najmu salonów, w roku 2010 Emitent osiągnął dodatni efekt ekonomiczny działań restrukturyzacyjnych - zysk ze sprzedaży w wysokości 5.714 tys. zł. Kolejne poziomy wyników (poniżej zysku/straty na sprzedaży) w poszczególnych okresach determinowane były:

- w roku 2008: przewidywaną utratą nieruchomości o wartości 2,0 mln zł (która posiadała wpis hipoteczny jako zabezpieczenie zobowiązań podmiotu trzeciego), utworzeniem rezerw na wypłatę potencjalnych zobowiązań z tytuły gwarancji bankowych w kwocie 2,5 mln zł, stanowiących zabezpieczenie płatności czynszów w centrach handlowych podmiotów trzecich, utworzeniem odpisów aktualizujących na należności od spółek powiązanych i niepowiązanych w kwocie 4 mln zł, utworzeniem odpisów na aktywa finansowe (akcje, obligacje) w kwocie 34,6 mln zł;
- w roku 2009: utworzeniem odpisów z tytułu trwałej utraty wartości aktywów trwałych z uwagi na likwidacje salonów w kwocie 31,8 mln zł; zmianą przeznaczenia nieruchomości na aktywa trwałe przeznaczone do zbycia z tytułu której obciążono wynik w kwocie 21,9 mln zł, utworzeniem odpisów aktualizujących wartość nieruchomości inwestycyjnych (do wartości rynkowych dla sprzedaży wymuszonej) w kwocie 4,4 mln zł, kosztami kar i odszkodowań z tytułu rozwiązania umów najmu lokali 16,2 mln zł; utworzeniem odpisów aktualizujących wartość zapasów towarów w kwocie 1,2 mln zł oraz odpisów na należności w kwocie 5,4 mln zł (różnica między utworzeniem a rozwiązaniem), odsetkami od kredytów (w znaczącej mierze karne) i wierzytelności wobec instytucji niefinansowych naliczonymi z uwagi na brak zapłaty (utrata płynności finansowej) – 5,8 mln zł; kosztami wypłaconych i należnych odpraw dla pracowników zwalnianych z uwagi na ograniczenie obszaru działalności – 2,3 mln zł;

- w roku 2010: naliczeniem dodatkowych kar i odszkodowań w kwocie 1,6 mln zł, kosztami związanymi z prowadzeniem procesu upadłościowego 1,2 mln zł, stratami w majątku obrotowym i trwałym (aktualizacje wyceny, likwidacje obiektów handlowych, niedobory inwentaryzacyjne) w łącznej kwocie netto (różnica między kosztami a przychodami z tych tytułów) 2,5 mln zł, kosztami finansowania zobowiązań (odsetek) w kwocie 2,2 mln zł, aktualizacją wyceny nieruchomości przeznaczonych do zbycia w kwocie zysku 10,5 mln zł, a przede wszystkim zyskami z tytułu zawarcia układu w kwocie 73,3 mln zł.

Na wysokość wyniku finansowego w I kwartale 2011 i 2010 roku (ujemne wartości) główny wpływ miał czynnik sezonowości sprzedaży skutkujący wprowadzaniem przez Emitenta silnej wyprzedaży asortymentu zimowego pod presją deprecjacji cen, przy utrzymaniu kosztów działalności na stałym poziomie (stąd generowane straty na działalności operacyjnej w kwotach ca 2,5 mln zł). Nie wystąpiły w w/w okresach czynniki o charakterze nietypowym mające wpływ na wyniki Spółki na poziomach wyniku na działalności operacyjnej czy wyniku netto.

Tabela 9.3. Wskaźniki charakteryzujące Spółkę według historycznych informacji finansowych

Wyszczególnienie	Jednostkowe 2010 MSR	Jednostkowe 2009 MSR	Jednostkowe 2008 MSR	Skonsolidowane 2008 MSR
Rotacja zapasów (w dniach)	86	58	77	77
Rotacja należności (w dniach)	2	2	8	7
Rotacja zobowiązań (w dniach)	29	99	29	33
Płynność finansowa bieżąca	2,31	0,50	0,95	0,95
Płynność finansowa szybka	1,66	0,34	0,30	0,30
Rentowność sprzedaży (%)	4,71	-17,35	7,92	4,75
Rentowność działalności operacyjnej (%)	1,28	-49,66	4,28	-6,48
Rentowność netto (%)	69,29	-70,40	-12,75	-11,34
ROA (%)	63,68	-97,97	-15,44	-14,48
ROE (%)	144,14	-*	-47,22	-45,69

Źródło: Emitent

**) nieliczone z uwagi na ujemne kapitały własne i stratę netto w danym okresie*

***Rotacja zapasów** – stan zapasów na koniec okresu * liczba dni w okresie (360 dni) / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów;*

***Rotacja należności -** stan należności z tytułu dostaw i usług na koniec okresu * liczba dni w okresie (360 dni) / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów;*

***Rotacja zobowiązań -** stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług na koniec okresu * liczba dni w okresie (360 dni) / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów;*

***Płynność finansowa bieżąca -** aktywa obrotowe na koniec okresu/ zobowiązania krótkoterminowe na koniec okresu;*

***Płynność finansowa szybka -** (aktywa obrotowe na koniec okresu – zapasy na koniec okresu) / zobowiązania krótkoterminowe na koniec okresu.*

***Rentowność sprzedaży -** zysk (strata) ze sprzedaży/przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów*

***Rentowność działalności operacyjnej -** zysk (strata) z działalności operacyjnej/przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów*

***Rentowność netto -** zysk netto / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów*

***Rentowność aktywów (ROA) -** zysk netto / aktywa na koniec danego okresu*

***Rentowność kapitałów (ROE) -** zysk netto / stan kapitałów własnych na koniec danego okresu*

Dokument Rejestracyjny

Tabela 9.4. Wskaźniki charakteryzujące Spółkę według śródrocznych informacji finansowych

Wyszczególnienie	Jednostkowe I kwartał 2011 MSR	Jednostkowe I kwartał 2010 MSR
Rotacja zapasów (w dniach)	86	66
Rotacja należności (w dniach)	2	3
Rotacja zobowiązań (w dniach)	14	148
Płynność finansowa bieżąca	2,20	0,48
Płynność finansowa szybka	1,63	0,35
Rentowność sprzedaży (%)	-8,42	-10,55
Rentowność działalności operacyjnej (%)	-9,04	-9,12
Rentowność netto (%)	-8,70	-8,68
ROA (%)	-1,85	-2,16
ROE (%)	-4,37	*

Źródło: Emitent

**) nieliczone z uwagi na ujemne kapitały własne i stratę netto w danym okresie*

***Rotacja zapasów** – stan zapasów na koniec okresu * liczba dni w okresie (90 dni) / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów;*

***Rotacja należności -** stan należności z tytułu dostaw i usług na koniec okresu * liczba dni w okresie (90 dni) / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów;*

***Rotacja zobowiązań -** stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług na koniec okresu * liczba dni w okresie (90 dni) / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów;*

***Płynność finansowa bieżąca -** aktywa obrotowe na koniec okresu/ zobowiązania krótkoterminowe na koniec okresu;*

***Płynność finansowa szybka -** (aktywa obrotowe na koniec okresu – zapasy na koniec okresu) / zobowiązania krótkoterminowe na koniec okresu.*

***Rentowność sprzedaży -** zysk (strata) ze sprzedaży/przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów*

***Rentowność działalności operacyjnej -** zysk (strata) z działalności operacyjnej/przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów*

***Rentowność netto -** zysk netto / przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów*

***Rentowność aktywów (ROA)** - zysk netto / aktywa na koniec danego okresu*

***Rentowność kapitałów (ROE)** - zysk netto / stan kapitałów własnych na koniec danego okresu*

Specyfika działalności Emitenta powoduje, iż w Spółce występuje znaczny poziom zapasów. Emitent zaopatruje się w towary głównie u zagranicznych kontrahentów. Z tego względu zmuszony jest do składania zamówień na znaczne ilości towarów z dużym wyprzedzeniem. W roku 2009 wskaźnik rotacji zapasów oscylował na poziomie 58 dni i był niższy o ok. 25% w porównaniu do poziomu tego wskaźnika w roku 2008. Zanotowany spadek wskaźnika rotacji zapasów w głównej mierze wynika z ograniczeń finansowania i zakupu kolekcji w okresie upadłości likwidacyjnej (od dnia 10.08.2009 r.) skutkującymi znaczącym spadkiem wartości zapasów na koniec 2009 r. W związku z ograniczeniem obszaru działalności Spółki (likwidacja znacznej części salonów sprzedaży z 224 lokalizacji na koniec roku 2008 do 110 lokalizacji na koniec roku 2009) wystąpiła konieczność dostosowania poziomu stanu zapasów do potrzeb i możliwości finansowych Spółki (stan zapasów Spółki na koniec 2009 roku wynosił 26.071 tys. zł i był niższy o 48% od poziomu zapasów na koniec roku 2008). Powody powyższe (ograniczenia w finansowaniu kolekcji, likwidacja znacznej części placówek) odnoszą się również do poziomu wskaźnika rotacji zapasów notowanego w I kwartale 2010 r. Wskaźnik rotacji zapasów w I kwartale 2011 roku oscylował na poziomie 86 dni powracając do bardziej optymalnych wartości z okresów historycznych poprzedzających dzień ogłoszenia upadłości (10.08.2009 r.). W okresach I kwartału 2010 r. i 2011 r. Spółka starała się utrzymać poziom zapasów na zbliżonym do końca 2009 roku poziomu zapasów (na

koniec 2010 roku stan zapasów wynosił 28.876 tys. zł, natomiast na koniec I kwartału 2011 roku – 26.713 tys. zł) dostosowując ich poziom do rozmiarów prowadzonej działalności.

Długość obrotu należnościami w Spółce wykazuje tendencję spadkową. Nieznaczny poziom wskaźnika we wszystkich okresach z wyraźną tendencją malejącą ma swoje źródła w profilu działalności Spółki – dominującą sprzedażą detaliczną w sieci wyspecjalizowanych sklepów własnych. Pozostałe na koniec 2008 r. wierzytelności i nieliczne powstające w kolejnych latach obrotowych w wyniku spłaty bądź utworzenia odpisów aktualizujących ulegały stopniowemu zmniejszeniu. Rotacja należności w 2008 roku wynosiła 8 dni (zgodnie ze skonsolidowanymi informacjami finansowymi 7 dni), natomiast w 2009 roku już tylko 2 dni. Poziom należności z tytułu dostaw i usług na koniec roku 2009 w porównaniu do roku 2008 był niższy o prawie 80%. Na spadek długości rotacji należności w roku 2009 w porównaniu do roku poprzedniego miała przede wszystkim redukcja poziomu należności, w następstwie dokonania m,in. odpisów aktualizacyjnych na należności wątpliwe, w tym od spółek powiązanych kapitałowo z Emitentem. W całym roku 2010, podobnie jak w I kwartale 2011 roku Emitent utrzymał cykl obrotu należnościami na poziomie 2 dni. Poziom rotacji należności pozostaje praktycznie bez wpływu na finansowanie działalności Spółki.

W roku 2008 rotacja zobowiązaniami wynosiła 29 dni (zgodnie ze skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowymi 33 dni), natomiast na koniec 2009 roku – 99 dni. Wzrost zobowiązań Emitenta miał swój wyraz w trudnej sytuacji finansowej, w jakiej Spółka znalazła się w następstwie kryzysu gospodarczego i ogłoszenia upadłości likwidacyjnej z dniem 10.08.2009 r. W związku z ograniczeniami prawnymi w zakresie regulowania zobowiązań, wynikającymi z Ustawy z dnia 28.02.2003 r. Prawo upadłościowe i naprawcze, powstałych do dnia ogłoszenia upadłości, na koniec roku 2009 poziom nieuregulowanych płatności do kontrahentów wzrósł ponad 2,5-krotnie w stosunku do stanu zobowiązań na koniec roku 2008. W całym roku 2010, w następstwie prowadzonych negocjacji z wierzycielami w ramach postępowania układowego zakończonych we wrześniu 2010 roku zawarciem układu w postępowaniu upadłościowym, następstwem czego było m.in. redukcja zobowiązań oraz ich konwersja na akcje z końcem 2010 r., cykl obrotu zobowiązaniami Emitenta powrócił do stanu z 2008 roku i ukształtował się na poziomie 29 dni, podczas gdy jeszcze w I kwartale 2010 roku wskaźnik ten wynosił 148 dni. Rotacja zobowiązań w I kwartale 2011 roku utrzymała się na poziomie 14 dni, co oznacza spadek o ok. 90% w stosunku do wskaźnika w analogicznym okresie roku 2010. Zmiany w poziomie wskaźnika obrotu zobowiązaniami na koniec roku 2010 i I kwartału 2011 mają swoje odzwierciedlenie w spłacie części zobowiązań z tytułu dostaw towarów z wpływu w I kwartale 2011 r. środków pochodzących z emisji kierowanej do inwestorów w wykonaniu zapisów układu z wierzycielami (szersze informacje w tym zakresie znajdują się w pkt. 20.8.2. niniejszej części Prospektu).

O dobrej zdolności do terminowego regulowania zobowiązań krótkoterminowych świadczy wskaźnik płynności oscylujący wokół wielkości 1,5-2,0. Wyniki poniżej tej wartości mogą świadczyć o napiętej sytuacji w zakresie płynności finansowej. Emitent w latach 2008-2009 posiadał wskaźnik płynności na poziomie odpowiednio 0,95 w 2008 roku i 0,50 w 2009 roku obrazując utratę zdolności do regulowania zobowiązań w 2009 r. skutkującą ogłoszeniem upadłości. W następstwie zakończenia postępowania upadłościowego Emitenta w roku 2010, a tym samym umorzeniu części zobowiązań oraz konwersji części z nich na akcje Spółki wskaźnik ten wyniósł 2,31. W I kwartale 2011 roku Emitent utrzymał wskaźnik bieżącej płynności na poziomie 2,20.

Podobna sytuacja ma miejsce w płynności finansowej szybkiej. Wskaźnik ten nie powinien być niższy od 1. Wysokość poniżej 1 świadczą o wzmożonym ryzyku finansowym. W latach 2008-2009 wskaźnik ten w Spółce osiąga wartości niższe od 1, podczas gdy w roku 2010 oraz w pierwszym kwartale 2011 roku, w następstwie początków stabilizacji sytuacji finansowej Emitenta, wskaźnik ten ukształtował się na poziomie odpowiednio 1,66 w roku 2010 i 1,63 w I kwartale 2011 roku.

W roku 2009, a także w I kwartale 2011 i 2010 roku Spółka osiągnęła ujemny wynik na sprzedaży swoich towarów w następstwie wyższych kosztów z działalności podstawowej aniżeli przychody ze sprzedaży, uzyskując ujemną wartość wskaźnika rentowności sprzedaży. W pozostałych analizowanych okresach wskaźnik ten, w następstwie zysków ze sprzedaży uzyskał dodatnie wartości. Należy jednak zauważyć, iż I kwartał każdego roku kalendarzowego charakteryzuje się występowaniem przecen posezonowych związanych z zakończeniem sprzedaży kolekcji jesień-zima oraz wprowadzaniem kolekcji sezonu wiosna-lato. W związku z czym kwartały, w których następuje zmiana pór roku, cechują niższe przychody aniżeli kwartały, w których występuje tzw. „szczyt" sezonu. Jednocześnie należy nadmienić, iż porównując I kwartały roku 2011 i roku 2010, wskaźnik rentowności sprzedaży 2011 roku jest wyższy o 2,13 p.p. od wskaźnika rentowności sprzedaży w I kwartale 2010 roku. Oznacza to, iż przy niższej powierzchni

Dokument Rejestracyjny

sprzedaży i liczebności sklepów w I kwartale 2011 roku, a tym samym przy stosowaniu takiej samej polityki sprzedaży, dystrybucji i promocji, Emitent wygenerował wyższe przychody ze sprzedaży i niższą stratę ze sprzedaży niż w I kwartale 2010 roku.

Wskaźniki rentowności działalności operacyjnej, podobnie jak wskaźniki rentowności sprzedaży (za wyjątkiem roku 2009 r. kiedy był ujemny), w latach 2008-2010 były dodatnie za wyjątkiem wskaźnika rentowności działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej w 2008 roku, w związku z wygenerowaniem w tym okresie przez Grupę Kapitałową Emitenta straty na działalności operacyjnej, głównie w następstwie aktualizacji wartości aktywów niefinansowych oraz roku 2009. W I kwartale 2010 i 2011 r. wskaźnik ten był ujemny.

Z uwagi na osiąganie straty netto w latach 2008-2009 oraz w I kwartale 2011 i 2010 roku wskaźniki rentowności netto, ROA i ROE uzyskały ujemne wartości. Wskaźnik rentowności ROE w roku 2009 i w I kwartale 2010 roku nie został wyznaczony z uwagi na ujemny kapitał własny i stratę netto.

Należy zauważyć, iż w ciągu kilku ostatnich lat Spółka podlegała dynamicznym procesom. Począwszy od roku 2010 Emitent działa w innej skali i przy innych wytycznych zarządzania aniżeli w latach 2008-2009. Stały natomiast pozostał podstawowy przedmiot i profil jego działalności – sprzedaż markowej odzieży damskiej w sieci własnych salonów.

9.2. Wynik operacyjny

9.2.1. Istotne czynniki mające wpływ na wyniki działalności operacyjnej

Na działalność operacyjną Emitenta wpływa wiele czynników, zarówno zewnętrznych (np. tendencje na rynkach kapitałowych i gospodarczych), jak i wewnętrznych (np. inwestycje dokonywane przez Emitenta).

W opinii Emitenta istotnymi czynnikami mającymi wpływ na wyniki działalności operacyjnej w latach 2008-2010 oraz w roku 2011 do dnia zatwierdzenia Prospektu były:

Czynniki wewnętrzne:

2008

- wzrost ilości salonów firmowych Spółki pod marką MONNARI i PABIA ze 160 na 224,
- 64,2% wzrost przychodów Emitenta w wyniku rozszerzenia sieci salonów,
- spadek marży na sprzedaży o 3,9 pp. w stosunku do roku poprzedniego w wyniku przecen w okresach wyprzedażowych,
- częste akcje promocyjne w salonach firmowych,
- utworzenie odpisów aktualizujących aktywa oraz rezerwy na przewidywane straty w łącznej wysokości 8,9 mln zł, w tym:
    - przewidywaną utratę nieruchomości o wartości 2,0 mln zł, która posiada wpis hipoteczny z tytułu zabezpieczenia kredytu firmy „ROY" S.A.,
    - utworzenie rezerwy na urlopy pracownicze 0,4 mln zł,
    - utworzenie rezerw na wypłatę potencjalnych zobowiązań z tytuły gwarancji bankowych w kwocie 2,5 mln zł , stanowiących zabezpieczenie płatności czynszów w centrach handlowych dla salonów marki MOLTON i ROY,
    - utworzenie odpisów aktualizujących na należności od spółek niepowiązanych (AKROS i ROY) w kwocie 1,9 mln zł,
    - utworzenie odpisów aktualizujących na należności od spółek powiązanych (MOD, Mattoni i MOLTON) 2,1 mln zł.
- utworzenie odpisów na aktywa finansowe w łącznej wysokości 34,6 mln zł, w tym:
    - utworzenie 100% odpisu na udziały firmy „MOLTON" Sp. z o.o. 3,6 mln zł,
    - utworzenie odpisu na nabyte obligacje „MOLTON" Sp. z o.o. wraz z odsetkami 15,5 mln zł,
    - utworzenie 100% odpisu na udziały firmy Mattoni A.G. (Niemcy) 5,6 mln zł,

Dokument Rejestracyjny

- utworzenie 100% odpisu na udziały firmy OOO „MOD" (Rosja) 1,0 mln zł,
- utworzenie odpisu na nabyte obligacje „ROY" S.A. wraz z odsetkami 8,9 mln zł.

2009

- złożenie wniosku o ogłoszenie upadłości,
- zmniejszenie detalicznego kanału dystrybucji do 110 punktów sprzedaży,
- spadek sprzedaży o 8,2% w związku z likwidacją salonów sprzedaży,
- spadek marży na sprzedaży o 8,6 pp. w stosunku do roku poprzedniego w wyniku przecen w okresach wyprzedażowych, dostosowania polityki cen detalicznych do kurczącego się rynku konsumenckiego,
- utworzenie odpisów z tytułu trwałej utraty wartości aktywów trwałych z uwagi na likwidację salonów (utrata i ryzyko utraty nakładów na obce środki trwałe) obciążające wynik w kwocie 31.814 tys. zł,
- zmiany przeznaczenia nieruchomości (w trakcie budowy i adaptacji) na aktywa trwałe przeznaczone do zbycia – obciążenie wyniku w kwocie 21.890 tys. zł,
- odpisy aktualizujące wartość nieruchomości inwestycyjnych (do wartości rynkowych dla sprzedaży wymuszonej) – 4.408 tys. zł,
- koszty kar i odszkodowań z tytułu rozwiązania umów najmu lokali 16.243 tys. zł,
- utworzenie odpisów aktualizujących wartość zapasów towarów w kwocie 1.194 tys. zł,
- aktualizacja odpisów na należności w kwocie 5.438 tys. zł,
- odsetki od kredytów (w znaczącej mierze karne) i wierzytelności wobec instytucji niefinansowych naliczone z uwagi na brak zapłaty (utrata płynności finansowej) – 5.777 tys. zł,
- koszty wypłaconych i należnych odpraw dla pracowników zwalnianych z uwagi na ograniczenie obszaru działalności – 2.315 tys. zł.

2010

- proces upadłościowy Spółki, kontynuowany do dnia zatwierdzenia przez sąd układu z wierzycielami (22 październik 2010 roku),
- naliczenie dodatkowych kar i odszkodowań w kwocie 1.572 tys. zł,
- dodatkowe koszty związane z prowadzeniem procesu upadłościowego 1.201 tys. zł,
- straty na majątku obrotowym i trwałym (aktualizacje wyceny, likwidacje obiektów handlowych, niedobory inwentaryzacyjne) w łącznej kwocie netto 2.537 tys. zł,
- koszty finansowania zobowiązań (odsetek) w kwocie 2.206 tys. zł, w większości od wierzytelności zgłoszonych do masy upadłości.

2011

- emisja 12.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G o łącznej wartości emisyjnej 10.000 tys. zł,

Czynniki zewnętrzne:

- negatywne tendencje na rynkach kapitałowych i gospodarczych, związane z ogólnokrajowym kryzysem finansowym i gospodarczym,
- wzrost cen zakupu towarów (oraz surowców na produkcję towarów Spółki) sprowadzanych z zagranicy,
- wahania kursów walut USD i EUR,
- wzrost kosztów czynszów najmu w centrach handlowych,
- spadek konsumpcji detalicznej na rynku (ograniczenie zakupów przez klientów spowodowane kryzysem gospodarczym).

Dokument Rejestracyjny

W przypadku powyższych czynników (zarówno wewnętrznych i zewnętrznych) trudno dokonać szacunków pozwalających precyzyjnie stwierdzić, w jakim stopniu wpłynęły one na wynik działalności operacyjnej. Można jedynie stwierdzić, że był to wpływ znaczący i w przeważającym stopniu negatywny.

9.2.2. Przyczyny znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto

Tabela 9.5. Przychody netto ze sprzedaży Emitenta w latach 2008-2010

Wyszczególnienie	2010 MSR		2009 MSR		2008 MSR	
	w tys. zł	%	w tys. zł	%	w tys. zł	%
Sprzedaż towarów detaliczna	114.267	*95,88*	157.723	*98,57*	214.264	*95,84*
Sprzedaż towarów hurtowa	4.906	*4,12*	2.282	*1,43*	9.300	*4,16*
Razem	**119.173**	***100,00***	**160.005**	***100,00***	**223.564**	***100,00***

Źródło: Emitent

Tabela 9.6. Przychody netto ze sprzedaży Emitenta w I kwartale 2011 i 2010 roku

Wyszczególnienie	I kwartał 2011 MSR		I kwartał 2010 MSR	
	w tys. zł	%	w tys. zł	%
Sprzedaż towarów detaliczna	27.179	*98,86*	26.425	*98,71*
Sprzedaż towarów hurtowa	314	*1,14*	345	*1,29*
Razem	**27.493**	***100,00***	**26.770**	***100,00***

Źródło: Emitent

Tabela 9.7. Dynamika wzrostu/spadku sprzedaży netto Emitenta

Wyszczególnienie	I kwartał 2011/ I kwartał 2010	2010/2009	2009/2008
Sprzedaż towarów detaliczna	+2,85%	-27,55%	-26,39%
Sprzedaż towarów hurtowa	-8,98%	+114,99%	-75,46%
Razem	**+2,70%**	**-25,52%**	**-28,43%**

Źródło: Emitent

W okresach objętych historycznymi informacjami finansowymi oraz w roku 2011 do dnia zatwierdzenia Prospektu na osiągnięte przez Emitenta przychody ze sprzedaży netto istotny wpływ w poszczególnych latach miało przede wszystkim zmniejszenie własnej sieci sklepów firmowych w 2009 roku, oraz od końca 2010 roku utrzymanie ich poziomu docelowego w ilości ok. 100 lokalizacji.

Dynamikę sprzedaży Emitenta przedstawiono w tabeli 9.7.

9.2.3. Informacje dotyczące jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynników, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta

Na bieżącą działalność operacyjną Emitenta wpływ mają czynniki makroekonomiczne, do których należy zaliczyć **tempo wzrostu produktu krajowego brutto, wysokość inflacji, ogólną kondycję krajowej gospodarki,** zmiany regulacji prawnych.
Ponadto czynnikiem wpływającym na działalność Emitenta jest przyjęta strategia Spółki, zakładająca m.in. rozbudowę sieci własnych salonów oraz rozszerzenie asortymentu. Szczegółowy opis strategii Emitenta przedstawiono w pkt. 6.1.3. niniejszej części Prospektu.

W 2009 roku miało miejsce skumulowanie negatywnych czynników spowodowanych ogólnoświatowym kryzysem gospodarczym. Czynniki te doprowadziły do konieczności złożenia wniosku o upadłość Spółki.

Czynnikiem, który miał ogromny wpływ na sytuację Spółki w 2009 roku była gwałtowna deprecjacja złotówki w stosunku do USD i EUR, co spowodowało natychmiastowy wzrost kosztów zlecanej przez

Spółkę produkcji odzieży (zakup materiałów do produkcji i zakup zamówionej produkcji na rynkach dalekowschodnich) oraz wzrost czynszów najmu lokali, w których Spółka prowadziła salony sprzedaży.

W 2009 roku w stosunku do 2008 roku nastąpiło znaczące osłabienie złotego względem EUR i USD. Średnioroczny kurs EUR wyniósł w 2009 roku 4,3273 zł w stosunku do 3,5166 zł w roku 2008, natomiast kurs USD – 3,1162 zł w stosunku do 2,4092 zł w 2008 roku .

Kolejnym istotnym czynnikiem destabilizującym sytuację Spółki było powszechne pogorszenie nastrojów wśród konsumentów skutkujące drastycznym spadkiem popytu na towary w całej branży odzieżowej, w szczególności należącej do przedziału cenowego premium czyli produktów oferowanych przez Emitenta. Spółka odczuła spadek sprzedaży wyrobów w I kwartale 2009 roku.

Wobec pogłębia się kryzysu finansowego w znaczącej części uległy zmianie warunki dostaw realizowanych na rzecz Spółki. Dotychczasowi dostawcy zmienili warunki współpracy i zażądali pełnego pokrycia całej kwoty wynagrodzenia za dostawę przed wydaniem zamówionego towaru. W konsekwencji Spółka została zmuszona do zabezpieczenia środków na płatności z powyższego tytułu z góry, co znacząco osłabiło płynność finansową Spółki w 2009 roku.

Powyższe czynniki spowodowały konieczność złożenia wniosku o upadłość Spółki, co nastąpiło w dniu 8 maja 2009 roku.

10. ZASOBY KAPITAŁOWE

10.1. Informacje dotyczące źródeł kapitału Emitenta

Tabela 10.1. Źródła kapitału Emitenta na koniec 2008-2010 roku

Wyszczególnienie	Jednostkowe 2010 MSR	Jednostkowe 2009 MSR	Jednostkowe 2008 MSR	Skonsolidowane 2008 MSR
Kapitał zakładowy	1.851	1.338	1.338	1.338
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	25.057	51.977	51.977	51.977
Pozostałe kapitały rezerwowe i zapasowe	-	9.796	39.666	38.393
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	(52.661)	138	137	138
Zysk (strata) netto	84.103	(114.572)	(29.866)	(28.906)
Kapitał własny	**58.350**	**(51.323)**	**63.252**	**63.266**
Wartość księgowa Spółki na 1 akcję	3,15	(3,84)	4,73	4,73
Zobowiązania ogółem	**73.720**	**168.128**	**130.004**	**136.121**
Źródła finansowania razem (pasywa ogółem)	**132.070**	**116.949**	**193.444**	**199.596**

Źródło: Emitent

Wartość księgowa Spółka na 1 akcję (w zł) *= kapitał własny na koniec okresu (w tys. zł)/liczba akcji na koniec okresu *1000*

Tabela 10.2. Źródła kapitału Emitenta na koniec I kwartału 2011 i 2010 roku

Wyszczególnienie	Jednostkowe I kwartał 2011 MSR	Jednostkowe I kwartał 2010 MSR
Kapitał zakładowy	1.851	1.338
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	25.004	51.977
Pozostałe kapitały rezerwowe i zapasowe	-	9.796
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	31.442	(114.435)
Zysk (strata) netto	(2.440)	(2.369)

Dokument Rejestracyjny

Wyszczególnienie	Jednostkowe I kwartał 2011 MSR	Jednostkowe I kwartał 2010 MSR
Kapitał własny	**55.857**	**(53.693)**
Wartość księgowa Spółki na 1 akcję	3,02	(4,01)
Zobowiązania ogółem	**76.011**	**163.483**
Źródła finansowania razem (pasywa ogółem)	**131.868**	**109.927**

Źródło: Emitent

Wartość księgowa Spółka na 1 akcję (w zł) *= kapitał własny na koniec okresu (w tys. zł)/liczba akcji na koniec okresu *1000*

W okresach objętych historycznymi informacjami finansowymi oraz śródrocznymi informacjami finansowymi Emitent finansował swoją działalność głównie z kapitału obcego.

Na koniec 2009 roku wartość kapitału własnego była ujemna, głównie w wyniku wygenerowania straty netto w wysokości 114.572 tys. zł. Rok 2009 był dla Spółki szczególnie trudny. Emitent utracił kontrolę nad wszystkimi spółkami zależnymi, a w związku z trudną sytuacją Spółki oraz utrzymującą się dekoniunkturą gospodarczą, od sierpnia 2009 roku toczyło się postępowanie upadłościowe Spółki. Postępowanie to zakończyło się w październiku 2010 roku (uprawomocnienie wyroku miało miejsce w listopadzie 2010 roku) zatwierdzeniem przez Sąd układu z wierzycielami.

W ramach zatwierdzonego układu z wierzycielami część wierzytelności została zaspokojona poprzez ich konwersję na akcje zwykłe na okaziciela serii F Spółki. Kapitał zakładowy Emitenta został podwyższony o 512.880,00 zł w drodze emisji 5.128.800 akcji zwykłych na okaziciela serii F.

W wyniku realizacji układu w I kwartale 2011 roku Emitent przeprowadził emisję 12.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii G. Sąd zarejestrował podwyższenie kapitału postanowieniem z dnia 13 maja 2011r.

10.2. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów pieniężnych Emitenta

Tabela 10.3. Przepływy pieniężne Emitenta według historycznych informacji finansowych

Wyszczególnienie	Jednostkowe 2010 MSR	Jednostkowe 2009 MSR	Jednostkowe 2008 MSR	Skonsolidowane 2008 MSR
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1.677	6.697	13.728	8.367
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	2.756	(8.015)	(81.428)	(75.286)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(2.036)	16.205	66.177	66.119
Przepływy pieniężne netto	2.397	14.887	(1.523)	(800)
Środki pieniężne na koniec okresu	19.412	17.015	2.128	4.998

Źródło: Emitent

Tabela 10.4. Przepływy pieniężne Emitenta według śródrocznych informacji finansowych

Wyszczególnienie	Jednostkowe I kwartał 2011 MSR	Jednostkowe I kwartał 2010 MSR
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(5.531)	(416)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	323	1.407
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	9.300	(1.794)
Przepływy pieniężne netto	4.092	(803)
Środki pieniężne na koniec okresu	23.504	16.212

Źródło: Emitent

Przepływy z działalności operacyjnej obrazują wielkość nadwyżki finansowej w ujęciu pieniężnym. Specyfika działalności Emitenta powoduje, że działalność operacyjna w zakresie produkcji i handlu odzieżą damską w istotny sposób wpływa na zmiany stanu zapasów, należności oraz zobowiązań, które to z kolei kształtują przepływy z podstawowej działalności operacyjnej.

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz skonsolidowanymi historycznymi informacjami finansowymi przepływy pieniężne z działalności operacyjnej były dodatnie. Czynniki determinujące przepływy na tym poziomie dla poszczególnych okresów to:

- dla roku 2008: stratą w kwocie 29,9 mln zł korygowaną istotnymi pozycjami wartymi wskazania: znacznymi stratami z działalności inwestycyjnej (+33,7 mln zł), zwiększeniem stanu zobowiązań pozafinansowych (+11,9 mln zł) i zwiększeniem zapasów (-9,0 mln zł), w zakresie dwóch ostatnich pozycji głównie z powodów zwiększenia rozmiarów prowadzonej działalności (wzrost liczby sklepów z 160 na koniec 2007 r. do 224 na koniec 2008 r.);
- dla roku 2009: stratą w kwocie 114,6 mln zł korygowaną istotnymi pozycjami wartymi wskazania: znacznymi stratami z działalności inwestycyjnej (+59,1 mln zł), zwiększeniem stanu zobowiązań pozafinansowych (+24,3 mln zł) przede wszystkim na skutek nieregulowania w 2009 r. zobowiązań z okresu sprzed dnia ogłoszenia upadłości oraz zmniejszeniem stanu zapasów (+24,1 mln zł) będącego dostosowaniem do poziomu zmniejszonego rozmiaru działalności oraz powodowanego ograniczeniami w finansowaniu kolekcji;
- dla roku 2010: zyskiem w kwocie 84,1 mln zł korygowanym istotnymi pozycjami wartymi wskazania: zyskami z działalności inwestycyjnej (-10,3 mln zł), zmniejszeniem stanu zobowiązań pozafinansowych (-41,6 mln zł) przede wszystkim na skutek umorzenia i uregulowania w drodze konwersji na akcje zobowiązań z okresu sprzed dnia ogłoszenia upadłości, w ramach innych korekt - umorzeniem wierzytelności objętych przepływami z działalności finansowej - kredytów bankowych, zobowiązań z tytułu leasingu, zobowiązań z tytułu wypłaconych gwarancji bankowych (-51.5 mln zł) i wyłączeniem konwersji wierzytelności na akcje wraz poniesionymi kosztami podwyższenia kapitału (+25,6 mln zł).

Spółka celem finansowania dynamicznego rozwoju działalności w segmencie sprzedaży detalicznej jak również w segmencie inwestycyjnym (inwestycje rzeczowe i finansowe) w latach 2008 - 2010 wykazywała znaczne przepływy z działalności inwestycyjnej i działalności finansowej.

W roku 2008 Spółka w ramach działalności inwestycyjnej poniosła wydatki na aktywa trwałe (adaptacje sklepów, budowa centrum logistycznego, budowa siedziby Spółki, nieruchomość inwestycyjna) w kwocie 58,9 tys. zł oraz aktywa finansowe (akcje i udziały w jednostkach powiązanych, obligacje w jednostkach powiązanych i niepowiązanych) w kwocie 22,6 mln zł netto (różnica między wpływami i wydatkami w tym segmencie) finansowane dwoma źródłami – kredytami bankowymi (wpływ 68,0 mln zł) oraz wypracowanymi w 2008 r. środkami w ramach działalności operacyjnej +13,7 mln zł. Spółka zakończyła rok nieznacznym zmniejszeniem posiadanych środków pieniężnych o kwotę 1,5 mln zł.

W roku 2009 w ramach działalności inwestycyjnej poniosła wydatki na aktywa trwałe (adaptacje sklepów, budowa centrum logistycznego, budowa siedziby Spółki) w kwocie 13,8 tys. zł dla których źródłem finansowania były: wpływy z najmu lokali 2,1 mln zł, wpływy z aktywów finansowych 2,9 mln zł, kredyty bankowe i pożyczka z FGŚP (wpływ netto 10,3 mln zł) oraz wypracowane w 2009 r. środki w ramach działalności operacyjnej +6,7 mln zł. Dodatkowo do wpływów z działalności finansowej Spółka zaliczyła pozycję środków pieniężnych przekazanych przez banki wierzycielom Spółki w ramach realizacji wystawionych gwarancji bankowych (nie generowały one bezpośrednio wpływu środków pieniężnych do Spółki, jednakże powodowały zaspokojenie wierzycieli i w tym zakresie zmniejszenie zobowiązań z tytułu dostaw i usług – Spółka zaprezentowała operację w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych szyku rozłącznym). W konsekwencji pozyskania w I półroczu 2009 r. środków w ramach produktów bankowych i pożyczek z FGŚP (w kwocie łącznej netto 16,3 mln zł), obligatoryjnym wstrzymaniem spłaty zobowiązań finansowych i pozafinansowych w II półroczu 2009 r. (skutek ogłoszenia upadłości) oraz upłynnieniem zapasów Spółka wygenerowała w 2009 r. 14,9 mln zł środków pieniężnych.

W roku 2010 rozmiary przepływów w ramach działalności inwestycyjnej i finansowej zostały istotnie zmniejszone z uwagi na stabilizację funkcjonowania w ramach działalności podstawowej - handlowej, ograniczenia co do możliwości pozyskania zewnętrznych źródeł finansowania oraz wiąż prowadzony proces upadłościowy (upadłość z możliwością zawarcia układu). Przepływy te (poza działalnością operacyjną) skupione były na: wpływach z najmu lokali 2,0 mln zł, wpływach z posiadanych i zapadających w roku 2010 aktywów finansowych - obligacji (1,5 mln zł), nieznacznych wydatkach na

Dokument Rejestracyjny

dokończenie budowy i adaptacji nieruchomości (0,6 mln zł), wydatkach z tytułu spłaty pożyczki FGŚP 1,9 mln zł. Nadwyżka w ramach przepływów z działalności inwestycyjnej 2,7 mln zł, niedobór w ramach działalności finansowej 2,0 mln zł oraz nadwyżka przepływów w obszarze działalności operacyjnej 1,7 mln zł skutkowały zwiększeniem stanu środków pieniężnych o 2,4 mln zł.

Przepływy pieniężne okresów śródrocznych (I kwartał 2010 i 2011 r.) nie wykazują niestandardowych operacji pieniężnych za wyjątkiem:

- dla I kwartału 2010 r. - istotnego zmniejszenia stanu zapasów o 6,2 mln zł (upłynnienie), wpływu ze spłaty zapadalnej obligacji w kwocie 1,0 mln zł, spłaty pożyczki z FGŚP w kwocie 1,9 mln zł,
- dla I kwartału 2011 r. - spłaty zobowiązań niefinansowych (zmniejszenie stanu o 7,2 mln zł), wpływów netto z emisji kierowanej do inwestorów w wykonaniu zapisów układu z wierzycielami w kwocie 10,0 mln zł, spłaty zobowiązań finansowych w kwocie 0,7 mln zł, w tym 0,2 mln zł z okresu sprzed dnia ogłoszenia upadłości Spółki.

Stan środków pieniężnych w I kwartale 2010 r. nie uległ znaczącej zmianie (spadek o 0,8 mln zł) na skutek wzajemnie niwelujących się przepływów w szczególności - dodatnich z uwolnienia środków z zapasów, wpływów z najmu i spłaty obligacji i ujemnych z uwagi na spłatę pożyczki z FGŚP, zobowiązań niefinansowych.

W I kwartale 2011 r. zwiększono stan posiadania środków pieniężnych o 4,1 mln zł do kwoty 23,5 mln zł głównie poprzez wpływy z emisji akcji wykorzystane w największym stopniu w celu spłaty zobowiązań niefinansowych. Środki pozostające w Spółce na koniec I kwartału 2011 r. przeznaczone są na finansowanie kolekcji roku 2011, a w dalszej perspektywie spłatę zapadalnych w 2011 r. zobowiązań układowych.

10.3. Informacje na temat potrzeb kredytowych oraz struktury finansowania Emitenta

Tabela 10.5. Struktura zobowiązań Emitenta na koniec 2008-2010 roku

Wyszczególnienie	Jednostkowe 2010 MSR	Jednostkowe 2009 MSR	Jednostkowe 2008 MSR	Skonsolidowane 2008 MSR
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	29.191	776	52.131	52.160
- kredyty i pożyczki	28.299	-	50.122	50.122
- zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	-	-	256	256
- rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	892	766	1.753	1.782
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	44.529	167.362	77.873	83.961
- kredyty i pożyczki	24.056	98.859	33.672	33.830
- zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	-	135	37	37
- inne zobowiązania finansowe	-	6.063	-	-
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług	9.815	44.955	18.682	23.143
- zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	5.038	7.659	6.091	6.624
- zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1.803	2.742	3.316	3.714
- rezerwa na zobowiązania	2.502	2.546	5.702	6.144
- inne zobowiązania krótkoterminowe	1.315	4.402	10.373	10.469
Zobowiązania ogółem	**73.720**	**168.128**	**130.004**	**136.121**
Kapitał własny	**58.350**	**(51.323)**	**63.252**	**63.266**
Zysk (strata) netto	**84.103**	**(114.572)**	**(29.866)**	**(28.906)**

Źródło: Emitent

Tabela 10.6. Struktura zobowiązań Emitenta na koniec I kwartału 2011 i 2010 roku

Wyszczególnienie	Jednostkowe I kwartał 2011 MSR	Jednostkowe I kwartał 2010 MSR
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	29.058	790
- kredyty i pożyczki	28.149	-
- zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	-	-
- rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	909	790
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	46.953	162.693
- kredyty i pożyczki	23.641	96.939
- zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	-	135
- inne zobowiązania finansowe	-	6.190
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług	4.461	44.839
- zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	4.037	5.601
- zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1.408	2.357
- zobowiązania wobec akcjonariuszy z tytułu wydania akcji	10.000	-
- rezerwa na zobowiązania	2.517	2.425
- inne zobowiązania krótkoterminowe	889	4.207
Zobowiązania ogółem	**76.011**	**163.483**
Kapitał własny	**55.857**	**(53.693)**
Zysk (strata) netto	**(2.440)**	**(2.369)**

Źródło: Emitent

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz śródrocznymi informacjami finansowymi zaobserwowano wysoki udział zobowiązań wobec niskiego udziału kapitału własnego w ogólnych strukturach finansowania Spółki.

W strukturze zewnętrznych źródeł finansowania największy udział stanowią zobowiązania krótkoterminowe, czyli takie, które regulowane są w okresie 12 miesięcy. Najważniejszymi grupami zobowiązań krótkoterminowych we wszystkich analizowanych okresach są kredyty, zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń. W I kwartale 2011 roku dodatkową grupą zobowiązań krótkoterminowych były zobowiązania wobec akcjonariuszy z tytułu wydania akcji.

Zobowiązania z tytułu kredytów wynikają z umów zawartych przed ogłoszeniem upadłości likwidacyjnej, tj. przed 10 sierpniem 2009 roku i nie spłaconych do dnia sporządzenia sprawozdań finansowych za lata 2008-2010 oraz w za I kwartał 2011 roku. Wierzytelności banków objęte są postępowaniem układowym na mocy układu zawartego z wierzycielami w dniu 29 września 2010 roku. Szczegółowy opis postępowania upadłościowego znajduje się w pkt. 20.8.2. niniejszej części Prospektu, natomiast opis umów kredytowych zamieszczono w pkt. 22 niniejszej części Prospektu.

Obecnie Emitent w dużej mierze korzysta i nie wyklucza dalszego korzystania w przyszłości z finansowania działalności operacyjnej i inwestycyjnej z kredytów bankowych, leasingów, zobowiązań z tytułu dostaw i usług. Spółka nie wyklucza również zwiększenia udziału kapitałów własnych w finansowaniu swojej działalności.

Dokument Rejestracyjny

Tabela 10.7. Wskaźniki zadłużenia Emitenta według historycznych informacji finansowych

Wyszczególnienie	Jednostkowe 2010 MSR	Jednostkowe 2009 MSR	Jednostkowe 2008 MSR	Skonsolidowane 2008 MSR
Stopa zadłużenia (%)	55,82	143,76	67,20	68,20
Wskaźnik struktury kapitału (%)	50,03	-1,49	82,42	82,45
Wskaźnik zastosowania kapitału własnego	1,99	-1,54	0,53	0,53
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	1,26	-3,28	2,05	2,15

Źródło: Emitent

Stopa zadłużenia = *(zobowiązania długo- i krótkoterminowe oraz rezerwy na zobowiązania na koniec okresu) / pasywa ogółem na koniec okresu*

Wskaźnik struktury kapitału *= zobowiązania długoterminowe na koniec okresu/ kapitał własny na koniec okresu*

Wskaźnik zastosowania kapitału własnego *= kapitał własny na koniec okresu/ majątek trwały na koniec okresu*

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego *= zobowiązania ogółem na koniec okresu/ kapitał własny na koniec okresu*

Tabela 10.8. Wskaźniki zadłużenia Emitenta według śródrocznych informacji finansowych

Wyszczególnienie	Jednostkowe I kwartał 2011 MSR	Jednostkowe I kwartał 2010 MSR
Stopa zadłużenia (%)	57,64	148,72
Wskaźnik struktury kapitału (%)	52,02	-1,47
Wskaźnik zastosowania kapitału własnego	1,95	-1,65
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	1,36	-3,04

Źródło: Emitent

Stopa zadłużenia = *(zobowiązania długo- i krótkoterminowe oraz rezerwy na zobowiązania na koniec okresu) / pasywa ogółem na koniec okresu*

Wskaźnik struktury kapitału *= zobowiązania długoterminowe na koniec okresu/ kapitał własny na koniec okresu*

Wskaźnik zastosowania kapitału własnego *= kapitał własny na koniec okresu/ majątek trwały na koniec okresu*

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego *= zobowiązania ogółem na koniec okresu/ kapitał własny na koniec okresu*

Wysokość kapitału obcego, w latach 2008-2010 oraz w okresie I kwartału 2011 i 2010 roku utrzymywał się na poziomie od ok. 56% do ok. 149% (stopa zadłużenia) ogólnej sumy pasywów. Znaczny udział zobowiązań w finansowaniu działalności Spółki w roku 2009 oraz w I kwartale 2010 roku wiąże się z ujemnymi kapitałami własnymi Emitenta na koniec okresu.

Struktura źródeł finansowania Emitenta we wszystkich analizowanych okresach, osiągająca wielkości w granicach od -3,28 do 2,15 świadczy o tym, że Emitent swoją działalność finansuje w przeważającym stopniu z kapitału obcego niż z kapitału własnego. Za bezpieczny poziom tego wskaźnika wskazuje się relacje źródeł finansowania w stosunku 1:1 (1,00). Taki układ minimalizuje ryzyko utraty wypłacalności. W okresach objętych historycznymi informacjami finansowymi w strukturze źródeł finansowania działalności Emitenta dominują środki obce. Taka sytuacja świadczyła o możliwości wystąpienia ryzyka utraty płynności finansowej. Zarząd Spółki będzie dążył do zwiększenia wysokości kapitału własnego, aby zminimalizować to ryzyko w przyszłości.

10.4. Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta

W opinii Emitenta brak jest jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Spółki, poza

ograniczeniami, wynikającymi z warunków układu, szczegółowo opisanych w pkt. 20.8.2, dotyczących zbywania nieruchomości Spółki położonych w Łodzi przy ulicy Rzgowskiej 30 oraz przy ulicy Zachodniej 101.

10.5. Informacje dotyczące przewidywanych źródeł funduszy potrzebnych do zrealizowania zakupów rzeczowych aktywów trwałych i innych głównych inwestycji Emitenta w przyszłości, co do których jego organy zarządzające podjęły już wiążące decyzje

W chwili obecnej Emitent nie podjął żadnych wiążących decyzji co do zakupów rzeczowych aktywów trwałych i innych głównych inwestycji.

11. BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE

11.1. Badania i rozwój

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi zarówno Emitent, jak i jego podmioty zależne, nie przygotowywał żadnych strategii badawczo-rozwojowych, a w związku z tym nie prowadził, ani nie sponsorował prac badawczo-rozwojowych.

11.2. Patenty, licencje, znaki towarowe

11.2.1. Patenty

Emitent, jak i podmioty od niego zależne, nie są właścicielem w rozumieniu Ustawy o Własności Przemysłowej żadnego patentu oraz nie wykorzystuje patentów do prowadzenia swojej działalności gospodarczej.

11.2.2. Licencje

Emitent posiada wymagane prawem licencje na wszystkie programy komputerowe wykorzystywane przy prowadzeniu działalności gospodarczej.

11.2.3. Znaki towarowe

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent posiada prawo do następujących zastrzeżonych słowno-graficznych znaków towarowych:

- znaku słowno-graficznego „Pabia SPÓŁKA AKCYJNA" – wpisanego do rejestru znaków towarowych w Urzędzie Patentowym RP pod numerem 142294. Prawo ochronne zostało udzielone począwszy od dnia 5 lutego 1998 r. i zostało przedłużone do dnia 5 lutego 2018 r.

  Znak słowno-graficzny „Pabia SPÓŁKA AKCYJNA" wpisany jest również do międzynarodowego rejestru znaków towarowych pod numerem 955558. Prawo ochronne trwa przez 10 lat od dnia 17 grudnia 2007 r.

Pabia
SPÓŁKA AKCYJNA

Dokument Rejestracyjny

- znaku słowno-graficznego „NN monnari" – wpisanego do rejestru znaków towarowych w Urzędzie Patentowym RP pod numerem 140984. Prawo ochronne zostało udzielone począwszy od dnia 15 lipca 1998 r. i zostało przedłużone do dnia 15 lipca 2018 r.

  Znak słowno-graficzny „NN monnari" wpisany jest również do międzynarodowego rejestru znaków towarowych, czeskiego rejestru znaków towarowych oraz australijskiego rejestru znaków towarowych pod numerem 879644. Prawo ochronne trwa przez 10 lat od dnia 21 listopada 2005 r.

- znaku słowno-graficznego „mollari" – wpisanego do rejestru znaków towarowych w Urzędzie Patentowym RP pod numerem 173471. Prawo ochronne trwa przez 10 lat od dnia 21 grudnia 2002 r.

- znaku słowno-graficznego „m" – wpisanego do rejestru znaków towarowych w Urzędzie Patentowym RP pod numerem 173472. Prawo ochronne trwa przez 10 lat od dnia 21 grudnia 2002 r.

  Znak słowno-graficzny „m" wpisany jest również do słowackiego rejestru znaków towarowych pod numerem 903-2004. Prawo ochronne trwa przez 10 lat od dnia 20 marca 2004 r.

- znaku słowno-graficznego „monnari" – wpisanego do rejestru znaków towarowych w Urzędzie Patentowym RP pod numerem 195735 (świadectwo ochronne na towary z grupy 14 i 15) oraz pod numerem 218620 (świadectwo ochronne na towary z grupy 09). Prawo ochronne trwa przez 10 lat począwszy od dnia 27 grudnia 2005 r. dla towarów z grupy 14 i 15 oraz od dnia 8 lutego 2008 r. dla towarów z grupy 09.

- znaku słowno-graficznego „m monnini" – wpisanego do rejestru znaków towarowych w Urzędzie Patentowym RP pod numerem 186623. Prawo ochronne trwa przez 10 lat od dnia 29 grudnia 2005 r.

  Znak słowno-graficzny „m monnini" wpisany jest również do Rejestru Wspólnotowych Znaków Towarowych pod numerem 005106885. Prawo ochronne trwa przez 10 lat od dnia 31 maja 2006 r.

  Znak ten wpisany jest ponadto do międzynarodowego rejestru znaków towarowych pod numerem 942387. Prawo ochronne trwa przez 10 lat od dnia 3 sierpnia 2007 r.

- znaku słowno-graficznego „d'amayo 'm" – wpisanego do rejestru znaków towarowych w Urzędzie Patentowym RP pod numerem 195759. Prawo ochronne trwa przez 10 lat od dnia 16 stycznia 2006 r.

- znaku słowno-graficznego „mattoni m" – wpisanego do Rejestru Wspólnotowych Znaków Towarowych pod numerem 006670087. Prawo ochronne trwa przez 10 lat od dnia 14 lutego 2008 r.

Dokument Rejestracyjny

- znaku słowno-graficznego „PABIA" – wpisanego do rejestru znaków towarowych w Urzędzie Patentowym RP pod numerem 217524. Prawo ochronne trwa przez 10 lat od dnia 10 listopada 2007 r.

  Znak słowno-graficzny „PABIA" wpisany jest również do ukraińskiego rejestru znaków towarowych pod numerem 115779. Prawo ochronne trwa przez 10 lat od dnia 7 lipca 2008 r.

  Znak ten wpisany jest ponadto do Rejestru Wspólnotowych Znaków Towarowych pod numerem 006094478. Prawo ochronne trwa przez 10 lat od dnia 12 lipca 2007 r.

- znaku słowno-graficznego „m" – wpisanego do Rejestru Wspólnotowych Znaków Towarowych pod numerem 006661276. Prawo ochronne trwa przez 10 lat od dnia 14 marca 2008 r.

- znaku słowno-graficznego „m STORE" – wpisanego do rejestru znaków towarowych w Urzędzie Patentowym RP pod numerem 221840. Prawo ochronne trwa przez 10 lat od dnia 3 lipca 2008 r.

- znaku słowno-graficznego „mattoni" – wpisanego do ukraińskiego rejestru znaków towarowych pod numerem 115778. Prawo ochronne trwa przez 10 lat od dnia 7 lipca 2008 r.

Ponadto na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent posiada prawo do następujących zastrzeżonych słownych znaków towarowych:

- znaku słownego „HENSEL UND MORTENSEN" – wpisanego do Rejestru Wspólnotowych Znaków Towarowych pod numerem 002951333. Prawo ochronne trwa przez 10 lat od dnia 28 listopada 2002 r.
- znaku słownego „GINA B." – wpisanego do rejestru znaków towarowych w Urzędzie Patentowym RP pod numerem 172240. Prawo ochronne trwa przez 10 lat od dnia 12 grudnia 2002 r.
- znaku słownego „PABIA" – wpisanego do rejestru znaków towarowych w Urzędzie Patentowym RP pod numerem 215265. Prawo ochronne trwa przez 10 lat od dnia 14 października 2006 r.
- znaku słownego „Hensel & Mortensen Exclusive Fashion" – wpisanego do Rejestru Wspólnotowych Znaków Towarowych pod numerem 007030406. Prawo ochronne trwa przez 10 lat od dnia 2 lipca 2008 r.

11.2.4. Certyfikaty

Emitent nie jest w posiadaniu żadnego certyfikatu.

12. INFORMACJE O TENDENCJACH

12.1. Informacje o istotnych tendencjach w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży

Od daty zamknięcia ostatniego zbadanego sprawozdania finansowego Emitenta do daty zatwierdzenia niniejszego Prospektu w zakresie produkcji, sprzedaży, zapasów, kosztów i cen wystąpiły następujące tendencje:

Dokument Rejestracyjny

Produkcja

Spółka realizuje politykę zlecania znacznej części produkcji odzieży do państw charakteryzujących się niższymi kosztami produkcji (np. Chiny, Indie). Spółka prowadzi współpracę z kilkudziesięcioma partnerami w przedmiocie realizacji, na zlecenie Spółki, procesu produkcyjnego odzieży pod marką MONNARI.

Spółka z uwagą obserwuje rosnące od kilku lat koszty produkcji w Chinach. Powodem tej sytuacji jest inflacja (ponad 5% licząc rok do roku, obecnie jest najwyższa od sierpnia 2008 r.), wzrastająca społeczna presja na płace oraz wzrastający kurs juana w stosunku do USD. Jednocześnie chińskie fabryki zaczynają odczuwać brak pracowników sezonowych, co odbija się na terminowości dostaw do Europy. Przyrost ludności w Chinach powoli, ale nieustannie maleje, jednocześnie rozwijająca się chińska gospodarka potrzebuje coraz więcej ludzi do pracy.

Średnia cena kupowanych przez Spółkę towarów prawdopodobnie w 2011 roku wzrośnie od kilku do kilkunastu procent w stosunku do ubiegłorocznej ceny. Należy przy tym zaznaczyć, że mimo wzrostu kosztów produkcji w Chinach są one dużo mniejsze niż w Europie, a jakość i stopień wyspecjalizowania dużo wyższy niż w innych krajach tego regionu.

Spółka aktualnie składa zlecenia na produkcję na przyszły rok i na tej podstawie można stwierdzić, że w 2012 roku koszty produkcji będą na podobnym poziomie jak w roku bieżącym.

Czynnikiem, który bezpośrednio i w sposób znaczący wpływa na koszty produkcji Spółki jest kurs PLN w stosunku do USD i EUR. W krótkim i średnim terminie aprecjacja złotego w stosunku do tych walut może łagodzić wzrost kosztów produkcji na dalekim wschodzie.

Sprzedaż

W okresie pierwszego kwartału 2011 roku Spółka „MONNARI TRADE" SA zanotowała wzrost przychodów ze sprzedaży w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o około 2,68%. Największą grupę sprzedaży Emitenta stanowiła krajowa sprzedaż towarów (98,07% sprzedaży ogółem), w tym w przeważającym stopniu sprzedaż w segmencie detalicznym (98,86% krajowej sprzedaży towarów).

Zgodnie z przyjętą przez Emitenta polityką sprzedażową, najważniejszym kanałem dystrybucji towarów Spółki są sklepy własne. W okresie I kwartału 2011 roku udział tego kanału dystrybucji w sprzedaży ogółem utrzymał się na poziomie 96,95% sprzedaży ogółem Emitenta, co oznacza nieznaczny wzrost (o 0,17 p.p.) w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Do dnia zatwierdzenia Prospektu opisane tendencje utrzymały się.

Zapasy

Stan zapasów Emitenta na dzień 31.03.2011 roku ukształtował się na poziomie 26.713 tys. zł i był o ponad 7% niższy niż w dniu 31.12.2010 roku.

Poziom zapasów podlega wahaniom uzależnionym od sezonowej wartości towarów (towary zimowe są droższe od towarów letnich). Udział wielkości zapasów w sumie bilansowej na dzień 31.12.2010 roku wynosił 21,86%, a na dzień 31.03.2011 roku stosunek ten wynosił 20,26%. Obniżenie to spowodowane jest wprowadzaniem do sklepów Emitenta nowej kolekcji wiosna-lato, a tym samym wycofywaniem z obrotu kolekcji jesień-zima.

Wskaźnik rotacji zapasów na koniec roku 2010 oraz na koniec I kwartału 2011 roku utrzymywał się na poziomie 86 dni.

Do dnia zatwierdzenia Prospektu sytuacja nie uległa istotnej zmianie.

Koszty

Spółka realizuje strategię rozwoju opartą na zwiększaniu poziomu sprzedaży przy jednoczesnym obniżaniu kosztów działalności.

W okresie I kwartału 2011 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego koszt własny sprzedaży towarów Emitenta nie zmienił znacznie swojej wartości (spadek o około 0,55%) i wynosił 16.207 tys. zł.

Dokument Rejestracyjny

Udział kosztów własnych sprzedaży w przychodach ze sprzedaży ogółem w pierwszym kwartale 2011 roku wyniósł 57,81%, natomiast w porównywalnym okresie roku 2010 udział ten ukształtował się na poziomie 59,69%.

Pozytywne tendencje wykazuje także relacja sumy kosztów ogólnego zarządu oraz kosztów sprzedaży do przychodów ze sprzedaży. Udział tych kosztów w przychodach ze sprzedaży Spółki za I kwartał 2011 roku wyniósł 50,60%, co stanowi nieznaczne zmniejszenie o 0,26 p.p. w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Do dnia zatwierdzenia Prospektu opisane tendencje utrzymały się.

Ceny

W związku anomaliami pogodowymi mającymi miejsce w roku 2010 (m.in. powódź w Chinach oraz Australii), wystąpił brak podstawowych surowców i przędz, wpływając pośrednio na wprowadzenie przez Emitenta wyższych cen towarów w porównaniu do roku ubiegłego.

12.2. Czynniki wywierające znaczący wpływ na perspektywy rozwoju Emitenta

Za wyjątkiem informacji przedstawionych poniżej oraz czynnikami ryzyka opisanymi w Części III Prospektu – „Czynniki Ryzyka", w szczególności czynnikami ryzyka związanymi z działalnością Emitenta (pkt 1) oraz czynnikami ryzyka związanymi z jego otoczeniem (pkt 2)", Emitentowi nie są znane inne informacje o tendencjach, niepewnych elementach, żądaniach, zobowiązaniach lub zdarzeniach, mogących mieć istotny wpływ na perspektywy rozwoju Spółki i jej przyszłe wyniki przynajmniej do końca bieżącego roku obrotowego.

Czynnikami, które mogą mieć wpływ na perspektywy rozwoju oraz wysokość osiąganych przez Spółkę wyników finansowych są m.in.:

Negocjacje z centrami handlowymi

Trwające do 22 października 2010 roku postępowanie upadłościowe Spółki wpłynęło na wypowiedzenie znacznej ilości umów najmu oraz ograniczenie przez Emitenta sieci salonów własnych do około 100. Kontynuowany proces restrukturyzacji mający na celu odbudowanie wizerunku i potencjału Emitenta uzależniony jest od skutków negocjacji z centrami handlowymi, prowadzonych w celu utrzymania sieci salonów w najlepszych lokalizacjach i/lub uruchamianie kolejnych. Z uwagi na fakt, iż rentowność salonów Emitenta, w dużej mierze zależy od ich lokalizacji, zdolność do utrzymania lokali stanowi istotny czynnik wpływający na perspektywy rozwoju Emitenta.

W ocenie Emitenta sytuacja w zakresie punktów sprzedaży w centrach handlowych ustabilizowała się. Emitent nie widzi zagrożenia w utracie istotnej liczby salonów. Jednocześnie strategia Spółki zakłada wyważony rozwój sieci salonów nie większy niż przyrost 6 salonów rocznie.

Kształtowanie się złotówki wobec USD i EUR

Działalność operacyjna Emitenta opiera się na korzystaniu z outsourcingu. Spółka zleca produkcję wyrobów markowych kontrahentom z Chin, gdzie koszty pracy są nieporównywalnie niższe niż w Polsce. W związku z tym duża część zobowiązań Emitenta nominowana jest w USD, co może mieć znaczący wpływ na jego rentowność w przypadku wzmacniania się tej waluty w stosunku do PLN. Emitent narażony jest również na ryzyko walutowe związane z wahaniami kursu EURO w związku z najmem powierzchni handlowych.

Aby zminimalizować wpływ tego czynnika Emitent wypracował system przedpłat na zakup towarów.

Zmiany kosztów wytworzenia towarów

Spółka w znacznej mierze współpracuje z producentami odzieży z państwa charakteryzujących się niższymi kosztami produkcji, w tym przede wszystkim w Chinach. Pozostała produkcja jest realizowana w Polsce. W chwili obecnej Spółka prowadzi współpracę z kilkudziesięcioma partnerami realizującymi na zlecenie Spółki produkcję odzieży pod marką MONNARI. Zlecanie zamówień zewnętrznym dostawcom, bez konieczności utrzymywania zaplecza technicznego, pozwala Spółce osiągnąć wyższą marżę handlową oraz ograniczyć koszty stałe, a tym samym poprawiać efektywność sprzedaży, która ostatecznie wpływa

Dokument Rejestracyjny

również na wzrost wyniku finansowego Spółki. Wzrost kosztów produkcji u dotychczasowych dostawców może mieć wpływ na obniżenie realizowanych marż.

Reorganizacja struktury organizacyjnej

Emitent od końca 2009 roku działa w znacznie mniejszej skali (obecnie około 100 salonów) oraz dodatkowo w innej sytuacji gospodarczej. W związku z tym, Spółka dostosowała wewnętrzną strukturę organizacyjną do bieżącej sytuacji (na przełomie 2009 roku i 2010 roku znaczący spadek zatrudnienia). Przy założeniu stabilnego wzrostu sieci sprzedaży, Emitent przewiduje wzrost zatrudnienia pracowników zatrudnionych w salonach oraz wzmocnienie działów, których skład po ustabilizowaniu się sytuacji Spółki należy poszerzyć.

Warunki pogodowe

Brak odpowiednich warunków atmosferycznych, np. długa, ciepła jesień lub późna wiosna, może zmniejszyć skłonność do zakupów odzieży z nowej kolekcji, co oddziałuje na długość trwania sezonu sprzedaży oraz może powodować, że potencjalni klienci zrealizują niższe zakupy. W krótkim horyzoncie czasowym negatywny lub pozytywny rozkład warunków pogodowych może wpływać na wielkość sprzedaży, a co za tym idzie na poziom marż Emitenta. Jednak w długim okresie czasu czynniki pogodowe i klimatyczne nie wpływają na rozwój Spółki.

Celem minimalizacji skutków niniejszego ryzyka, Emitent dąży do zabezpieczenia prawidłowości dostaw towarów na odpowiedni czas danego sezonu.

Terminowość realizacji zamówień przez dostawców

W działalności Spółki pojawia się ryzyko wydłużenia procesu produkcyjnego. Proces produkcji jest stosunkowo długi, od momentu zaprojektowania kolekcji do chwili zaopatrzenia sklepów w towary mija od sześciu do ośmiu miesięcy. Na wydłużenie tego procesu mogą wpływać opóźnienia w realizacji dostaw, co może mieć znaczący wpływ na wyniki sprzedaży, głównie przez skrócenie czasu dysponowania przez salony produktami z aktualnej kolekcji. Brak bieżącej kolekcji na początku sezonu wiąże się ze wzrostem trudno zbywalnych zapasów, których redukcja następuje w okresie wyprzedaży, jednak z dużym znaczeniem na realizowany poziom marży.

Emitent dywersyfikuje dostawców towarów oraz monitoruje czas dostawy poszczególnych kolekcji tak, aby produkty trafiające do salonów były zgodne z zapotrzebowaniem sezonowym oraz nawykami konsumentów.

Przyjęcie przez klientów kolekcji MONNARI na nowy sezon

Branża odzieżowa jest silnie skorelowana ze zmianami trendów mody. Kluczowym czynnikiem sukcesu poszczególnych kolekcji jest dopasowanie asortymentu do aktualnych preferencji odbiorców. Ewentualne rozminięcie się z gustami klientów stwarza ryzyko powstania zapasów trudno zbywalnych.

Celem minimalizacji ryzyka braku powodzenia kolekcji jako całości, Emitent w każdym sezonie wprowadza kilka linii modowych w różnej kolorystyce.

13. PROGNOZY WYNIKÓW FINANSOWYCH LUB WYNIKI SZACUNKOWE

Emitent nie publikuje prognoz finansowych, ani wyników szacunkowych.

14. ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBLA

14.1. Informacje o osobach wchodzących w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz o osobach zarządzających wyższego szczebla mających znaczenie dla zarządzania Spółką

14.1.1. Zarząd Emitenta

Zgodnie ze Statutem Spółki Zarząd Emitenta jest jedno lub wieloosobowy. Aktualnie w skład Zarządu Emitenta wchodzi:

- Mirosław Misztal – Prezes Zarządu.

Posiedzenia Zarządu odbywają się w siedzibie Emitenta, tj. w Łodzi, przy ul. Radwańskiej 6.

- **Mirosław Misztal – Prezes Zarządu**

Pan Mirosław Misztal pełni nieprzerwanie od roku 2000 funkcję Członka Zarządu Emitenta. Pan Mirosław Misztal w latach 2000 – 2006 pełnił funkcję Prezesa Zarządu. W okresie od czerwca 2006 do marca 2010 roku Pan Mirosław Misztal pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu. Od dnia 12 marca 2010 roku Pan Mirosław Misztal pełni funkcję Prezesa Zarządu. Pan Mirosław Misztal, jako Prezes Zarządu, nie jest zatrudniony w Spółce na umowę o pracę. Pomiędzy Panem Mirosławem Misztalem a innymi osobami zarządzającymi i nadzorującymi oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta nie występują powiązania rodzinne.

Pan Mirosław Misztal posiada wykształcenie średnie ze specjalnością technik samochodowy. Pan Mirosław Misztal w roku 1982 ukończył Technikum Samochodowe. Pan Mirosław Misztal ukończył w roku 1985 kurs krawiecki i uzyskał uprawnienia mistrzowskie.

Pan Mirosław Misztal zdobywał wiedzę i doświadczenie zawodowe:

- 1982 – 1990 – jak właściciel Firmy Konfekcyjnej z siedzibą w Tuszynie;
- 1991 – 1996 – jako właściciel Restauracji „Lyon" w Łodzi;
- 1996 – 1999 – jako współwłaściciel Restauracji „Lyon" s.c. z siedzibą w Łodzi;
- 1992 – do obecnie – jako właściciel PPHU „KANON" – szycie odzieży z siedzibą w Łodzi.

Pan Mirosław Misztal był lub jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w następujących podmiotach:

- 2000 – 2006 – Wiceprezes Zarządu Fair spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi;
- 2004 – do obecnie – Prezes Zarządu „Inwinest" spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi;
- 2004 – do obecnie – Wiceprezes Zarządu „Faktory" spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi;
- 2006 – do obecnie – Prezes Zarządu PROWEX spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi;
- 2007 – do obecnie – Prezes Zarządu MW Develop spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi;
- 2007 – do obecnie – Prezes Zarządu WW Inwest spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi;
- 2007 – do obecnie – Prezes Zarządu MW INWESTOR spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi;
- 2007 – do obecnie – Prezes Zarządu MW INWESTOR 2 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi;

Dokument Rejestracyjny

- 2007 – do obecnie – Prezes Zarządu MW REAL spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi;
- 2010 – Prezes Zarządu M33 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi
- 2011 – do obecnie – Prezes Zarządu MONNARI TRADE Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi;
- 2011 – do obecnie – Prezes Zarządu MONNARI TRADE LOGISTIC Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi.

Pan Mirosław Misztal był lub jest wspólnikiem w następujących spółkach osobowych i kapitałowych:

- Firma Konfekcyjna z siedzibą w Tuszynie – Pan Mirosław Misztal był jej właścicielem (1982 – 1990);
- Restauracja „Lyon" w Łodzi– Pan Mirosław Misztal był jej właścicielem (1991 – 1996);
- Restauracja „Lyon" s.c. z siedzibą w Łodzi– Pan Mirosław Misztal był wspólnikiem (1996 – 1999);
- PPHU „KANON" szycie odzieży z siedzibą w Łodzi- Pan Mirosław Misztal jest jej właścicielem (1992 – do obecnie);
- MW Inwestycja spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi – Pan Mirosław Misztal od 2010 roku posiada 40% udział w kapitale zakładowym Spółki (w latach 2007 – 2008 udział ten wynosił 25%, a w latach 2008-2010 – 55%);
- MW Inwestor Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi – Pan Mirosław Misztal posiada 24 % udziałów w kapitale zakładowym Spółki (2006 - obecnie);
- MW Inwestor 2 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi – Pan Mirosław Misztal posiada 25 % udziałów w kapitale zakładowym Spółki (2006 – obecnie);
- Inwinest Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi – Pan Mirosław Misztal od 2007 roku posiada 26,35 % udziałów w kapitale zakładowym Spółki (w latach 2006 -2007 udział ten 30%, a w latach 2004-2006 - 24 %);
- WW INWEST Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi – Pan Mirosław Misztal posiada 45 % udziałów w kapitale zakładowym Spółki (2007 – obecnie);
- MW Real spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo - akcyjna z siedzibą w Łodzi – Pan Mirosław Misztal jest akcjonariuszem i posiada 880 akcji z 3.000 wyemitowanych przez tę Spółkę;
- MW Real spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi - Pan Mirosław Misztal posiada 25% udziałów w kapitale zakładowym tej Spółki,
- MW Develop spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Łodzi – Pan Mirosław Misztal jest komandytariuszem (2008 – obecnie);
- MW DEVELOP Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi Pan Mirosław Misztal posiada 25% udziałów w kapitale zakładowym tej Spółki;
- M33 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi - Pan Mirosław Misztal posiada 95% udziałów w kapitale zakładowym tej Spółki;
- M33 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Łodzi – Pan Mirosław Misztal jest komandytariuszem (2010);
- Ateny spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi - Pan Mirosław Misztal jest wspólnikiem posiada 49,99% udział w kapitale zakładowym Spółki (2011 - do obecnie);
- Faktory spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi - Pan Mirosław Misztal jest wspólnikiem posiada 50% udział w kapitale zakładowym Spółki;
- Fair spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi - Pan Mirosław Misztal jest wspólnikiem i posiada obecnie 387 udziałów z 3287 udziałów w kapitale zakładowym Spółki. W okresie od 2000 r. do 2010 r. Pan Mirosław Misztal posiadał 50 % udziałów w tej Spółce, a w 2010 r. 100 % udziałów;
- MW DEVELOP Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo-akcyjna w likwidacji z siedzibą w Łodzi – Pan Mirosław Misztal jest akcjonariuszem;

- MW Inwestycja Bis Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Łodzi – Pan Mirosław Misztal jest komandytariuszem;
- Ponadto w latach 2008-2010 Pan Mirosław Misztal był komandytariuszem MW Inwestycja Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Łodzi – Spółka została wykreślona z Rejestru.

Działalność podmiotów, w których Pan Mirosław Misztal jest wspólnikiem lub pełni funkcję Członka Zarządu, za wyjątkiem MONNARI TRADE Sp. z o.o. i MONNARI TRADE LOGISTIC Sp. z o.o. nie jest istotna z punktu widzenia działalności prowadzonej przez Emitenta. Nie jest również konkurencyjna. Nie istnieje potencjalny konflikt interesów pomiędzy Emitentem a podmiotami, w których Pan Mirosław Misztal jest wspólnikiem. Działalność MONNARI TRADE Sp. z o.o. i MONNARI TRADE LOGISTIC Sp. z o.o., w których Pan Mirosław Misztal pełni funkcję Prezesa Zarządu jest kompatybilna w stosunku do działalności Emitenta, a tym samym nie występuje konflikt interesów.

Pan Mirosław Misztal posiada bezpośrednio 1.200.000 sztuk akcji Emitenta serii A drugiej emisji uprzywilejowanych co do głosu w ten sposób, iż jedna akcja daje prawo 2 głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz 7.500.000 sztuk akcji Emitenta serii G, co stanowi 28,06% kapitału zakładowego Spółki i 26,18% głosów na Walnym Zgromadzeniu (przy uwzględnieniu 233.000 akcji serii A drugiej emisji, o czym szerzej w pkt. 21.1.1. niniejszej Części Prospektu, bezpośredni udział Pana Mirosława Misztala w głosach na Walnym Zgromadzeniu Emitenta wynosi 26,34%).

Ponadto Pan Mirosław Misztal posiada pośrednio, jako wspólnik MW Inwestycja sp. z o.o. 2.500.000 sztuk akcji Emitenta serii G, co stanowi 8,06% kapitału zakładowego Spółki i 6,61 % głosów na Walnym Zgromadzeniu (przy uwzględnieniu 233.000 akcji serii A drugiej emisji, o czym szerzej w pkt. 21.1.1. niniejszej Części Prospektu, pośredni udział Pana Mirosława Misztala w głosach na Walnym Zgromadzeniu Emitenta wynosi 6,65%).

Łącznie, tj. bezpośrednio i pośrednio, Pan Mirosław Misztal posiada 11.200.000 akcji Emitenta, co stanowi łącznie 36,12% kapitału zakładowego Spółki i 32,79% głosów na Walnym Zgromadzeniu (przy uwzględnieniu 233.000 akcji serii A drugiej emisji, o czym szerzej w pkt. 21.1.1. niniejszej Części Prospektu, łączny udział Pana Mirosława Misztala w głosach na Walnym Zgromadzeniu Emitenta wynosi 32,99%).

Ponadto, zgodnie ze złożonym przez Pana Mirosława Misztala oświadczeniem:

- Pan Mirosław Misztal nie jest obecnie ani w okresie ostatnich pięciu lat nie był, za wyjątkiem wyżej opisanych podmiotów, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani wspólnikiem w żadnej spółce kapitałowej lub osobowej
- w okresie ostatnich 5 lat, w stosunku do Pana Mirosława Misztala nie zostały wydane żadne wyroki związane z przestępstwami oszustwa;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pan Mirosław Misztal nie pełnił funkcji członka organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego, albo osoby zarządzającą wyższego szczebla w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji, za wyjątkiem „MONNARI TRADE" SA (szczegółowy opis postępowania upadłościowego Emitenta zamieszczono w pkt 20.8.2. niniejszej części Prospektu);
- w okresie ostatnich pięciu lat, Panu Mirosławowi Misztalowi nie przedstawiono żadnych oskarżeń publicznych, ani sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym uznanych organizacji zawodowych;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pan Mirosław Misztal nie otrzymał kiedykolwiek sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo zakazu uczestnictwa w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pan Mirosław Misztal nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym.

Dokument Rejestracyjny

14.1.2. Rada Nadzorcza Emitenta

Zgodnie ze statutem Spółki Rada Nadzorcza liczy od pięciu do siedmiu członków. Aktualnie w skład Rady Nadzorczej wchodzą:

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

Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w siedzibie Emitenta, tj. w Łodzi, przy ul. Radwańskiej 6.

- **Jerzy Leszczyński – Przewodniczący Rady Nadzorczej.**

Pan Jerzy Leszczyński pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta od 27 listopada 2009 roku. Od 9 grudnia 2009 roku Pan Jerzy Leszczyński pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta Pan Jerzy Leszczyński nie jest zatrudniony w Spółce na podstawie umowy o pracę. Pomiędzy Panem Jerzym Leszczyńskim a innymi osobami zarządzającymi i nadzorującymi oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta nie występują powiązania rodzinne.

Pan Jerzy Leszczyński posiada wykształcenie wyższe, ukończył studia prawnicze na Uniwersytecie Łódzkim. Pan Jerzy Leszczyński uzyskał tytuł doktora nauk prawnych (1992) oraz doktora habilitowanego nauk prawnych (2011). Pan Jerzy Leszczyński od roku 1984 pracuje na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Łódzkiego w Katedrze Teorii i Filozofii prawa, obecnie jako profesor.

Pan Jerzy Leszczyński od 1990 roku prowadzi wspólnie z radcą prawnym Zbigniewem Wojnickim Kancelarię Radców Prawnych J. Leszczyński Z. Wojnicki spółka jawna z siedzibą w Łodzi.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w ocenie Pana Jerzego Leszczyńskiego działalność przez niego prowadzona poza Emitentem jest istotna i może być źródłem potencjalnego konfliktu interesów z uwagi na fakt, iż kancelaria prawnicza prowadzona w formie spółki jawnej z udziałem Pana Jerzego Leszczyńskiego świadczy pomoc prawną na rzecz Emitenta i spółek kapitałowych z udziałem Prezesa Zarządu Emitenta.

Pan Jerzy Leszczyński był lub jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w następujących podmiotach:

- Polska Grupa Farmaceutyczna Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi– Przewodniczący Rady Nadzorczej (grudzień 1994 – obecnie);
- Business Suport Solution Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi – Przewodniczący Rady Nadzorczej (grudzień 2008 - obecnie);
- BSP Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi – Członek Rady Nadzorczej (2000 – obecnie);
- Condomi AG z siedzibą w Kolonii – Członek Rady Nadzorczej (lipiec 2005 – maj 2006);
- Condomi produktion GmbH z siedzibą w Erfurcie – Członek Rady Nadzorczej (luty 2005 – maj 2006);
- Suwary Spółka Akcyjna z siedzibą w Pabianicach – Członek, a następnie Przewodniczący Rady Nadzorczej (czerwiec 2004 – czerwiec 2008);
- PZF Cefarm-Kraków Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie – Przewodniczący Rady Nadzorczej (2002 – lipiec 2009).

Pan Jerzy Leszczyński nie posiada akcji Emitenta.

Ponadto, zgodnie ze złożonym przez Pana Jerzego Leszczyńskiego oświadczeniem:

- Pan Jerzy Leszczyński nie jest obecnie ani w okresie ostatnich pięciu lat nie był, za wyjątkiem wyżej opisanych podmiotów, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani wspólnikiem w żadnej spółce kapitałowej lub osobowej

- w okresie ostatnich 5 lat, w stosunku do Pana Jerzego Leszczyńskiego nie zostały wydane żadne wyroki związane z przestępstwami oszustwa;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pan Jerzy Leszczyński nie pełnił funkcji członka organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego, albo osoby zarządzającą wyższego szczebla w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji, za wyjątkiem „MONNARI TRADE" SA (szczegółowy opis postępowania upadłościowego Emitenta zamieszczono w pkt 20.8.2. niniejszej części Prospektu). Pan Jerzy Leszczyński został powołany do Rady Nadzorczej i objął funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta po ogłoszeniu upadłości „MONNARI TRADE" SA;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Panu Jerzemu Leszczyńskiemu nie przedstawiono żadnych oskarżeń publicznych, ani sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym uznanych organizacji zawodowych;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pan Jerzy Leszczyński nie otrzymał kiedykolwiek sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo zakazu uczestnictwa w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pan Jerzy Leszczyński nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym.

- **Ryszard Zatorski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej.**

Pan Ryszard Zatorski pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta od 30 czerwca 2006 roku. W okresie od 23 lutego 2009 roku do 28 kwietnia 2009 roku Pan Ryszard Zatorski pełnił funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej a w okresie od 28 kwietnia 2009 roku do 9 grudnia 2009 roku Pan Ryszard Zatorski pełnił funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta. Pan Ryszard Zatorski do 2 lipca 2010 roku pełni funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta. Pan Ryszard Zatorski nie jest zatrudniony w Spółce na podstawie umowy o pracę. Pomiędzy Panem Ryszardem Zatorskim a innymi osobami zarządzającymi i nadzorującymi oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta nie występują powiązania rodzinne.

Pan Ryszard Zatorski posiada wykształcenie wyższe, ukończył Uniwersytet Łódzki, Wydział Ekonomiczno-Socjologiczny, kierunek Ekonomika i organizacja produkcji (tytuł magistra). Pan Ryszard Zatorski posiada licencję maklera giełdowego nr 25.

Pan Ryszard Zatorski uczestniczył ponadto m.in. w następujących szkoleniach i kursach:

- 2007 – Aspekty formalne i prawne umów IT, IIR;
- 2008 – Negocjacje w biznesie, Nowe Motywacje sp. z o.o.;
- 2009 – Świadectwo charakterystyki energetycznej budynku, APE SA w Łodzi.

Pan Ryszard Zatorski zdobywał wiedzę i doświadczenie w zarządzaniu, kolejno pracując:

- 1980-1982 - jako starszy referent w Narodowym Banku Polskim III Oddział w Łodzi;
- 1983-1985 – jako specjalista ds. ekonomicznych w Zakładach Mechanicznych „Jotes" z siedzibą w Łodzi;
- 1985-1987 jako specjalista ds zatrudnienia i płac w ZPiPPP „Polopren" z siedzibą w Zgierzu;
- 1987-1990 – firma prywatna;
- 1991-1994 – jako Dyrektor Departamentu Gospodarki Pieniężnej w BIG Bank SA z siedzibą w Łodzi
- 1994-1995 – jako makler papierów wartościowych w Domu Maklerskim „Partner" SA (obecnie Dom Maklerski „Partner" SA w likwidacji) z siedzibą w Łodzi;
- 1995-1998 – jako Z-ca Dyrektora Departamentu w Powszechnym Banku Gospodarczym SA z siedzibą w Łodzi;
- 1999-2002 – jako Dyrektor Regionu w Banku Pekao Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie;
- 2002-2003 – jako Dyrektor Zarządzający w PPU UNI-FILM Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi;
- 2003-2004 – jako doradca klienta w PKO BP SA z siedzibą w Warszawie;

Dokument Rejestracyjny

- 2005-2006 – jako Dyrektor Departamentu w „Kapital" Sp z o.o. z siedzibą w Łodzi;
- 2006-2009 jako doradca w BRE Bank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie;
- 2010 – obecnie – własna działalność gospodarcza pod firmą Usługi Finansowe Ryszard Zatorski z siedzibą w Łodzi.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w ocenie Pana Ryszarda Zatorskiego działalność przez niego prowadzona poza Emitentem nie jest istotna.

Pan Ryszard Zatorski nie posiada akcji Emitenta.

Ponadto, zgodnie ze złożonym przez Pana Ryszarda Zatorskiego oświadczeniem:

- Pan Ryszard Zatorski nie jest obecnie ani w okresie ostatnich pięciu lat nie był, za wyjątkiem wyżej opisanych podmiotów, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani wspólnikiem w żadnej spółce kapitałowej lub osobowej;
- w okresie ostatnich 5 lat, w stosunku do Pana Ryszarda Zatorskiego nie zostały wydane żadne wyroki związane z przestępstwami oszustwa;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pan Ryszard Zatorski nie pełnił funkcji członka organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego, albo osoby zarządzającą wyższego szczebla w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji, za wyjątkiem „MONNARI TRADE" SA (szczegółowy opis postępowania upadłościowego Emitenta zamieszczono w pkt 20.8.2. niniejszej części Prospektu);
- w okresie ostatnich pięciu lat, Panu Ryszardowi Zatorskiemu nie przedstawiono żadnych oskarżeń publicznych, ani sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym uznanych organizacji zawodowych;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pan Ryszard Zatorski nie otrzymał kiedykolwiek sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo zakazu uczestnictwa w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pan Ryszard Zatorski nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym.

- **Adam Majka – Członek Rady Nadzorczej.**

Pan Adam Majka pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta od 28 kwietnia 2009 roku Pan Adam Majka nie jest zatrudniony w Spółce na podstawie umowy o pracę. Pomiędzy Panem Adamem Majką a innymi osobami zarządzającymi i nadzorującymi oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta nie występują powiązania rodzinne.

Pan Adam Majka posiada wykształcenie wyższe, ukończył Uniwersytet Łódzki, Wydział Prawa i Administracji, (1991-1996).

Pan Adam Majka ukończył także szkolenia z zakresu prawa podatkowego w ramach pracy w Price Waterhouse Polska sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz aplikację radcowską w Okręgowej Izbie Radców Prawnych w Łodzi.

Pan Adam Majka zdobywał wiedzę i doświadczenie w zarządzaniu, kolejno pracując:

- 1996-1998 - jako tax assistant w Price Waterhouse Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie w dziale doradztwa podatkowego;
- 1998-2004 – kolejno jako asystent radcy prawnego, aplikant radcowski i radca prawny w Kancelarii Radców Prawnych J. Leszczyński Z. Wojnicki spółka jawna z siedzibą w Łodzi;
- 2000-2001 - jako likwidator w Garment Sped spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w likwidacji;

Od 2004 roku Pan Adam Majka prowadzi własną kancelarię radcy prawnego.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w ocenie Pana Adama Majki działalność przez niego prowadzona poza Emitentem nie jest istotna, jednakże może być źródłem potencjalnego konfliktu interesów z uwagi na fakt, iż Pan Adam Majka świadczy pomoc prawną na rzecz Emitenta i Członka Zarządu Emitenta.

Pan Adam Majka nie posiada akcji Emitenta.

Ponadto, zgodnie ze złożonym przez Pana Adama Majki oświadczeniem:

- Pan Adam Majka nie jest obecnie ani w okresie ostatnich pięciu lat nie był, za wyjątkiem wyżej opisanych podmiotów, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani wspólnikiem w żadnej spółce kapitałowej lub osobowej
- w okresie ostatnich 5 lat, w stosunku do Pana Adama Majki nie zostały wydane żadne wyroki związane z przestępstwami oszustwa;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pan Adam Majka nie pełnił funkcji członka organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego, albo osoby zarządzającą wyższego szczebla w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji, za wyjątkiem Garment Sped sp. z o.o. w likwidacji, w której Pan Adam Majka pełnił funkcję likwidatora oraz za wyjątkiem „MONNARI TRADE" SA (szczegółowy opis postępowania upadłościowego Emitenta zamieszczono w pkt 20.8.2. niniejszej części Prospektu);
- w okresie ostatnich pięciu lat, Panu Adamowi Majce nie przedstawiono żadnych oskarżeń publicznych, ani sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym uznanych organizacji zawodowych;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pan Adam Majka nie otrzymał kiedykolwiek sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo zakazu uczestnictwa w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pan Adam Majka nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym.

- **Zbigniew Wojnicki – Członek Rady Nadzorczej**

Pan Zbigniew Wojnicki pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta od 1 grudnia 2010 roku Pan Zbigniew Wojnicki nie jest zatrudniony w Spółce na podstawie umowy o pracę. Pomiędzy Panem Zbigniewem Wojnickim a innymi osobami zarządzającymi i nadzorującymi oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta nie występują powiązania rodzinne.

Pan Zbigniew Wojnicki posiada wykształcenie wyższe, ukończył studia prawnicze na Uniwersytecie Łódzkim z tytułem magistra prawa (1974-1978). Pan Zbigniew Wojnicki posiada także tytuł doktora nauka prawnych (1987). Pan Zbigniew Wojnicki ukończył również Szkołę Prawa Amerykańskiego w Lejdzie w Holandii.

Pan Zbigniew Wojnicki w latach 1978-2000 był pracownikiem naukowo-dydaktycznym na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Łódzkiego (najpierw jako asystent, a później jako adiunkt). Pan Zbigniew Wojnicki prowadził również zajęcia na Wydziale Ekonomiczno-Socjologicznym i Wydziale Zarządzania Uniwersytetu Łódzkiego.

Pan Zbigniew Wojnicki od 1990 roku prowadzi wspólnie z radcą prawnym Jerzym Leszczyńskim Kancelarię Radców Prawnych J.Leszczyński, Z.Wojnicki spółka jawna z siedzibą w Łodzi.

Pan Zbigniew Wojnicki pełnił funkcje Członka Okręgowej Izby Radców Prawnych w Łodzi w latach 1999 – 2007 oraz Członka Krajowej Rady Radców Prawnych w latach 1999-2003.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w ocenie Pana Zbigniewa Wojnickiego działalność przez niego prowadzona poza Emitentem nie jest istotna, jednakże może być źródłem potencjalnego konfliktu interesów z uwagi na fakt, iż kancelaria prawna prowadzona w formie spółki jawnej z udziałem Pana Zbigniewa Wojnickiego świadczy pomoc prawną na rzecz Emitenta i spółek kapitałowych z udziałem Członka Zarządu Emitenta.

Pan Zbigniew Wojnicki był w latach 2006 – 2008 Członkiem Rady Nadzorczej Sfinks SA z siedzibą w Łodzi.

Pan Zbigniew Wojnicki nie posiada akcji Emitenta.

Ponadto, zgodnie ze złożonym przez Pana Zbigniewa Wojnickiego oświadczeniem:

- Pan Zbigniew Wojnicki nie jest obecnie ani w okresie ostatnich pięciu lat nie był, za wyjątkiem wyżej opisanych podmiotów, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani wspólnikiem w żadnej spółce kapitałowej lub osobowej

Dokument Rejestracyjny

- w okresie ostatnich 5 lat, w stosunku do Pana Zbigniewa Wojnickiego nie zostały wydane żadne wyroki związane z przestępstwami oszustwa;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pan Zbigniew Wojnicki nie pełnił funkcji członka organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego, albo osoby zarządzającą wyższego szczebla w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Panu Zbigniewowi Wojnickiemu nie przedstawiono żadnych oskarżeń publicznych, ani sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym uznanych organizacji zawodowych;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pan Zbigniew Wojnicki nie otrzymał kiedykolwiek sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo zakazu uczestnictwa w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pan Zbigniew Wojnicki nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym.

- **Anna Augustyniak - Kala – Członek Rady Nadzorczej**

Pani Anna Augustyniak - Kala pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta od 30 czerwca 2011 roku. Pani Anna Augustyniak - Kala nie jest zatrudniona w Spółce. Pomiędzy Panią Anną Augustyniak - Kalą a innymi osobami zarządzającymi i nadzorującymi oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta nie występują powiązania rodzinne.

Pani Anna Augustyniak - Kala posiada wykształcenie wyższe, ukończyła Uniwersytet Warszawski, Wydział Historyczny (1988-1994). Ponadto Pani Anna Augustyniak – Kala ukończyła Podyplomowe studia na Wydziale Prawa Uniwersytetu Warszawskiego(1995-1997), a także Wyższą Szkołę Zarządzania i Marketingu we współpracy z University of Denver, uzyskując dyplom Master of Business Administration (2000-2002). Pani Augustyniak – Kala ukończyła liczne kursy z zakresu prawa, rynku kapitałowego, komunikacji i zarządzania.

Pani Augustyniak – Kala posiada bogate doświadczenie w zakresie korporacyjnym i zarządczo-organizacyjnym spółek.

Pani Anna Augustyniak - Kala zdobywała doświadczenie kolejno pracując:

- 1987-1988 - jako nauczyciel w szkole podstawowej w Warszawie;
- 1994-1996 - jako nauczyciel w liceum ogólnokształcącym w Warszawie;
- 1996-1997 – jako specjalista, koordynator Centrum Informacyjnego Wyższej Szkoły Zarządzania;
- 1997-2006 – jako Specjalista w Biurze Prawno-Organizacyjnym w „MOSTOSTAL-EXPORT" S.A.;
- 2004-2005 – jako Doradca ds. investor relations spółek giełdowych, m.in. dla Polskiego Górnictwa Naftowego i Gazownictwa Spółki Akcyjnej – współpraca z Profile sp. z o.o.
- 2006-2009 – jako Doradca Zarządu, a następnie Dyrektor Biura Zarządu w „MONNARI TRADE" S.A.,
- 2009-obecnie – jako Dyrektor Biura Zarządu w LS Airport Services S.A. (dawniej LOT Services sp. z o.o.)

Pani Anna Augustyniak - Kala w latach 2006-2007 była wspólnikiem w Med-Consulting sp. z o.o., posiadając 2% udział w kapitale zakładowym spółki.

Pani Anna Augustyniak - Kala nie posiada akcji Emitenta.

Ponadto, zgodnie ze złożonym przez Panią Annę Augustyniak - Kalę oświadczeniem:

- Pani Anna Augustyniak - Kala nie jest obecnie ani w okresie ostatnich pięciu lat nie była, za wyjątkiem wyżej opisanych podmiotów, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani wspólnikiem w żadnej spółce kapitałowej lub osobowej;
- w okresie ostatnich 5 lat, w stosunku do Pani Anny Augustyniak - Kali nie zostały wydane żadne wyroki związane z przestępstwami oszustwa;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pani Anna Augustyniak - Kala nie pełniła funkcji członka organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego, albo osoby zarządzającą wyższego szczebla w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji, za

wyjątkiem „MONNARI TRADE" SA (szczegółowy opis postępowania upadłościowego Emitenta zamieszczono w pkt 20.8.2. niniejszej części Prospektu);

- w okresie ostatnich pięciu lat, Pani Annie Augustyniak - Kali nie przedstawiono żadnych oskarżeń publicznych, ani sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym uznanych organizacji zawodowych;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pani Anna Augustyniak - Kala nie otrzymała kiedykolwiek sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo zakazu uczestnictwa w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pani Anna Augustyniak - Kala nie jest wpisana do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym.

- **Jacek Pierzyński – Członek Rady Nadzorczej**

Pan Jacek Pierzyński pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta od 30 czerwca 2011 roku. Pan Jacek Pierzyński nie jest zatrudniony w Spółce na podstawie umowy o pracę. Pomiędzy Panem Jackiem Pierzyńskim a innymi osobami zarządzającymi i nadzorującymi oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta nie występują powiązania rodzinne.

Pan Jacek Pierzyński posiada wykształcenie wyższe, ukończył studia prawnicze na Uniwersytecie Wrocławskim z tytułem magistra prawa (1984-1989). Pan Jacek Pierzyński ukończył również studia podyplomowe na Wydziale Zarządzania Gospodarką Narodową Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu, kierunek „Bankowość i Finanse" (1994-1995).

Pan Jacek Pierzyński ukończył szereg kursów:

- 1993 – kurs „The Quality Services For Customers' Course", zorganizowany w Warszawie przez bank PEKAO SA oraz WOODQUAY FINANCIAL SERVICES LIMITED (Irlandia),
- 1993 – kurs „Badania rynku i strategie marketingowe banku", zorganizowany w Katowicach przez Międzynarodową Szkołę Bankowości i Finansów,
- 1994 – kurs „Marketing i promocja w bankowości", zorganizowany w Warszawie przez bank PEKAO SA oraz prof. Barry Deutch (USA),
- 1995 – kurs „Financial Analyses", zorganizowany w Katowicach przez NEDERLANDS INSTITUUT VOOR HET BANK-ER FFECTENBEDRIJF (Holandia) oraz Międzynarodową Szkołę Bankowości i Finansów,
- 1996 – uzyskane uprawnienia Agenta Ubezpieczeniowego – licencja Państwowego Urzędu Nadzoru Ubezpieczeń,
- 1999 – kurs dla Członków Zarządu, Kandydatów na Członków Rad Nadzorczych,
- 2002 – kurs „Standardy Zarządzania Jakością w Bankowości", zorganizowany w Katowicach przez PKO Bank Polski SA oraz prof. Mario Raich (Szwajcaria),
- 2002 – kurs „Zarządzanie ryzykiem w kredytach gospodarczych dla małych i średnich przedsiębiorstw. Formy i metody egzekucji zabezpieczeń wierzytelności bankowych", zorganizowany w Warszawie przez Instytut Międzynarodowych Finansów i Bankowości,
- 2003 – kurs „Efektywność produktów i ich opłacalność na tle oceny efektywności placówek bankowych", zorganizowany w Katowicach przez PKO Bank Polski SA oraz Dolnośląską Szkołę Bankową,
- 2003 – kurs „Zarządzanie wynikami zespołu", zorganizowany w Krynicy przez DOOR TRAINING POLAND,
- 2003 – uzyskane uprawnienia Radcy Prawnego, nr wpisu na listę radców prawnych OP-691/2003,
- 2006 – kurs „Efektywne zarządzanie personelem w nowoczesnej organizacji: ROZWÓJ ZESPOŁU", zorganizowany w Warszawie przez Międzynarodową Szkołę Bankowości i Finansów, Akademię Ekonomiczną w Krakowie oraz Twigger SA,
- 2006 – kurs „Efektywne zarządzanie personelem w nowoczesnej organizacji: ROZWÓJ MENEDŻERA", zorganizowany w Warszawie przez Międzynarodową Szkołę Bankowości i Finansów, Akademię Ekonomiczną w Krakowie oraz Twigger SA.

Dokument Rejestracyjny

Pan Jacek Pierzyński zdobywał doświadczenie kolejno pracując:

- 1989-1993 – jako aplikant prokuratorski w Prokuraturze Rejonowej w Kluczborku,
- 1993-1998 – jako Naczelnik Wydziału Obsługi Podmiotów Gospodarczych, Kredytów i Gwarancji w Oddziale Kluczbork Banku PEKAO SA,
- 1998-1999 – jako Naczelnik Wydziału Obsługi Klienta w Oddziale WBK SA w Opolu,
- 1999-2002 – jako Dyrektor Oddziału PKO Banku Polskiego SA w Kluczborku,
- 2002-2004 – jako Dyrektor Oddziału Centrum PKO Banku Polskiego SA w Opolu,
- 2004-2007 – jako Dyrektor I/Oddziału PKO Banku Polskiego SA w Opolu,
- 2007-2008 – jako Doradca Prezesa Zarządu ds. Rynku Korporacyjnego Centrali KREDOBANKU SA we Lwowie,
- 2008-2010 – jako Wiceprezes Zarządu „PKO Inwestycje" sp. z o.o. w Warszawie,
- 2010 (lipiec-listopad) – jako Prezes Zarządu „POLO" sp. z o.o. w Kaliszu,
- listopad 2010 – obecnie – jako Wiceprezes –pierwszy zastępca Prezesa Zarządu Banku Ochrony Środowiska SA w Warszawie.

Pan Jacek Pierzyński jest radcą prawnym i w latach 2003-2010 prowadził indywidualną kancelarię radcy prawnego (Kancelarię Prawa Gospodarczego i Bankowego).

Ponadto Pan Jacek Pierzyński jest członkiem Komitetu Audytu w Ministerstwie Pracy i Polityki Społecznej.

Pan Jacek Pierzyński, w okresie ostatnich pięciu lat, był lub jest członkiem organów administracyjnych lub nadzorczych w następujących podmiotach:

- Powiatowe Centrum Zdrowia SA, NZOZ Szpital Powiatowy w Kluczborku – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej (2004 – 2008);
- „NOVOMEX" sp. z o.o. w Opolu – Przewodniczący Rady Nadzorczej (2004 – 2009);
- „POMERANKA" sp. z o.o. w Warszawie – Przewodniczący Rady Nadzorczej (2008 – 2010);
- „BALTIC DOM 2" sp. z o.o. w Warszawie – Przewodniczący Rady Nadzorczej (2008 – 2010);
- „PKO Inwestycje" sp. z o.o. w Warszawie – Wiceprezes Zarządu (2008 – 2010);
- „POLO" sp. z o.o. w Kaliszu – Prezes Zarządu (lipiec 2010 – listopad 2010);
- Bank Ochrony Środowiska SA w Warszawie – Wiceprezes – pierwszy zastępca Prezesa Zarządu (2010 – obecnie).

Pan Jacek Pierzyński nie posiada akcji Emitenta.

Ponadto, zgodnie ze złożonym przez Pana Jacka Pierzyńskiego oświadczeniem:

- Pan Jacek Pierzyński nie jest obecnie ani w okresie ostatnich pięciu lat nie był, za wyjątkiem wyżej opisanych podmiotów, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani wspólnikiem w żadnej spółce kapitałowej lub osobowej;
- w okresie ostatnich 5 lat, w stosunku do Pana Jacka Pierzyńskiego nie zostały wydane żadne wyroki związane z przestępstwami oszustwa;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pan Jacek Pierzyński nie pełnił funkcji członka organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego, albo osoby zarządzającą wyższego szczebla w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Panu Jackowi Pierzyńskiemu nie przedstawiono żadnych oskarżeń publicznych, ani sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym uznanych organizacji zawodowych;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pan Jacek Pierzyński nie otrzymał kiedykolwiek sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo zakazu uczestnictwa w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pan Jacek Pierzyński nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym.

14.1.3. Prokurent

- **Mariusz Bujakiewicz - Prokurent**

Pan Mariusz Bujakiewicz został ustanowiony Prokurent samoistnym na mocy Uchwały Zarządu z dnia 13 stycznia 2011 roku. Pan Mariusz Bujakiewicz zatrudniony jest u Emitenta od stycznia 2007 r. na podstawie umowy o pracę na stanowisku Głównego Księgowego. Pomiędzy Panem Mariuszem Bujakiewiczem a osobami zarządzającymi i nadzorującymi oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta nie występują powiązania rodzinne.

Pan Mariusz Bujakiewicz ukończył studia wyższe na Uniwersytecie Łódzkim, kierunek finanse i bankowość i uzyskał tytuł magistra (1993-1999). Ponadto Pan Mariusz Bujakiewicz odbył liczne szkolenia w zakresie rachunkowości finansowej i zarządczej.

Pani Mariusz Bujakiewcz zdobywał doświadczenie kolejno pracując:

- maj 1997 – styczeń 2000 – w Próchnik S.A. z siedzibą w Łodzi jako specjalista w działach finansowych w szczególności w obszarze kontrolingu finansowego;
- luty 2000 – grudzień 2006 – w F.K. Pollena – Ewa S.A. z siedzibą w Łodzi w zespole rachunkowości i finansów począwszy od stanowiska specjalisty do zastępcy Głównego Księgowego.

Pan Mariusz Bujakiewicz w F.K. Pollena – Ewa S.A. pełnił funkcję Prokurenta samoistnego w okresie wrzesień 2005 – grudzień 2006.

Pan Mariusz Bujakiewicz nie posiada akcji Emitenta.

Ponadto, zgodnie ze złożonym przez Pana Mariusza Bujakiewicza oświadczeniem:

- Pan Mariusz Bujakiewicz nie jest obecnie ani w okresie ostatnich pięciu lat nie był członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani wspólnikiem w żadnej spółce kapitałowej lub osobowej;
- w okresie ostatnich 5 lat, w stosunku do Panu Mariusza Bujakiewicza nie zostały wydane żadne wyroki związane z przestępstwami oszustwa;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pan Mariusz Bujakiewicz nie pełnił funkcji członka organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego, albo osoby zarządzającą wyższego szczebla w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji, za wyjątkiem „MONNARI TRADE" SA (szczegółowy opis postępowania upadłościowego Emitenta zamieszczono w pkt 20.8.2. niniejszej części Prospektu);
- w okresie ostatnich pięciu lat, Panu Mariuszowi Bujakiewiczowi nie przedstawiono żadnych oskarżeń publicznych, ani sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym uznanych organizacji zawodowych;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pan Mariusz Bujakiewicz nie otrzymał kiedykolwiek sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo zakazu uczestnictwa w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pan Mariusz Bujakiewicz nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym.

14.1.4. Osoby zarządzające wyższego szczebla

Zdaniem Emitenta, do osób zarządzających wyższego szczebla, które mają znaczenie dla stwierdzenia, że Emitenta posiada stosowaną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością zaliczyć należy:

- Magdalenę Trzaskowską – Dyrektor Kolekcji;
- Małgorzata Łabuda - Zastępca Dyrektora ds. Handlowych;
- Maria Zwolan - Dyrektor ds. Kadr i Potencjału Ludzkiego

- **Magdalena Trzaskowska - Dyrektor Kolekcji**

Pani Magdalena Trzaskowska jest zatrudniona u Emitenta na stanowisku Dyrektora Kolekcji od listopada 2004 roku. Wcześniej Pani Magdalena Trzaskowska zatrudniona była u Emitenta na stanowisku technologa. Pani Magdalena Trzaskowska pracuje w Spółce od sierpnia 2000 roku. Pani Magdalena Trzaskowska jest zatrudniona w Spółce na podstawie umowy o pracę. Pomiędzy Panią Magdaleną Trzaskowską, a innymi osobami zarządzającymi i nadzorującymi oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta nie występują powiązania rodzinne.

Pani Magdalena Trzaskowska posiada wykształcenie wyższe. Pani Magdalena Trzaskowska ukończyła Magisterskie Studia Administracyjne na Uniwersytecie Mikołaja Kopernika w Toruniu. Wcześnie Pani Magdalena Trzaskowska ukończyła z tytułem licencjata Zawodowe Studia Administracyjne na Uniwersytecie Mikołaja Kopernika w Toruniu.

Ponadto Pani Magdalena Trzaskowska ukończyła następujące kursy i szkolenia:

- Management 2008 Harvard Business School Publishing, Canadian International Management Institute – Warszawa (2008 r.);
- Leadership – Przywództwo dla kobiet cz.II, przygotowane przez Langas Group Business Consulting & Training Center (2008 r.);
- Leadership – Przywództwo dla kobiet, przygotowane przez Langas Group Business Consulting & Training Center (2007 r.);
- Techniki Negocjacji w handlu z Chinami (2005 r.).

Pani Magdalena Trzaskowska zdobywała doświadczenie kolejno pracując:

- czerwiec 1996 r. – kwiecień 2000 r. – Export-Import ADREX spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Bydgoszczy na stanowisku specjalisty ds. kooperacji;
- czerwiec 1993 r. – maja 1996 r. – Spółdzielnia Inwalidów Współpraca z siedzibą w Bydgoszczy.

Pani Magdalena Trzaskowska nie posiada akcji Emitenta.

Ponadto, zgodnie ze złożonym przez Panią Magdaleną Trzaskowską oświadczeniem:

- Pani Magdalena Trzaskowska nie jest obecnie ani w okresie ostatnich pięciu lat nie była członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani wspólnikiem w żadnej spółce kapitałowej lub osobowej;
- w okresie ostatnich 5 lat, w stosunku do Pani Magdaleny Trzaskowskiej nie zostały wydane żadne wyroki związane z przestępstwami oszustwa;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pani Magdalena Trzaskowska nie pełniła funkcji członka organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego, albo osoby zarządzającą wyższego szczebla w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji, za wyjątkiem „MONNARI TRADE" SA (szczegółowy opis postępowania upadłościowego Emitenta zamieszczono w pkt 20.8.2. niniejszej części Prospektu);
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pani Magdalenie Trzaskowskiej nie przedstawiono żadnych oskarżeń publicznych, ani sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym uznanych organizacji zawodowych;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pani Magdalena Trzaskowska nie otrzymała kiedykolwiek sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo zakazu uczestnictwa w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pani Magdalena Trzaskowska nie jest wpisana do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym.

- **Małgorzata Łabuda - Zastępca Dyrektora ds. Handlowych**

Pani Małgorzata Łabuda jest zatrudniona u Emitenta na stanowisku Zastępcy Dyrektora ds. Handlowych od 2004 roku. Pani Małgorzata Łabuda jest zatrudniona w Spółce na podstawie umowy o pracę. Pomiędzy Panią Małgorzata Łabudą a innymi osobami zarządzającymi i nadzorującymi oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta nie występują powiązania rodzinne.

Dokument Rejestracyjny

Pani Małgorzata Łabuda posiada wykształcenie wyższe. Pani Małgorzata Łabuda ukończyła magisterskie studia na Uniwersytecie Łódzkim na Wydziale Zarządzania, Kierunek Zarządzanie i Marketing. Wcześniej Pani Małgorzata Łabuda ukończyła z tytułem licencjata Kierunek Zarządzanie i Marketing w Wyższej Szkole Marketingu i Biznesu..

Ponadto Pani Małgorzata Łabuda w latach 2007-2008 odbyła szkolenie Management w ICAN Institute w Warszawie.

Pani Małgorzata Łabuda zdobywała doświadczenie kolejno pracując:

- 1992 – 1995 – Zespół Szkół Nr 5 – referent w Dziale Administracyjnym,
- 1995 – 2004 – EMFOR Spółka Akcyjna Grupa TELIMENA – koordynator Biura Handlowego, Kierownik Sieci Sklepów Firmowych.

Pani Małgorzata Łabuda nie posiada akcji Emitenta.

Ponadto, zgodnie ze złożonym przez Panią Małgorzatą Łabudą oświadczeniem:

- Pani Małgorzata Łabuda nie jest obecnie ani w okresie ostatnich pięciu lat nie była członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani wspólnikiem w żadnej spółce kapitałowej lub osobowej;
- w okresie ostatnich 5 lat, w stosunku do Pani Małgorzaty Łabudy nie zostały wydane żadne wyroki związane z przestępstwami oszustwa;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pani Małgorzata Łabuda nie pełniła funkcji członka organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego, albo osoby zarządzającą wyższego szczebla w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji, za wyjątkiem „MONNARI TRADE" SA (szczegółowy opis postępowania upadłościowego Emitenta zamieszczono w pkt 20.8.2. niniejszej części Prospektu);
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pani Małgorzacie Łabudzie nie przedstawiono żadnych oskarżeń publicznych, ani sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym uznanych organizacji zawodowych;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pani Małgorzata Łabuda nie otrzymała kiedykolwiek sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo zakazu uczestnictwa w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pani Małgorzata Łabuda nie jest wpisana do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym.

- **Maria Zwolan – Dyrektor ds. Kadr i Potencjału Ludzkiego**

Pani Maria Zwolan jest zatrudniona u Emitenta na stanowisku Dyrektora ds. Kadr i Potencjału Ludzkiego od 2007 roku. Wcześniej Pani Maria Zwolan zatrudniona była u Emitenta na stanowiskach: pracownik biurowo-księgowy, specjalista ds. personalnych, Kierownik Dz. Spraw pracowniczych oraz Z-ca Dyrektora Kadr i Potencjału Ludzkiego. Pani Maria Zwolan pracuje w Spółce od września 2000 roku. Pani Maria Zwolan jest zatrudniona w Spółce na podstawie umowy o pracę. Pomiędzy Panią Marią Zwolan a innymi osobami zarządzającymi i nadzorującymi oraz osobami zarządzającymi wyższego szczebla Emitenta nie występują powiązania rodzinne.

Pani Maria Zwolan posiada wykształcenie wyższe. Pani Maria Zwolan ukończyła studia z tytułem licencjata w Wyższej Szkole Humanistyczno-Ekonomicznej w Łodzi, Kierunek Zarządzanie i Marketing, Specjalność: (i) Rachunkowość oraz (ii) Zarządzanie potencjałem ludzkim.

Ponadto Pani Maria Zwolan odbyła następujące szkolenia:

- 27.10.1997 – 07.11.1997 – Centrum Kształcenia Zawodowego w Warszawie o/Łódź – kurs kadry i płace,
- 01.04.2004 – 03.06.2004 – Centrum Szkolenia Kursowego „DOCTUS" w Łodzi – kurs Asystenta ds. personalnych,
- 14.03.2006 – Ośrodek Szkolenia Multimedialnego „AKTA" Jelenia Góra – kurs bhp dla kierujących pracownikami,
- 03.10.2007 – Ośrodek Szkoleniowy „WAGART" – seminarium z zakresu ochrony p-poż,

Dokument Rejestracyjny

- 12.05.2008 – Polskie Centrum Kadrowo-Płacowe w Łodzi – szkolenie Kazusy z podatku dochodowego od osób fizycznych.

Pani Maria Zwolan zdobywała doświadczenie kolejno pracując:

- wrzesień 1976 – grudzień 1982 – Zespół Szkół Chemicznych w Łodzi – Referent ds. księgowości,
- grudzień 1982 – styczeń 1983 – Zakład Ubezpieczeń Społecznych w Łodzi – Referent,
- styczeń 1983 – listopad 1986 – Wojewódzkie Przedsiębiorstwo Dróg i Mostów w Łodzi – Inspektor ds. Rozliczeń,
- grudzień 1986 – czerwiec 1992 – Kolumna Transportu Sanitarnego w Zgierzu – Księgowa, Dyspozytor, a następnie Starszy Dyspozytor,
- październik 1992 – grudzień 1995 – „Lambda" Zgierz - zarządzanie własną firmą,
- czerwiec 1993 – styczeń 1994 – „Panda" Zgierz – Księgowa,
- luty 1994 – sierpień 1999 – „Eurocar-Antom" – Księgowa.

Pani Maria Zwolan nie posiada akcji Emitenta.

Ponadto, zgodnie ze złożonym przez Panią Marią Zwolan oświadczeniem:

- Pani Maria Zwolan nie jest obecnie ani w okresie ostatnich pięciu lat nie była członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, ani wspólnikiem w żadnej spółce kapitałowej lub osobowej;
- w okresie ostatnich 5 lat, w stosunku do Pani Marii Zwolan nie zostały wydane żadne wyroki związane z przestępstwami oszustwa;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pani Maria Zwolan nie pełniła funkcji członka organu administracyjnego, zarządzającego lub nadzorczego, albo osoby zarządzającą wyższego szczebla w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji, za wyjątkiem „MONNARI TRADE" SA (szczegółowy opis postępowania upadłościowego Emitenta zamieszczono w pkt 20.8.2. niniejszej części Prospektu);
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pani Marii Zwolan nie przedstawiono żadnych oskarżeń publicznych, ani sankcji ze strony organów ustawowych lub regulacyjnych, w tym uznanych organizacji zawodowych;
- w okresie ostatnich pięciu lat, Pani Maria Zwolan nie otrzymała kiedykolwiek sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo zakazu uczestnictwa w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pani Maria Zwolan nie jest wpisana do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonego na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym.

14.2. Informacje dotyczące konfliktu interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla

14.2.1. Konflikt interesów

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami, nie występują konflikty interesów, za wyjątkiem poniżej opisanych osób będących członkami organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych, ani osób zarządzających wyższego szczebla Spółki pomiędzy obowiązkami tych osób względem Emitenta, a ich prywatnymi interesami lub obowiązkami.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w ocenie Pana Jerzego Leszczyńskiego, działalność przez niego prowadzona poza Emitentem jest istotna i może być źródłem potencjalnego konfliktu interesów z uwagi na fakt, iż kancelaria prawnicza prowadzona w formie spółki jawnej z udziałem Pana Jerzego Leszczyńskiego świadczy pomoc prawną na rzecz Emitenta i spółek kapitałowych z udziałem Prezesa Zarządu Emitenta.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w ocenie Pana Adama Majki, działalność przez niego prowadzona poza Emitentem nie jest istotna, jednakże może być źródłem potencjalnego konfliktu interesów z uwagi na fakt, iż Pan Adam Majka świadczy pomoc prawną na rzecz Emitenta i Członka Zarządu Emitenta.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w ocenie Pana Zbigniewa Wojnickiego, działalność przez niego prowadzona poza Emitentem nie jest istotna, jednakże może być źródłem potencjalnego konfliktu interesów z uwagi na fakt, iż kancelaria prawna prowadzona w formie spółki jawnej z udziałem Pana Zbigniewa Wojnickiego świadczy pomoc prawną na rzecz Emitenta i spółek kapitałowych z udziałem Członka Zarządu Emitenta.

14.2.2. Umowy zawarte odnośnie powoływania członków organów

Zgodnie z oświadczeniem Emitenta według jego wiedzy nie zostały zawarte umowy ani porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na podstawie których Członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej oraz osoby wyższego szczebla zostały powołane na swoje stanowiska.

14.2.3. Uzgodnione ograniczenia w zbywaniu akcji Emitenta

Zgodnie z oświadczeniem Emitenta według jego wiedzy nie występują żadne ograniczenia w zakresie zbywania przez osoby wchodzące w skład organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych oraz przez osoby zarządzające wyższego szczebla w określonym czasie posiadanych przez nich papierów wartościowych Emitenta.

15. WYNAGRODZENIA I INNE ŚWIADCZENIA

15.1. Wysokość i rodzaj wynagrodzenia wypłacanego członkom organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych oraz osobom zarządzającym wyższego szczebla

15.1.1. Zarząd Emitenta

Wynagrodzenie Członków Zarządu Spółki za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku przedstawia poniższa tabela:

Tabela 15.1. Wynagrodzenia Członków Zarządu Emitenta (w tys. zł)

L.p.	Skład Zarządu	Funkcja pełniona w 2010 roku	Wysokość wynagrodzenia za okres 01.01. - 31.12.2010 r. wypłacona przez Emitenta	
			z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie	z tytułu umowy o pracę
1.	Mirosław Misztal*	Prezes Zarządu (12.03. – 31.12.2010 r.) Wiceprezes Zarządu (01.01. – 12.03.2010 r.)	15	61
2.	Grzegorz Winogradski	Prezes Zarządu (01.01. – 01.03.2010 r.)	0**	-
3.	Roman Bartosz Nowicki	Wiceprezes Zarządu (12.03. - 15.12.2010 r.)	50	-
	Razem		**65**	**61**

Źródło: Emitent

**) Pan Mirosław Misztal w roku 2010 otrzymał: wynagrodzenie z tytułu zatrudnienia na podstawie umowy o pracę na stanowisku Dyrektora ds. Inwestycji do dnia 30 listopada 2010 oraz z tytułu pełnienia funkcji Prezesa Zarządu za miesiąc grudzień.*

***) Pan Grzegorz Winogradski pełnił funkcję Prezesa Spółki bez wynagrodzenia.*

Przedstawione w tabeli powyżej wynagrodzenie Członków Zarządu Emitenta wynika z zawartych ze Spółką umów o pracę i/lub z tytułu pełnienia funkcji.

Dokument Rejestracyjny

Zgodnie z Uchwałą Rady Nadzorczej Nr 18/2010 z dnia 1 grudnia 2010 roku, uzupełnionej Uchwałą Rady Nadzorczej nr 2/2011 z dnia 25 stycznia 2011 roku, wynagrodzenie miesięczne Pana Mirosława Misztala – Prezesa Zarządu Emitenta wynosi począwszy od 1 grudnia 2010 roku 15.000,00 zł brutto. Jest to wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji Prezesa Zarządu.

Członkowie Zarządu Emitenta nie uzyskiwali wynagrodzenia od spółek powiązanych kapitałowo z Emitentem.

Członkowie Zarządu nie otrzymali poza wyżej wymienionymi innych wynagrodzeń, w tym świadczeń warunkowych lub odroczonych oraz nie mieli przyznanych przez Emitenta lub podmioty od niego zależne świadczeń w naturze za usługi świadczone przez nich w każdym charakterze na rzecz Spółki (takich jak: opieka zdrowotna lub środek transportu). Członkom Zarządu nie przysługują premie na podstawie planu premii lub nagrody z podziału zysku oraz opcje na akcje.

Pomiędzy osobami zarządzającymi a Emitentem nie zostały zawarte żadne umowy przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub odwołania z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołania następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie.

15.1.2. Syndyk Masy Upadłości „MONNARI TRADE" SA

Z uwagi na zmianę postępowania upadłościowego, obejmującego likwidację majątku Spółki, na postępowanie upadłościowe z możliwością zawarcia układu, a tym samym zakończenie postępowania upadłościowego obejmującego likwidację Emitenta Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XIV Wydział dla Spraw Upadłościowych i Naprawczych, przyznał Panu Grzegorzowi Pawlakowi – Syndykowi Masy Upadłości wynagrodzenie w łącznej kwocie 468 tys. zł za wykonywanie czynności syndyka w okresie 10.08.2009 r. – 21.01.2010 r.

15.1.3. Rada Nadzorcza Emitenta

Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej Spółki za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku przedstawia poniższa tabela:

Tabela 15.2. Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej Emitenta (w tys. zł)

L.p.	Skład Rady Nadzorczej	Funkcja pełniona w 2010 roku	Wysokość wynagrodzenia za okres 01.01. -31.12.2010 r. wypłacona przez Emitenta
1.	Jerzy Leszczyński	Przewodniczący Rady Nadzorczej (01.01. – 31.12.2010 r.)	7,5
2.	Tomasz Kisiel	Członek Rady Nadzorczej (01.01. – 30.09.2010 r.)	5,5
3.	Adam Majka	Członek Rady Nadzorczej (01.01. – 31.12.2010 r.)	7,5
4.	Tomasz Morawski	Członek Rady Nadzorczej (01.01. – 31.12.2010 r.)	7,5
5.	Roman Nowicki	Członek Rady Nadzorczej (01.01. – 12.03.2010 r.)	1,1
6.	Zbigniew Wojnicki	Członek Rady Nadzorczej (01.12. – 31.12.2010 r.)	0,7
7.	Ryszard Zatorski	Członek Rady Nadzorczej (01.01. – 31.12.2010 r.)	7,5
8.	Elżbieta Zawadzka*	Członek Rady Nadzorczej (01.01. – 31.12.2010 r.)	7,5
	Razem		**44,8**

Źródło: Emitent

**) Pani Elżbieta Zawadzka poza funkcją Członka Rady Nadzorczej jest zatrudniona w Spółce na podstawie umowy o pracę na stanowisku kierownik sekcji metkowania. Z tytułu umowy o pracę Pani Zawadzka uzyskała w 2010 roku wynagrodzenie od Emitenta w wysokości 35,6 tys. zł.*

Członkowie Rady Nadzorczej Emitenta nie otrzymali, poza wyżej opisanymi, wynagrodzeń, w tym także świadczeń dodatkowych ani od Emitenta, ani od spółek powiązanych kapitałowo z Emitentem.

W dniu 30 maja 2007 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ustaliło kwartalne wynagrodzenie dla członków Rady Nadzorczej (uchwała nr 27) począwszy od 1 lipca 2007 roku w wysokości 2.000 zł brutto.

15.1.4. Prokurent

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku w Spółce nikt nie pełnił funkcji Prokurenta.

15.1.5. Osoby zarządzające wyższego szczebla

Wynagrodzenie osób zarządzających wyższego szczebla Emitenta za okres od 1 stycznia 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku przedstawia poniższa tabela:

Tabela 15.3. Wynagrodzenia osób zarządzających wyższego szczebla (w tys. zł)

L.p.	Osoby zarządzające wyższego szczebla	Stanowisko	Łączna wysokość wynagrodzenia za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.
1.	Mariusz Bujakiewicz	Główny Księgowy	279
2.	Magdalena Trzaskowska	Dyrektor Kolekcji	
3.	Małgorzata Łabuda	Zastępca Dyrektora ds. Handlowych	
4.	Maria Zwolan	Dyrektor ds. Kadr i Potencjału Ludzkiego	

Źródło: Emitent

Emitent zrezygnował z przedstawienia wynagrodzeń kluczowych pracowników w podziale na poszczególne osoby, ponieważ taki sposób ujawniania wynagrodzeń nie jest wymagany w Polsce, a informacje te nie są w inny sposób ujawniane przez Emitenta.

15.1.6. Program motywacyjny

Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 16 czerwca 2008 roku podjęło Uchwałę Nr 23 w sprawie zmiany Statutu Spółki oraz emisji warrantów subskrypcyjnych serii A, B oraz C z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji serii E oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii E z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru (Uchwała objęta Protokołem sporządzonym przez Notariusza Iwonę Szabelska, prowadzącą Kancelarią Notarialną w Łodzi przy ulicy Piotrkowskiej 165/169 – akt notarialny Rep. A Nr 7954/08), zmienioną następnie Uchwałą Nr 20 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 czerwca 2009 roku w sprawie wydłużenia okresu trwania Programu Motywacyjnego oraz zmiany Statutu Spółki, uchwały nr 23 ZWZ z dnia 16 czerwca 2008 roku oraz uchwały nr 5 NWZ z dnia 24 sierpnia 2006 (Uchwała objęta Protokołem sporządzonym przez Notariusza Artura Strzępka, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Łodzi przy ulicy Piotrkowskiej 165/169 – akt notarialny Rep. A Nr – 9246/09). Na jej podstawie uchwalono emisję warrantów subskrypcyjnych na okaziciela serii A, B oraz C z prawem pierwszeństwa objęcia akcji serii E, w ilości od 1 do 100.000 sztuk w każdej serii. Warranty subskrypcyjne emitowane są nieodpłatnie, są niezbywalne, podlegają jednakże dziedziczeniu. Każdy warrant subskrypcyjny uprawniać będzie do objęcia 1 akcji serii E po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej akcji. Prawa z warrantów subskrypcyjnych powstają z chwilą ich zapisania po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i mogą być wykonane do dnia 31 grudnia 2015 roku. Prawa z warrantów subskrypcyjnych, z których nie zostanie zrealizowane prawo pierwszeństwa objęcia akcji serii E w terminie wskazanym powyżej wygasają z upływem tego terminu. Prawo objęcia warrantów subskrypcyjnych serii A. B oraz C przysługuje Członkom Zarządu Spółki oraz kluczowym pracownikom Spółki (Osoby Uprawnione) na warunkach określonych w Regulaminie Programu Motywacyjnego oraz w uchwałach Rady Nadzorczej i Zarządu Spółki podejmowanych na podstawie i w celu wykonania postanowień Regulaminu Motywacyjnego. Warranty subskrypcyjne nie objęte przez Osoby Uprawnione tracą ważność.

Na mocy Uchwały nr 37/2008 Rady Nadzorczej Emitenta z dnia 27 listopada 2008 roku przyjęto tekst jednolity Regulaminu Programu Motywacyjnego. Następnie w dniu 23 lutego 2009 roku Rada Nadzorcza mocą Uchwały Nr 49/2009 dokonała zmian w Regulaminie Programu Motywacyjnego.

Dokument Rejestracyjny

Zgodnie z postanowieniami Regulaminu Programu Motywacyjnego Program Motywacyjny dotyczył lat obrotowych Spółki 2007-2009, przy jednoczesnym określeniu trwania Programu Motywacyjnego na 8 lat. Osoby Uprawnione miały prawo do objęcia w kolejnych latach następującej ilości warrantów subskrypcyjnych w ramach Programu: (i) rozpoczynającego się w 2007 roku do objęcia nie więcej niż 100.000 warrantów serii A, (ii) rozpoczynającego się w roku 2008 do objęcia nie więcej nie 100.000 warrantów serii B oraz nieprzydzielonych warrantów serii B i (iii) rozpoczynającego się w 2009 roku do objęcia nie więcej niż 100.000 warrantów serii C oraz nieprzydzielonych warrantów serii A i B. Realizacja Programu Motywacyjnego uzależniona była od następujących kryteriów: (i) lojalnościowego, rozumianego jako pozostawanie w stosunku pracy w dniu spełnienia kryterium jakościowego, (ii) jakościowego ocenianego po spełnieniu następujących wyników Spółki w wielkości 30% przyznawanych danej osobie praw do warrantów (parametrem dla roku 2007 była realizacja prognoz na rok 2007 zwartych w poprzednim Prospekcie Emisyjnym, wielkość parametru dla roku 2008 i 2009 została określona w Uchwałach Rady Nadzorczej) oraz (iii) uznaniowego w wielkości 70% przyznawanych w danym roku danej osobie praw do warrantów na podstawie własnego uznania Rady Nadzorczej.

W dniu 1 lipca 2008 roku Zarząd Emitenta podjął uchwałę w sprawie weryfikacji spełnienia kryteriów zawartych w Programie Motywacyjnym przez pracowników Spółki. Załącznikiem do powyższej Uchwały była Lista Osób Uprawnionych do warrantów subskrypcyjnych serii A.

W dniu 14 lipca 2008 roku Rada Nadzorcza Emitenta podjęła Uchwałę Nr 34/2008 w sprawie potwierdzenia weryfikacji spełnienia kryteriów zawartych w Programie Motywacyjnym przez pracowników Spółki. Na jej podstawie została zatwierdzona Lista Osób Uprawnionych do objęcia warrantów subskrypcyjnych serii A, które spełniły wszystkie wymagane warunki określone w Regulaminie Programu Motywacyjnego oraz postanowiono o przeniesieniu 66.000 warrantów subskrypcyjnych serii A na rok 2009.

Na mocy Uchwały Zarządu z dnia 18 grudnia 2008 roku Zarząd Emitenta dokonał przydziału 34.000 sztuk warrantów subskrypcyjnych serii A Osobom Uprawnionym. Następnie wszystkie Osoby Uprawnione wykonały przysługujące im prawa i na podstawie umów objęcia akcji serii E, osoby te objęły 34.000 sztuk akcji serii E. Powyższe akcje zostały objęte wnioskiem Spółki o aktualizację wysokości warunkowo podwyższonego kapitału zakładowego. Sąd rejestrowy postanowieniem z dnia 13 lutego 2009 roku (sygn. sprawy LD.XX NS-REJ.KRS/000170/09/375) dokonał rejestracji objętych akcji serii E w liczbie 34.000 sztuk.

15.2. Kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia

Emitent nie wydzielił ani nie zgromadził żadnej kwoty na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia.

16. PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO

16.1. Okresy kadencji członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych Emitenta

16.1.1. Zarząd Emitenta

Zgodnie z postanowieniami § 17 ust.1 Zarząd Spółki jest jednoosobowy lub wieloosobowy, w przypadku którego Zarząd składa z dwóch do pięciu Członków. Członkowie Zarządu powoływani są przez Radę Nadzorczą na okres wspólnej kadencji trwającej 5 lat (§ 17 ust.2 i 3 Statutu Spółki i § 3 ust.1 i 4 Regulaminu Pracy Zarządu). Rada Nadzorcza ma także prawo odwołania Członków Zarządu (§ 17 ust.3 Statutu Spółki). Liczbę osób wchodzących w skład Zarządu każdorazowo ustala Rada Nadzorcza (§ 17 ust.4 Statutu Spółki i § 3 ust.2 i 3 Regulaminu Pracy Zarządu).

Pan Mirosław Misztal pełni funkcję Prezesa Zarządu od 12 marca 2010 roku. We wcześniejszych latach Pan Mirosław Misztal pełnił funkcję Prezesa Zarządu (w okresie od 2000 roku do maja 2006 roku) i Wiceprezesa Zarządu (w okresie czerwiec 2006 – marzec 2010). Obecna kadencja Pana Mirosława Misztala upływa z dniem 22 czerwca 2016 roku. Mandat Pana Mirosława Misztala wygasa z dniem

Dokument Rejestracyjny

odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji, tj. za rok 2015.

Szczegółowe informacje dotyczące Pana Mirosława Misztala zawarte są w pkt. 14.1.1. niniejszej części Prospektu.

16.1.2. Rada Nadzorcza Emitenta

Zgodnie z postanowieniami § 22 ust.1 Statutu Spółki i § 2 ust.1 Regulaminu Rady Nadzorczej, Rada Nadzorcza składa się od pięciu do siedmiu Członków. Kadencja Rady Nadzorczej trwa 5 lat (§ 22 ust. 2 Statut Spółki i § 2 ust.2 Regulaminu Rady Nadzorczej). Członków Rady Nadzorczej wybiera Walne Zgromadzenie (§ 22 ust.3 Statutu Spółki i § 2 ust.1 Regulaminu Rady Nadzorczej). Członkowie Rady Nadzorczej mogą być wybierani ponownie (§ 22 ust.4 Statutu Spółki i § 2 ust.2 zdanie drugie Regulaminu Rady Nadzorczej). Z treści § 22 ust.5 Statutu Spółki wynika, iż Rada Nadzorcza lub poszczególni jej Członkowie mogą być w każdym czasie odwołani w sposób przewidziany dla ich powołania przed upływem kadencji. W przypadku ustania członkowstwa w Radzie Nadzorczej na skutek rezygnacji lub przyczyn losowych, Rada Nadzorcza może dokooptować w to miejsce nowego Członka Rady Nadzorczej (§ 22 ust.5 zdanie drugie Statutu Spółki). Dokooptowany Członek Rady powinien być przedstawiony przez Radę do zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie na jego najbliższym posiedzeniu (§ 22 ust.5 zdanie 3 Statutu Spółki).

Pan Jerzy Leszczyński pełni funkcję członka Rady Nadzorczej od 27 listopada 2009 roku. Kadencja Pana Jerzego Leszczyńskiego upływa z dniem 27 listopada 2014 roku. Mandat Pana Jerzego Leszczyńskiego wygasa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełni rok obrotowy pełnienia funkcji, tj. za rok 2014.

Pan Ryszard Zatorski pełni funkcję członka Rady Nadzorczej począwszy od 30 czerwca 2006 roku. Obecna kadencja Pana Ryszarda Zatorskiego upływa z dniem 30 czerwca 2016 roku. Mandat Pana Ryszarda Zatorskiego wygasa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełni rok obrotowy pełnienia funkcji, tj. za rok 2015.

Pan Adam Majka pełni funkcję członka Rady Nadzorczej od 28 kwietnia 2009 roku. Kadencja Pana Adama Majki upływa z dniem 28 kwietnia 2014 roku. Mandat Pana Adama Majki wygasa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełni rok obrotowy pełnienia funkcji, tj. za rok 2013.

Pan Zbigniew Wojnicki pełni funkcję członka Rady Nadzorczej od 1 grudnia 2010 roku. Kadencja Pana Zbigniewa Wojnickiego upływa z dniem 1 grudnia 2015 roku. Mandat Pana Zbigniewa Wojnickiego wygasa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełni rok obrotowy pełnienia funkcji, tj. za rok 2015.

Pani Anna Augustyniak - Kala pełni funkcję członka Rady Nadzorczej od 30 czerwca 2011 roku. Kadencja Pani Anny Augustyniak - Kali upływa z dniem 30 czerwca 2016 roku. Mandat Pani Elżbiety Zawadzkiej wygasa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełni rok obrotowy pełnienia funkcji, tj. za rok 2015.

Pan Jacek Pierzyński pełni funkcję członka Rady Nadzorczej od 30 czerwca 2011 roku. Kadencja Pana Jacka Pierzyńskiego upływa z dniem 30 czerwca 2016 roku. Mandat Pana Jacka Pierzyńskiego wygasa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełni rok obrotowy pełnienia funkcji, tj. za rok 2015.

Szczegółowe informacje dotyczące poszczególnych osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej Emitenta zawarte są w pkt. 14.1.2. niniejszej części Prospektu.

16.2. Informacje o umowach o świadczenie usług członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych z Emitentem, określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy

Pan Mirosław Misztal – Prezesa Zarządu otrzymuje wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji Prezesa Zarządu.

Członkowie Rady Nadzorczej, zgodnie z Uchwałą Nr 27 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 maja 2007 roku, od 1 lipca 2007 roku otrzymują kwartalne wynagrodzenie w wysokości 2.000,00 zł z tytułu pełnienia funkcji członka rady nadzorczej.

Dokument Rejestracyjny

W Spółce nie funkcjonują żadne umowy o świadczenie usług przez Członków Zarządu i Członków Rady Nadzorczej i związanych z nimi świadczeń wypłacanych z chwilą odwołania Członka Zarządu lub Rady Nadzorczej z pełnionej funkcji.

16.3. Informacje o komitecie ds. audytu Emitenta i komitecie ds. wynagrodzeń Emitenta

Emitent oświadcza, iż w ramach Rady Nadzorczej działa Komitet Audytu, który realizuje swoje zadania, wynikające z Załącznika Nr 1 do Zaleceń Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 roku. W skład Komitetu Audytu wchodzą Pan Zbigniew Wojnicki (Przewodniczący Komitetu), Pan Ryszard Zatorski (Członek Komitetu) i Pan Adam Majka (Członek Komitetu). Pan Ryszard Zatorski spełnia warunki niezależności i posiada kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości i rewizji finansowej.

Do dnia zatwierdzenia Prospektu w Spółce nie został powołany Komitet ds. wynagrodzeń.

16.4. Oświadczenie Emitenta w sprawie ładu korporacyjnego

Emitent oświadcza, że przez większą część roku 2010 wszystkie zasady ładu korporacyjnego zawarte w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW", przyjęte Uchwałą nr 12/1170/2007 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z dnia 4 lipca 2007 roku w sprawie uchwalenia „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW", zmienione następie Uchwałą Nr 17/1249/2010 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z dnia 19 maja 2010 roku w sprawie uchwalenia zmian „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW", były przestrzegane zarówno przez Spółkę, jak i jej organy. Jednak z uwagi na zmianę kierownika jednostki po złożeniu przez Zarząd Emitenta wniosku o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu, ogłoszeniu upadłości likwidacyjnej i późniejszej zmianie postępowania na upadłość z możliwością zawarcia układy, część zasad ładu korporacyjnego nie była stosowania.

Poniżej wskazano, które z zasad ładu korporacyjnego nie są przestrzegane.

Zasada nr II.1.11

„Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa, powzięte przez Zarząd, na podstawie oświadczenia członka Rady Nadzorczej, informacje o powiązaniach członka Rady Nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki."

Spółka nie dysponuje aktualnymi oświadczeniami wszystkich członków Rady Nadzorczej co do powiązań z akcjonariuszami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki.

Zasada będzie w pełni zastosowana po złożeniu stosownych, uaktualnionych oświadczeń przez wszystkich członków Rady Nadzorczej.

Zasada nr II.1.14

„Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa, informację o treści obowiązującej w spółce reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych lub informację o braku takiej reguły."

Spółka nie zamieszcza na stronie korporacyjnej informacji o treści obowiązującej w spółce reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

Zasada nr II.2

„Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II pkt.1."

Ze względu na aktualną sytuację finansową oraz ograniczoną liczbę pracowników, a także brak większego zainteresowania ze strony zagranicznych inwestorów Spółka nie stosuje tej zasady. Spółka zamierza kontynuować prowadzenie anglojęzycznej strony korporacyjnej, jednak ze względu na koszty bieżącego prowadzenia strony w języku angielskim decyzja ta jest odsunięta w czasie.

Dokument Rejestracyjny

Zasada nr III.2

„Członek rady nadzorczej powinien przekazać zarządowi spółki informację na temat swoich powiązań z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Powyższy obowiązek dotyczy powiązań natury ekonomicznej, rodzinnej lub innej, mogących mieć wpływ na stanowisko członka rady nadzorczej w sprawie rozstrzyganej przez radę."

Spółka nie dysponuje aktualnymi oświadczeniami wszystkich członków Rady Nadzorczej co do powiązań z akcjonariuszami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki. Zarząd wystąpi do członków Rady Nadzorczej o złożenie stosownych oświadczeń.

17. ZATRUDNIENIE EMITENTA

17.1. Informacje dotyczące struktury zatrudnienia Emitenta

Na dzień zatwierdzenia Prospektu skład osobowy „MONNARI TRADE" SA liczy 723 osób, w tym Prezes Zarządu (na podstawie aktu powołania) oraz 722 pracowników. W wyniku przyjętej w 2009 roku strategii Emitenta polegającej na restrukturyzacji Spółki (ograniczenie obszaru działalności, likwidacja znaczącej ilości sklepów, a tym samym zwolnienia pracowników) zatrudnienie w Spółce na dzień zatwierdzenia Prospektu zmalało o około 60% w stosunku do roku 2008.

Poniżej w tabelach przedstawiono jak kształtowało się zatrudnienie w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz do dnia zatwierdzenia Prospektu.

Tabela 17.1. Przeciętne zatrudnienie w latach 2008-2010 oraz na dzień zatwierdzenia Prospektu

Wyszczególnienie	Dzień zatwierdzenia Prospektu	2010	2009	2008
Emitent	729	712	1.399	1.419

Źródło: Emitent

Tabela 17.2. Podział pracowników według grup zawodowych

Grupa zawodowa	Dzień zatwierdzenia Prospektu	2010	2009	2008
Osoby zarządzające	6	7	8	12
Administracja	35	37	41	90
Sieć sklepów	635	639	679	1.615
Wzorcownia	21	20	20	27
Obsługa	25	23	26	62
Razem	**722**	**726**	**774**	**1.806**

Źródło: Emitent

Tabela 17.3. Podział pracowników według wykształcenia

Wyszczególnienie	Dzień zatwierdzenia Prospektu	2010	2009	2008
Wyższe magisterskie	183	171	187	435
Licencjat	120	123	124	290
Średnie	375	380	406	965

Dokument Rejestracyjny

Wyszczególnienie	Dzień zatwierdzenia Prospektu	2010	2009	2008
Zawodowe	44	52	57	116
Podstawowe	0	0	0	0
Razem	**722**	**726**	**774**	**1.806**

Źródło: Emitent

Tabela 17.4. Podział pracowników według grup wiekowych

Wyszczególnienie	Dzień zatwierdzenia Prospektu	2010	2009	2008
do 25 lat	101	97	145	516
26-35 lat	380	329	340	770
36-45 lat	173	229	225	418
powyżej 45 lat	68	71	64	102
Razem	**722**	**726**	**774**	**1.806**

Źródło: Emitent

Tabela 17.5. Struktura umów o pracę

Wyszczególnienie	Dzień zatwierdzenia Prospektu	2010	2009	2008
na czas określony	720	725	773	1.781
na czas nieokreślony	2	1	1	25
Razem	**722**	**726**	**774**	**1.806**

Źródło: Emitent

Tabela 17.6. Rodzaje umów zawartych przez Emitenta z pracownikami

Wyszczególnienie	Dzień zatwierdzenia Prospektu	2010	2009	2008
Umowy o pracę	722	726	774	1.806
Umowy zlecenia	4	4	2	15
Umowy o dzieło	1	0	1	2
Razem	**727**	**730**	**777**	**1.823**

Źródło: Emitent

Tabela 17.7. Rotacja pracowników

Wyszczególnienie	Przyjęcia	Zwolnienia	Wskaźnik fluktuacji*
Data zatwierdzenia Prospektu	76	83	0,11
2010	202	247	0,32
2009	368	1.396	0,63
2008	1.278	650	0,68

Źródło: Emitent

**) Wskaźnik fluktuacji obliczony według wzoru: ((przyjęci+zwolnieni)/2)/przeciętne zatrudnienie w okresie*

Na koniec roku 2008 Spółka dysponowała 224 salonami handlowymi (40% wzrost w porównaniu do liczby salonów na koniec roku 2007). Rozbudowa sieci sprzedaży Emitenta skutkowała koniecznością zwiększenia poziomu zatrudnienia Spółki. Na skutek ograniczenia obszaru działalności oraz likwidacją znacznej części salonów w roku 2009 Emitent dokonał zwolnienia licznej grupy pracowników.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu zarówno w spółce MONNARI TRADE Sp. z o.o., jak i w spółce MONNARI TRADE LOGISTIC Sp. z o.o. nie są zatrudnieni pracownicy. Pan Mirosław Misztal pełni funkcję Prezesa Zarządu w ww. spółkach na podstawie powołania zgodnie z aktami zawiązania tych spółek.

17.2. Posiadane akcje i opcje na akcje Emitenta

17.2.1. Zarząd Emitenta

Pan Mirosław Misztal posiada bezpośrednio 1.200.000 sztuk akcji Emitenta serii A drugiej emisji uprzywilejowanych co do głosu w ten sposób, iż jedna akcja daje prawo 2 głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz 7.500.000 sztuk akcji Emitenta serii G, co stanowi 28,06% kapitału zakładowego Spółki i 26,18% głosów na Walnym Zgromadzeniu (przy uwzględnieniu 233.000 akcji serii A drugiej emisji, o czym szerzej w pkt. 21.1.1. niniejszej Części Prospektu, bezpośredni udział Pana Mirosława Misztala w głosach na Walnym Zgromadzeniu Emitenta wynosi 26,34%).

Ponadto Pan Mirosław Misztal posiada pośrednio, jako wspólnik MW Inwestycja sp. z o.o. 2.500.000 sztuk akcji Emitenta serii G, co stanowi 8,06% kapitału zakładowego Spółki i 6,61 % głosów na Walnym Zgromadzeniu (przy uwzględnieniu 233.000 akcji serii A drugiej emisji, o czym szerzej w pkt. 21.1.1. niniejszej Części Prospektu, pośredni udział Pana Mirosława Misztala w głosach na Walnym Zgromadzeniu Emitenta wynosi 6,65%).

Łącznie, tj. bezpośrednio i pośrednio, Pan Mirosław Misztal posiada 11.200.000 akcji Emitenta, co stanowi łącznie 36,12% kapitału zakładowego Spółki i 32,79% głosów na Walnym Zgromadzeniu (przy uwzględnieniu 233.000 akcji serii A drugiej emisji, o czym szerzej w pkt. 21.1.1. niniejszej Części Prospektu, łączny udział Pana Mirosława Misztala w głosach na Walnym Zgromadzeniu Emitenta wynosi 32,99%).

Prezes Zarządu Emitenta nie posiada opcji na akcje Spółki.

17.2.2. Rada Nadzorcza Emitenta

Żaden z Członków Rady Nadzorczej nie posiada akcji ani opcji na akcje Emitenta.

17.3. Opis wszelkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta

Emitent w roku 2008 podjął decyzję o wprowadzeniu programu motywacyjnego dla Członków Zarządu oraz pracowników, zajmujących kluczowe stanowiska w Spółce. Podstawą jego wprowadzenia jest Uchwała Nr 23 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 16 czerwca 2008 roku w sprawie zmiany

Statutu Spółki oraz emisji warrantów subskrypcyjnych serii A, B oraz C z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji serii E oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii E z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru (Uchwała objęta Protokołem sporządzonym przez Notariusza Iwonę Szabelską, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Łodzi przy ulicy Piotrkowskiej 165/169 – akt notarialny Rep. A Nr 7954/08), zmieniona następnie Uchwałą Nr 20 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 czerwca 2009 r. w sprawie wydłużenia okresu trwania Programu Motywacyjnego oraz zmiany Statutu Spółki, uchwały nr 23 ZWZ z dnia 16 czerwca 008 r. oraz uchwały nr 5 NWZ z dnia 24 sierpnia 2006 (Uchwała objęta Protokołem sporządzonym przez Notariusza Artura Strzępka, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Łodzi przy ulicy Piotrkowskiej 165/169 – akt notarialny Rep. A Nr – 9246/09)

Szczegółowy opis Programu Motywacyjnego i warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego znajduje się odpowiednio w pkt. 15.1.6. i 21.1.4. Części IV Prospektu Emisyjnego – „Dokument Rejestracyjny".

18. ZNACZNI AKCJONARIUSZE EMITENTA

18.1. Informacje o osobach innych niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta

Zgodnie z posiadanymi przez Emitenta informacjami, według stanu na dzień zatwierdzenia Prospektu, akcjonariuszami Emitenta, podlegającymi zgłoszeniu na mocy obowiązujących przepisów są:

Tabela 18.1. Struktura akcjonariuszy Emitenta, posiadających powyżej 5% głosów na jego Walnym Zgromadzeniu

Akcjonariusz	Liczba akcji [w szt]	Udział w kapitale zakładowym Emitenta [%]	Liczba głosów [w szt]	Udział w głosach na WZ Emitenta, nieuwzględniający zamiany* [%]	Udział w głosach na WZ Emitenta, uwzględniający zamianę* [%]
Mirosław Misztal	8.700.000	28,06	9.900.000	26,18	26,34
Fair sp. z o.o.	2.533.000	8,17	5.066.000	13,39	13,48
MW Inwestycja sp. z o.o.	2.500.000	8,06	2.500.000	6,61	6,65
Inwest sp. z o.o. sp. komandytowa	2.500.000	8,06	2.500.000	6,61	6,65
Jakub Banasiak	2.000.000	6,45	4.000.000	10,58	10,64

Źródło: Emitent

**) W dniu 9 maja 2011 roku, w związku ze złożeniem przez dwóch akcjonariuszy wniosków o zamianę akcji imiennych uprzywilejowanych na akcje zwykłe imienne, Zarząd Emitenta podjął Uchwałę w sprawie zamiany łącznie 233.000 sztuk akcji imiennych uprzywilejowanych serii A drugiej emisji na akcje zwykłe na okaziciela. W następstwie podjętej przez Zarząd Spółki Uchwały, kapitał zakładowy Emitenta dzieli się na 6.578.756 sztuk akcji imiennych uprzywilejowanych serii A drugiej emisji oraz 24.431.317 akcji zwykłych na okaziciela. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 30 maja 2011 roku podjęło Uchwałę w przedmiocie zmiany Statutu Spółki dotyczącej powyższej zamiany 233.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A drugiej emisji na akcje zwykłe na okaziciela. Zarząd Spółki w dniu 10 czerwca 2011 roku złożył wniosek do Sądu o rejestrację zmian Statutu. Do dnia zatwierdzenia Prospektu zmiana nie została zarejestrowana.*

18.2. Informacja dotycząca posiadania przez głównych akcjonariuszy Emitenta innych praw głosu

Akcje imienne serii A drugiej emisji są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi co do głosu w ten sposób, że każdej akcji z tych serii przysługują 2 (dwa) głosy na Walnym Zgromadzeniu Emitenta.

Zgodnie ze Statutem Emitenta, Spółka wyemitowała łącznie 6.811.756 sztuk akcji imiennych serii A drugiej emisji.

W dniu 9 maja 2011 roku, w związku ze złożeniem przez dwóch akcjonariuszy wniosków o zamianę akcji imiennych uprzywilejowanych na akcje zwykłe imienne, Zarząd Emitenta podjął Uchwałę w sprawie zamiany łącznie 233.000 sztuk akcji imiennych uprzywilejowanych serii A drugiej emisji na akcje zwykłe na okaziciela. W następstwie podjętej przez Zarząd Spółki Uchwały, kapitał zakładowy Emitenta dzieli się na 6.578.756 sztuk akcji imiennych uprzywilejowanych serii A drugiej emisji oraz 24.431.317 akcji zwykłych na okaziciela. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 30 maja 2011 roku podjęło Uchwałę w przedmiocie zmiany Statutu Spółki dotyczącej powyższej zamiany 233.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A drugiej emisji na akcje zwykłe na okaziciela. Zarząd Spółki w dniu 10 czerwca 2011 roku złożył wniosek do Sądu o rejestrację zmian Statutu. Do dnia zatwierdzenia Prospektu zmiana nie została zarejestrowana.

Akcjonariuszami posiadającymi powyżej 5% akcji Emitenta, posiadającymi akcje serii A drugiej emisji są:

- Pan Mirosław Misztal – Prezes Zarządu Emitenta – posiadający 1.200.000 akcji serii A drugiej emisji Emitenta,
- Pan Jakub Banasiak – posiadający 2.000.000 akcji serii A drugiej emisji Emitenta,
- Fair sp. z o.o. – posiadająca 2.533.000 akcji serii A drugiej emisji Emitenta.

18.3. Informacje, czy Emitent bezpośrednio lub pośrednio należy do innego podmiotu (osoby) lub jest przez taki podmiot (osobę) kontrolowany

Na dzień zatwierdzenia Prospektu, Emitent nie posiada innych informacji na temat bezpośredniej lub pośredniej przynależności do innego podmiotu i/lub osoby oraz aby był przez taki podmiot i/lub osobę kontrolowany.

Zgodnie z treścią art. 35 Kodeksu Cywilnego powstanie, ustrój i ustanie osób prawnych określają właściwe przepisy. W przypadkach i w zakresie w tych przepisach przewidzianych organizację i sposób działania osoby prawnej (spółki akcyjnej) reguluje także statutu. W myśl w/w przepisu kontrola akcjonariusza nad Emitentem podlega przepisom Kodeksu Spółek Handlowych oraz Statutu Spółki. Nie istnieją inne mechanizmy pozwalające akcjonariuszowi na nadużywanie tej kontroli poza sformalizowanymi wymogami wynikającymi z przepisów prawa powszechnie obowiązujących i postanowień Statutu. Tym samym podmiot dominujący może wpływać na funkcjonowanie Spółki jedynie za pośrednictwem jej organu jakim jest walne zgromadzenie. Pozostałe organy Spółki – zarząd i rada nadzorcza – funkcjonują w ramach swoich kompetencji oddzielonych od kompetencji walnego zgromadzenia.

Pan Mirosław Misztal, pełniący funkcję Prezesa Zarządu Emitenta jest akcjonariuszem Emitenta posiadającym w sposób bezpośredni i pośredni 11.200.000 sztuk akcji Emitenta co stanowi łącznie 36,12% kapitału zakładowego Spółki i 32,79% głosów na jej Walnym Zgromadzeniu (przy uwzględnieniu 233.000 akcji serii A drugiej emisji, o czym szerzej w pkt. 21.1.1. niniejszej Części Prospektu, łączny udział Pana Mirosława Misztala w głosach na Walnym Zgromadzeniu Emitenta wynosi 32,99%), jednak jego wpływ na działania Spółki ograniczony jest przepisami prawa oraz Statutem Spółki, regulującymi funkcjonowanie Zarządu i Rady Nadzorczej.

Wskazać należy, iż nadużywaniu pozycji dominującej zapobiegają w szczególności te przepisy Kodeksu Spółek Handlowych i Ustawy o ofercie, przyznające szczególne uprawnienia mniejszościowym akcjonariuszom, tj.:

1. Zgodnie z art.6 § 1-3 Kodeksu Spółek Handlowych spółka dominująca ma obowiązek zawiadomić spółkę kapitałową zależną o powstaniu stosunku dominacji w terminie dwóch tygodni od dnia powstania tego stosunku, pod rygorem zawieszenia wykonywania prawa głosu z akcji albo udziałów spółki dominującej reprezentujących więcej niż 33% kapitału zakładowego spółki zależnej. Uchwała

Dokument Rejestracyjny

walnego zgromadzenia, powzięta z naruszeniem wskazanego wyżej ograniczenia, jest nieważna, chyba że spełnia wymogi kworum oraz większości głosów bez uwzględnienia głosów nieważnych.

2. Ponadto akcjonariusz, członek zarządu albo rady nadzorczej spółki kapitałowej może żądać, aby spółka handlowa, która jest wspólnikiem albo akcjonariuszem w tej spółce, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni, będącej wspólnikiem albo akcjonariuszem w tej samej spółce kapitałowej. Uprawniony może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów, jakie spółka handlowa posiada w spółce kapitałowej, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Odpowiedzi na pytania należy udzielić uprawnionemu oraz właściwej spółce kapitałowej w terminie 10 dni od dnia otrzymani żądania. Jeżeli żądanie udzielenia odpowiedzi doszło do adresata później niż na dwa tygodnie przed dniem, na który zwołano walne zgromadzenie, bieg terminu do jej udzielenia rozpoczyna się w dniu następującym po dniu, w którym zakończyło się walne zgromadzenie. Od dnia rozpoczęcia biegu terminu udzielenia odpowiedzi do dnia jej udzielenia zobowiązana spółka handlowa nie może wykonywać praw z akcji albo udziałów w spółce kapitałowej (art.6 § 4 i 5 KSH)..
3. Zgodnie z postanowieniami art. 20 Kodeksu Spółek Handlowych akcjonariusze spółki kapitałowej powinni być traktowani jednakowo w takich samych okolicznościach.
4. Zgodnie z art. 386 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych akcjonariusz/akcjonariusze mniejszościowy/mniejszościowi reprezentujący co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego ma prawo złożenia wniosku o dokonanie wyboru rady nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet w przypadku gdy statut spółki przewiduje inny sposób powołania rady nadzorczej. Wybór taki powinien zostać dokonany przez najbliższe walne zgromadzenie. W takim przypadku osoby reprezentujące na walnym zgromadzeniu tę część akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby reprezentowanych akcji przez liczbę członków rady, mogą utworzyć grupę celem wyboru jednego członka rady nadzorczej, nie biorą jednak udziału w wyborze pozostałych członków (art.386 § 3 i § 5 KSH). Mandaty w radzie nadzorczej nieobsadzone przez odpowiednią grupę akcjonariuszy, utworzoną zgodnie z postanowieniami art. 385 § 5 KSH, obsadza się w drodze głosowania, w którym uczestniczą wszyscy akcjonariusze, których głosy nie zostały oddane przy wyborze członków rady nadzorczej, wybieranych w drodze głosowania oddzielnymi grupami (art.385 § 6 KSH). Z chwilą dokonania wyboru co najmniej jednego członka rady nadzorczej wygasają przedterminowo mandaty wszystkich dotychczasowych członków rady nadzorczej, z wyjątkiem osób, o których mowa w art.386 § 4 KSH (art. 385 §8 KSH).
5. Zgodnie z treścią art.422 Kodeksu Spółek Handlowych uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza, może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały.
6. Zgodnie z art.84 i 85 Ustawy o ofercie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy spółki publicznej, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, walne zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych). Akcjonariusze ci mogą w tym celu żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Przed podjęciem uchwały zarząd spółki publicznej przedstawia walnemu zgromadzeniu pisemną opinię dotyczącą zgłoszonego wniosku. Jeżeli walne zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodniej z treścią wniosku albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art.84 ust.4 Ustawy o ofercie, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych do sądu rejestrowego w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały.

Statutu Emitenta nie zawiera postanowień, dotyczących ograniczeń w wykonywaniu kontroli nad Emitentem.

18.4. Opis wszelkich ustaleń, których realizacja może w przyszłości spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitentowi nie są znane żadne ustalenia, których realizacja w przyszłości może spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

19. TRANSAKCJE Z POWIĄZANYMI STRONAMI

Emitent oświadcza, iż nie jest stroną innych transakcji z podmiotami powiązanymi, poza poniżej wymienionymi. Podmioty powiązane zostały określone wg MSR 24, natomiast wszystkie transakcje zostały zawarte na zasadach rynkowych.

Emitent poniżej wskazuje charakter powiązań z następującymi podmiotami:

1. Podmioty powiązane kapitałowo z Emitentem

- MOLTON sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej z siedzibą w Brwinowie – spółka, w której Emitent posiada 51% udziałów i głosów na Walnym Zgromadzeniu;
- Mattoni AG w upadłości likwidacyjnej z siedzibą w Berlinie – spółka, w której Emitent posiada 100% udziałów i głosów na Walnym Zgromadzeniu;
- OOO MOD z siedzibą w Kaliningradzie – spółka, w której Emitent posiada 70% udziałów i głosów na Walnym Zgromadzeniu;
- MONNARI TRADE Sp. z o.o. - spółka zależna Emitenta, w której Emitent posiada 100% udziałów i głosów na Walnym Zgromadzeniu;
- MONNARI TRADE LOGISTIC Sp. z o.o. - spółka zależna Emitenta, w której Emitent posiada 100% udziałów i głosów na Walnym Zgromadzeniu.

2. Osoby zarządzające i nadzorujące

- Mirosław Misztal – Prezes Zarządu Emitenta od 12 marca 2010 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu, uprzednio Wiceprezes Zarządu Emitenta, posiadający 8.700.000 sztuk akcji Emitenta;
- Grzegorz Winogradski – Prezes Zarządu Emitenta w okresie 27.11.2009 r. – 01.03.2010 r., Członek Rady Nadzorczej Emitenta w okresie 30.06.2006 r. – 19.11.2009 r.;
- Marek Banasiak – Prezes Zarządu Emitenta w okresie 18.04.2000 r. - 17.08.2009 r.;
- Roman Nowicki – Wiceprezes Zarządu Emitenta w okresie 12.03.2010 r. – 15.12.2010 r., w okresie 23.02.2009 r. – 12.03.2010 r., Członek Rady Nadzorczej, a następnie Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta,
- Rafał Rachlewski – Wiceprezes Zarządu Emitenta w okresie 02.07.2009 r. – 19.10.2009 r.;
- Anna Banasiak – Wiceprezes Zarządu Emitenta w okresie 29.05.2006 r. - 27.11.2009 r., w okresie 18.04.2000 r. – 15.04.2006 r. Przewodnicząca Rady Nadzorczej Emitenta;
- Katarzyna Latek – Wiceprezes Zarządu Emitenta w okresie 29.05.2006 r. - 27.11.2009 r.;
- Mariusz Bujakiewicz –Prokurent Emitenta od 13 stycznia 2011 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu oraz Główny Księgowy Emitenta;
- Jerzy Leszczyński – Przewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta od 9 grudnia 2009 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu, w okresie 27.11.2009 r. – 09.12.2009 r. Członek Rady Nadzorczej Emitenta;
- Ryszard Zatorski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta od 2 lipca 2010 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu oraz uprzednio Członek Rady Nadzorczej, a także przewodniczący i Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta;
- Tomasz Morawski – Członek Rady Nadzorczej Emitenta od 30 czerwca 2006 r. do 30 czerwca 2011 r.;
- Elżbieta Zawadzka – pracownik i Członek Rady Nadzorczej Emitenta od 18 kwietnia 2000 r. do 30 czerwca 2011 r., siostra Pana Marka Banasiaka;
- Adam Majka – Członek Rady Nadzorczej Emitenta od 28 kwietnia 2009 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu;
- Zbigniew Wojnicki – Członek Rady Nadzorczej Emitenta od 01.12.2010 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu;
- Andrzej Berut – Przewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta w okresie 30.06.2006 r. – 01.07.2009 r.;
- Tomasz Kisiel – Członek Rady Nadzorczej Emitenta w okresie 27.11.2009 r. – 30.09.2010 r.;

Dokument Rejestracyjny

- Anna Augustyniak-Kala – Członek Rady Nadzorczej Emitenta od 30 czerwca 2011 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu;
- Jacek Pierzyński –Członek Rady Nadzorczej Emitenta od 30 czerwca 2011 r. do dnia zatwierdzenia Prospektu;

3. Pozostałe podmioty powiązane

- MW Inwestycja sp. z o.o. – akcjonariusz Emitenta, posiadający 2.500.000 sztuk akcji Emitenta serii G;
- M33 sp. z o.o. – podmiot powiązany poprzez Prezesa Zarządu podmiotu - Pana Mirosława Misztala (Prezesa Zarządu Emitenta);
- Ateny sp. z o.o. – podmiot powiązany poprzez Prezesa Zarządu podmiotu - Pana Mirosława Misztala (Prezesa Zarządu Emitenta);
- MW Real sp. z o.o. – podmiot powiązany poprzez Prezesa Zarządu podmiotu - Pana Mirosława Misztala (Prezesa Zarządu Emitenta);
- MW Inwestor sp. z o.o. – podmiot powiązany poprzez Prezesa Zarządu podmiotu - Pana Mirosława Misztala (Prezesa Zarządu Emitenta);
- Prowex sp. z o.o. – podmiot powiązany poprzez Prezesa Zarządu podmiotu - Pana Mirosława Misztala (Prezesa Zarządu Emitenta);
- PPHU Kanon – działalność gospodarcza Pana Mirosława Misztala – Prezesa Zarządu Emitenta, posiadającego 8.700.000 sztuk akcji Emitenta;
- EGO (wcześniej MONNARI) - działalność gospodarcza Pani Anna Banasiak, uprzednio Wiceprezes Zarządu Emitenta;
- PHU „Radwan" – właściciel Pan Zbigniew Misztal – brat Pana Mirosława Misztala, Prezesa Zarządu Emitenta;
- PPHU POLO – właściciel Pan Marcin Latek – mąż Pani Katarzyny Latek, uprzednio Wiceprezesa Zarządu Emitenta;
- Agata Jóźwiak – córka Pana Marka Banasiaka, uprzednio Prezesa Zarządu Emitenta;
- Sun Gallo sp. j. – podmiot powiązany poprzez wspólnika Pana Tomasza Jóźwiaka – członka najbliższej rodziny Pani Agaty Jóźwiak (Banasiak), córki Pana Marka Banasiaka (uprzednio Prezesa Zarządu Emitenta) i Pani Anny Banasiak (uprzednio Wiceprezesa Zarządu);
- Zofia Berut – były pracownik Emitenta, żona Pana Andrzeja Beruta, uprzednio Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta;
- „Faktory" sp. z o.o. – podmiot powiązany poprzez Prezesa Zarządu podmiotu - Pana Mirosława Misztala (Prezesa Zarządu Emitenta);
- Texagon sp. z o.o.- podmiot powiązany poprzez Pana Romana Nowickiego, uprzednio Wiceprezesa Zarządu i Członka Rady Nadzorczej Emitenta;
- „Shanti" Ewa Stalewska – siostra Pani Anny Banasiak, uprzednio Wiceprezesa Zarządu Emitenta.

Tabela 19.1. Przychody Emitenta uzyskane z transakcji z podmiotami powiązanymi kapitałowo (w tys. zł)

Podmiot powiązany	Tytuł transakcji	2011 – do dnia zatwierdzenia Prospektu	2010	2009	2008
Molton sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej	Sprzedaż towarów	-	-		733
	Sprzedaż materiałów reklamowych	-	-	-56	479
	Adaptacje lokali, w tym sprzedaż wyposażenia	-	-	-	195
	Najem lokali	-	-	51	32
	Sprzedaż pojazdu	-	-	-	83
	Pozostała sprzedaż	-	-	-1	55

Podmiot powiązany	Tytuł transakcji	2011 – do dnia zatwierdzenia Prospektu	2010	2009	2008
OOO MOD	Sprzedaż towarów	-	-	-	1.413
	Adaptacje lokali, w tym sprzedaż wyposażenia	-	-	-	259
	Pozostała sprzedaż	-	-	-	25
MATTONI AG w upadłości likwidacyjnej	Sprzedaż towarów	-	-	-108	1.101
	Sprzedaż wyposażenia	-	-	3	40
	Pozostała sprzedaż	-	-	-	41
MONNARI TRADE Sp. z o.o.	-	-	-	-	-
MONNARI TRADE LOGISTIC Sp. z o.o.	-	-	-	-	-

Źródło: Emitent

Tabela 19.2. Zakupy aktywów rzeczowych i koszty poniesione przez Emitenta w transakcjach z podmiotami powiązanymi kapitałowo (w tys. zł)

Podmiot powiązany	Tytuł transakcji	2011 – do dnia zatwierdzenia Prospektu	2010	2009	2008
Molton sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej	Zakup towarów	-	-	228	1.232
	Adaptacje lokali, w tym sprzedaż wyposażenia	-	-	-	213
	Pozostały zakup	-	-	2	-
MATTONI AG w upadłości likwidacyjnej	Zakup materiałów	-	-	1.837	2.104
	Zakup towarów	-	-	1.030	74
OOO MOD	-	-	-	-	-
MONNARI TRADE Sp. z o.o.	-	-	-	-	-
MONNARI TRADE LOGISTIC Sp. z o.o.	-	-	-	-	-

Źródło: Emitent

Tabela 19.3. Należności brutto Emitenta z transakcji z podmiotami powiązanymi kapitałowo (w tys. zł)

Podmiot powiązany	Tytuł transakcji	2011 – do dnia zatwierdzenia Prospektu	2010	2009	2008
Molton sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej	Sprzedaż towarów	-	-	-	733
	Sprzedaż materiałów reklamowych	-	-	15	241
	Adaptacje lokali, w tym sprzedaż wyposażenia	191	191	191	195
	Najem lokali	3	3	13	1
	Pozostała sprzedaż	36	36	36	42
OOO MOD	Sprzedaż towarów	1.500	1.490	1.546	1.552
	Adaptacje lokali, w tym sprzedaż wyposażenia	139	138	143	144
	Pozostała sprzedaż	28	27	29	29
MATTONI AG w upadłości likwidacyjnej	Sprzedaż towarów	-	-	-	34
	Sprzedaż wyposażenia	-	-	-	-
	Pozostała sprzedaż	-	-	-	-

Dokument Rejestracyjny

Podmiot powiązany	Tytuł transakcji	2011 – do dnia zatwierdzenia Prospektu	2010	2009	2008
MONNARI TRADE Sp. z o.o.	-	-	-	-	-
MONNARI TRADE LOGISTIC Sp. z o.o.	-	-	-	-	-

Źródło: Emitent

Tabela 19.4. Zobowiązania Emitenta wynikające z transakcji z podmiotami powiązanymi kapitałowo (w tys. zł)

Podmiot powiązany	Tytuł transakcji	2011 – do dnia zatwierdzenia Prospektu	2010	2009	2008
Molton sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej	Zakup towarów	-	-	284	909
	Adaptacje lokali, w tym sprzedaż wyposażenia	-	-	111	205
	Pozostały zakup	-	-	2	-
MATTONI AG w upadłości likwidacyjnej	Zakup materiałów	-	52	1.445	1.955
	Zakup towarów	-	-	953	79
	Zwrot sprzedanych towarów	-	80	230	-
OOO MOD	-	-	-	-	-
MONNARI TRADE Sp. z o.o.	Wniesienie kapitału	5	-	-	-
MONNARI TRADE LOGISTIC Sp. z o.o.	Wniesienie kapitału	5	-	-	-

Źródło: Emitent

Tabela 19.5. Stan nierozliczonych należności i zobowiązań oraz rezerw na należności wątpliwe z podmiotami powiązanymi kapitałowo na dzień zatwierdzenia Prospektu (w tys. zł)

Podmiot powiązany	Saldo należności nierozliczonych	Saldo zobowiązań nierozliczonych	Rezerwy
Molton sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej	230*	-	-
MATTONI AG w upadłości likwidacyjnej	-	124	
OOO MOD	1.667*	-	-
MONNARI TRADE Sp. z o.o.	-	-	-
MONNARI TRADE LOGISTIC Sp. z o.o.	-	-	-

Źródło: Emitent

**) Emitent utworzył odpisy na należności od spółek powiązanych kapitałowo z Emitentem*

Tabela 19.6. Wykaz transakcji Emitenta z osobami zarządzającymi i nadzorującymi (w tys. zł)

Podmiot powiązany	Tytuł transakcji	Dzień zatwierdzenia Prospektu	2010	2009	2008
Mirosław Misztal	wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji Prezesa Zarządu (uprzednio Wiceprezesa Zarządu) z tytułu powołania oraz z tytułu umowy o pracę	90	76	329	340

Podmiot powiązany	Tytuł transakcji	Dzień zatwierdzenia Prospektu	2010	2009	2008
Grzegorz Winogradski	wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji Prezesa Zarządu	-	0	-	-
	wynagrodzenie za posiedzenia Rady Nadzorczej	-	-	5,8	10
Marek Banasiak	wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji Prezesa Zarządu na podst. umowy o pracę	-	-	579	630
Roman Nowicki	wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu	-	50	-	-
	wynagrodzenie za posiedzenia Rady Nadzorczej	-	1,1	3,7	-
Rafał Rachlewski	wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu	-	-	36	-
Anna Banasiak	wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu na podst. umowy o pracę	-	-	299	340
Katarzyna Latek	wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu na podst. umowy o pracę	-	-	299	340
Mariusz Bujakiewicz	wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji Prokurenta	0	-	-	-
Jerzy Leszczyński	wynagrodzenie za posiedzenia Rady Nadzorczej	4	7,5	0	-
Ryszard Zatorski	wynagrodzenie za posiedzenia Rady Nadzorczej	4	7,5	4,9	8
Tomasz Morawski	wynagrodzenie za posiedzenia Rady Nadzorczej	3,9	7,5	4,9	8
Elżbieta Zawadzka	wynagrodzenie za posiedzenia Rady Nadzorczej	3,9	7,5	4,9	8
	umowa o pracę	13,6	35,6	31	13
Adam Majka	wynagrodzenie za posiedzenia Rady Nadzorczej	4	7,5	2,3	-

Dokument Rejestracyjny

Podmiot powiązany	Tytuł transakcji	Dzień zatwierdzenia Prospektu	2010	2009	2008
Zbigniew Wojnicki	wynagrodzenie za posiedzenia Rady Nadzorczej	4	0,7	-	-
Andrzej Berut	wynagrodzenie za posiedzenia Rady Nadzorczej	-	-	4	8
Tomasz Kisiel	wynagrodzenie za posiedzenia Rady Nadzorczej	-	5,5	0	-
Anna Augustyniak-Kala	wynagrodzenie za posiedzenia Rady Nadzorczej	0	*	*	*
Jacek Pierzyński	wynagrodzenie za posiedzenia Rady Nadzorczej	0	*	*	*

Źródło: Emitent

Tabela 19.7. Wykaz transakcji Emitenta z kluczowym personelem kierowniczym z tytułu umów o pracę (w tys. zł)

Podmiot powiązany	Tytuł transakcji	Dzień zatwierdzenia Prospektu	2010	2009	2008
Kluczowy personel kierowniczy	wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę	169	279	955	801

Źródło: Emitent

Tabela 19.8. Wykaz transakcji brutto Emitenta z pozostałymi podmiotami powiązanymi (w tys. zł)

Podmiot powiązany	Tytuł transakcji	Dzień zatwierdzenia Prospektu	2010	2009	2008
MW INWESTYCJA SP. Z O.O.	Umowa dostawy towaru w ramach umowy komisu oraz zakup towaru przez Emitenta*	6.078	11.143	-	-
MW INWESTYCJA SP. Z O.O.	Sprzedaż towarów i dodatków przez Emitenta*	11	4.575	-	-
M33 SP. Z O.O.	Umowa najmu lokalu użytkowego dla Emitenta	216	-	-	-
ATENY SP. Z O.O.	Obsługa techniczna sklepów Emitenta wraz z wartością zużytych materiałów	17	30	-	-
MW REAL SP. Z O.O.	Umowa najmu lokalu użytkowego dla Emitenta	93	29	-	-
MW INWESTOR SP. Z O.O.	Umowa najmu nieruchomości	2	5	1	-
PROWEX SP. Z O.O.	Umowa najmu lokalu użytkowego dla Emitenta	25	7	-	-

Podmiot powiązany	Tytuł transakcji	Dzień zatwierdzenia Prospektu	2010	2009	2008
PPHU KANON	Prowadzenie spraw Spółki	-	278	-	-
PPHU KANON	Zakup tkanin przez Emitenta	-	74	-	-
EGO	Umowa na przygotowanie, tworzenie, autoryzację kolekcji dla Emitenta	**	**	256	464
EGO	Najem samochodu	**	**	5	-
Kancelaria Radców Prawnych Jerzy Leszczyński Zbigniew Wojnicki Spółka Jawna	Obsługa prawna, w tym w szczególności dotycząca postępowania upadłościowego	275	530	0 ****	**
Anna Augustyniak-Kala	Umowa doradztwa w zakresie relacji inwestorskich	5 ****	-	-	-
PHU „Radwan"	Umowa najmu lokalu użytkowego dla Emitenta	-	280	224	182
PPHU POLO	Poręczenie leasingu środków transportu dla PPHU POLO	**	**	27	40
PPHU POLO	Faktury za wynajem samochodów	**	**	6	8
Agata Jóźwiak	Umowa o pracę	**	**	17	109
Sun Gallo sp. j.	Umowa sprzedaży kolektorów słonecznych	**	**	16	384
Zofia Berut	Umowa o pracę	**	**	-	37
„Faktory" sp. z o.o.	Wynajem powierzchni	-	-	28	80
Texagon sp. z o.o.	Umowy zakupu towarów	108***	587	115	**
„Shanti" Ewa Stalewska	Umowa cywilna dotycząca renowacji mebli	**	**	-	24

Źródło: Emitent

**) Umowy te stanowiły formę krótkoterminowego współfinansowania działalności bieżącej w sytuacji braku możliwości pozyskania zewnętrznego finansowania przez Spółkę (o okresie 10.08.2009 r. – 08.12.2010 r. pozostającą w upadłości wpierw likwidacyjnej, później układowej)*

***) w przedstawianym okresie podmiot nie był powiązany z Emitentem*

****)wartość transakcji do dnia, w którym ustało Powiązanie*

*****)wartość transakcji od dnia, w którym powstało powiązanie*

Tabela 19.9. Stan nierozliczonych należności i zobowiązań oraz rezerw na należności wątpliwe z pozostałymi podmiotami powiązanymi na dzień zatwierdzenia Prospektu (w tys. zł)

Podmiot powiązany	Saldo należności nierozliczonych	Saldo zobowiązań nierozliczonych	Rezerwy
MW INWESTYCJA SP. Z O.O.	679	0	-

Dokument Rejestracyjny

Podmiot powiązany	Saldo należności nierozliczonych	Saldo zobowiązań nierozliczonych	Rezerwy
M33 SP. Z O.O.	0	0	-
ATENY SP. Z O.O.	0	0	-
MW REAL SP. Z O.O.	6	0	-
MW INWESTOR SP. Z O.O.	1	0	-
PROWEX SP. Z O.O.	0	0	-
PPHU KANON	0	0	-
EGO	*	*	-
Kancelaria Radców Prawnych Jerzy Leszczyński Zbigniew Wojnicki Spółka Jawna	0	0	-
Anna Augustyniak-Kala	0	0	-
PHU „Radwan"	0	0	-
PPHU POLO	*	*	-
Agata Jóźwiak	*	*	-
Sun Gallo sp. j.	*	*	-
Zofia Berut	*	*	-
„Faktory" sp. z o.o.	0	0	-
Texagon sp. z o.o.	*	*	-
„Shanti" Ewa Stalewska	*	*	-

Źródło: Emitent

**) obecnie podmiot nie powiązany z Emitentem*

Emitent w dniu 31 grudnia 2008 roku, 23 stycznia 2009 roku oraz 13 lutego 2009 roku zawiązał depozyty pieniężne w Deutsche Banku PBC SA w łącznej kwocie 2,4 mln zł, celem poręczenia kredytu Pani Agaty Jóźwiak – akcjonariusza Spółki. Decyzja Zarządu o ustanowieniu depozytu była podyktowana zagrożeniem wyprzedaży przez bank akcji Spółki, będących w posiadaniu akcjonariusza, co mogłoby przeszkodzić, na ówczesnym etapie poszukiwania źródeł finansowania Spółki, w pozyskaniu ewentualnego strategicznego inwestora.

W dniu 19 czerwca 2009 roku depozyty w Deutsche Banku uległy zmniejszeniu do wysokości 2,0 mln zł.

Bank w związku z brakiem spłaty kredytu przez Panią Agatę Jóźwiak zrealizował w grudniu 2009 roku zabezpieczenie wynikające z ww. depozytu. Wierzytelność Spółki z powyższego tytułu na 31 grudnia 2010 roku wynosiła 1.974 tys. zł (wobec częściowej spłaty, na dzień zatwierdzenia Prospektu, wierzytelność wynosi 1.858 tys. zł) i w całości objęta została odpisem aktualizującym wartość.

Dług Agaty Jóźwiak został poręczony w maju 2009 r. na wekslu Pani Agaty Jóźwiak przez Panią Annę Banasiak oraz Pana Marka Banasiaka. Spółka wystąpiła o solidarną zapłatę z ww. weksla kwoty 2.046.373,00 zł przed Sądem Okręgowym w Łodzi II Wydział Cywilny (sygn. akt II Nc 110/10). W dniu 2 listopada 2010 r. Sąd wydał nakaz zapłaty w postępowaniu nakazowym. Na podstawie w/w tytułu egzekucyjnego Emitent skierował sprawę do egzekucji, którą prowadzi Komornik Sądowy przy Sądzie Rejonowym dla Łodzi Widzewa w Łodzi Andrzej Ritmann. Egzekucja prowadzona jest przeciwko: (i) Annie Banasiak z ograniczeniem do kwoty 1.000,00 zł (sygn. akt KM 34/10), (ii) Agacie Jóźwiak z ograniczeniem do kwoty 1.000,00 zł (sygn. akt KM 33/10). (iii) przeciwko Markowi Banasiak nie zostało wszczęte postępowanie egzekucyjne.

Egzekucja przeciwko Pani Agacie Jóźwiak jest zawieszona na wniosek Emitenta.

Z dłużnikami prowadzone są negocjacje ugodowe, zmierzające do polubownego i dobrowolnego zakończenia sprawy. Dług jest spłacany. Dotychczas, została dokonana wpłata z tego tytułu w wysokości 188 000 zł.

Zrealizowany depozyt pieniężny przez Deutsche Bank, zawiązany przez Spółkę na rzecz Agaty Jóźwiak celem poręczenia kredytu Pani Agaty Jóźwiak, przedmiot wyżej opisanego postępowania sądowego, został zabezpieczony wekslem „in blanco", udziałem w wysokości 50 % nieruchomości zabudowanej w Łodzi oraz zastawem zwykłym i rejestrowym na 228 000 akcji MONNARI TRADE S.A. w dniu 13 czerwca 2011 r.

Transakcje z podmiotami powiązanymi były zawierane na warunkach rynkowych.

Zgodnie z oświadczeniem Emitenta, powyżej wskazano wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi i według wiedzy Emitenta, inne transakcje z podmiotami powiązanymi nie wystąpiły.

20. INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT

20.1. Historyczne informacje finansowe

Na podstawie art. 22 ust. 2 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych i art. 28 Rozporządzenia Komisji (WE) Nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonujące dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (dalej „Rozporządzenie 809/2004"), zbadane przez biegłego rewidenta jednostkowe sprawozdania finansowe Emitenta za ostatnie 3 lata obrotowe, tj. za 2008, 2009 i 2010 rok (wraz z opiniami biegłych rewidentów), zbadane przez biegłego rewidenta skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta za 2008 rok, a także niezbadane przez biegłego rewidenta jednostkowe sprawozdanie za I kwartał 2011 roku zostały zamieszczone w Prospekcie przez odniesienie odpowiednio do opublikowanych: (i) zbadanych rocznych jednostkowych sprawozdań finansowych Emitenta za lata 2008-2010, (ii) zbadanego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za rok 2008, (iii) niezbadanych przez biegłego rewidenta jednostkowego sprawozdania finansowego Emitenta za I kwartał 2011 roku.

Roczne sprawozdania finansowe Emitenta – włączone do Prospektu poprzez odniesienie – dostępne są na stronie internetowej Emitenta www.monnaritrade.com.pl:

a. jednostkowe sprawozdanie finansowe „MONNARI TRADE" SA za rok obrotowy 2008, opublikowane w formie raportu okresowego w dniu 30 kwietnia 2009 r.;
b. skonsolidowane sprawozdanie finansowe „MONNARI TRADE" SA za rok obrotowy 2008, opublikowane w formie raportu okresowego w dniu 30 kwietnia 2009 r.;
c. jednostkowe sprawozdanie finansowe „MONNARI TRADE" SA w upadłości układowej za rok obrotowy 2009, opublikowane w formie raportu okresowego w dniu 30 kwietnia 2010 r.;
d. jednostkowe sprawozdanie finansowe „MONNARI TRADE" SA za rok obrotowy 2010, opublikowane w formie raportu okresowego w dniu 2 maja 2011 r.

Zamieszczone w Prospekcie przez odniesienie, jednostkowe sprawozdania finansowe za lata 2008-2010 oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2008 rok zostały przedstawione i sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR) oraz Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

20.2. Informacje finansowe pro forma

Emitent nie sporządza informacji finansowych pro forma w związku z brakiem, w ocenie Zarządu Emitenta, wystąpienia po dacie zakończenia ostatniego roku obrotowego transakcji mających wpływ na zmianę o ponad 25% jednego lub większej liczby wskaźników wielkości przedsiębiorstwa Emitenta.

20.3. Sprawozdania finansowe

Obecnie Emitent sporządza wyłącznie jednostkowe sprawozdania finansowe. Ostatnim sporządzanym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Emitenta było sprawozdanie za 2008. Informacje dotyczące sprawozdań zostały zamieszczone w pkt. 20.1. Części IV Prospektu – „Dokument Rejestracyjny".

Dokument Rejestracyjny

20.4. Badanie historycznych rocznych informacji finansowych

20.4.1. Oświadczenie stwierdzające, że historyczne dane finansowe zostały zbadane przez biegłego rewidenta

Historyczne informacje finansowe za lata 2008-2010 zamieszczone w Prospekcie przez odniesienie zostały zbadane przez biegłego rewidenta.

Żaden z biegłych rewidentów nie odmówił wyrażenia opinii o badanych historycznych informacjach finansowych. Opinie wyrażone przez biegłych rewidentów nie były negatywne, ani nie zawierały zastrzeżeń.

W raporcie z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2010 zawarto następującą informację:

„W dniu 8 listopada 2010 roku Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XIV Wydział Gospodarczy ds. Upadłościowych i Naprawczych wydał postanowienie w przedmiocie stwierdzenia z urzędu zakończenia postępowania upadłościowego. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Spółka wypełniła wszystkie zobowiązania na niej ciążące, a wynikające z konieczności ponownego ogłoszenia upadłości likwidacyjnej Spółki w sytuacji gdyby Spółka nie mogła realizować w przyszłości wyżej wymienionego układu. Spółka posiada obecnie wystarczające zasoby służące spłacie zobowiązań powstałych przed dniem ogłoszenia upadłości, tym samym nie istnieją jakiekolwiek negatywne przesłanki uprawdopodobniające ponowne ogłoszenie upadłości likwidacyjnej Spółki. Sprawozdanie finansowe nie zawiera zatem żadnych korekt z tym związanych".

Treść wszystkich opinii biegłych rewidentów z badania sprawozdań finansowych za lata 2008-2010 zostały zamieszczone w raportach okresowych odpowiednio wraz z:

- jednostkowym sprawozdaniem finansowym „MONNARI TRADE" SA za rok obrotowy 2008, opublikowanym w formie raportu okresowego w dniu 30 kwietnia 2009 r.;
- skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym „MONNARI TRADE" SA za rok obrotowy 2008, opublikowanym w formie raportu okresowego w dniu 30 kwietnia 2009 r.;
- jednostkowym sprawozdaniem finansowym „MONNARI TRADE" SA w upadłości układowej za rok obrotowy 2009, opublikowanym w formie raportu okresowego w dniu 30 kwietnia 2010 r.;
- jednostkowym sprawozdaniem finansowym „MONNARI TRADE" SA za rok obrotowy 2010, opublikowanym w formie raportu okresowego w dniu 2 maja 2011 r.

20.4.2. Wskazanie innych informacji w prospekcie, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów

Za wyjątkiem zbadanych przez biegłego rewidenta informacji finansowych Emitenta za lata 2008-2010 oraz skonsolidowanych informacji finansowych Emitenta za rok 2008 w Dokumencie Rejestracyjnym nie zamieszczono innych informacji, które podlegały badaniu lub przeglądowi przez biegłego rewidenta.

20.4.3. Wskazanie źródeł danych finansowych zamieszczonych w Prospekcie, które nie pochodzą ze sprawozdań finansowych Emitenta zbadanych przez biegłego rewidenta

Dane zamieszczone w pkt. 3.2. Części V Prospektu – „Dokument Ofertowy" (Kapitalizacja i zadłużenie) nie pochodzą ze sprawozdań finansowych zbadanych przez biegłego rewidenta i zostały przygotowane przez Emitenta wyłącznie na potrzeby sporządzenia niniejszego Prospektu.

20.5. Dane najnowszych sprawozdań finansowych

20.5.1. Ostatnie roczne dane finansowe zbadane przez biegłego rewidenta

Ostatnimi rocznymi informacjami finansowymi, sporządzonymi przez Emitenta oraz zbadanymi przez biegłego rewidenta są jednostkowe informacje finansowe obejmujące okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku. Informacje te zostały zamieszczone w Prospekcie poprzez odesłanie do przekazanego do publicznej wiadomości rocznego raportu finansowego Emitenta.

Najnowszymi informacjami finansowymi Emitenta, niezbadanymi przez biegłego rewidenta, są informacje finansowe obejmujące okres od 1 stycznia do 31 marca 2011 roku. Informacje te zostały

Dokument Rejestracyjny

zamieszczone w Prospekcie przez odesłanie do przekazanego do publicznej wiadomości raportu finansowego Spółki.

20.6. Śródroczne i inne dane finansowe

Po dacie ostatnich sprawozdań finansowych zbadanych przez biegłego rewidenta Emitent opublikował niezbadane śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za I kwartał 2011 roku, opublikowane w dniu 16 maja 2011 roku.

20.7. Polityka dywidendy

20.7.1. Opis polityki Emitenta dotyczącej wypłaty dywidendy

- **Zasady polityki Emitenta, co do wypłaty dywidendy w okresie ostatnich trzech lat obrotowych**

Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych akcjonariusze spółek akcyjnych mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez walne zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 § 1 KSH). Zgodnie z postanowieniami § 39 ust.1 Statutu Spółki Walne Zgromadzenie może rozporządzać zyskiem wynikającym z rocznego bilansu Spółki w ten sposób, że przeznaczy go w całości lub w części na: (i) dywidendę, (ii) fundusze celowe utworzone w Spółce, (iii) fundusze celowe utworzone w Spółce, (iv) zwiększenie kapitałów zapasowego i rezerwowego lub (v) inne cele określone przez Walne Zgromadzenie. Dywidendy są płacone w terminach ustalanych przez Walne Zgromadzenie (§ 39 ust.2 Statutu Spółki).

Na podstawie postanowień art. 347 § 2 KSH przeznaczony uchwałą Walnego Zgromadzenia do podziału zysk dzieli się pomiędzy akcjonariuszy w stosunku do liczby akcji, a jeżeli akcje nie są w całości pokryte, wówczas zysk dzieli się w stosunku do dokonanych wpłat na akcje.

W okresie ostatnich dwóch lat obrotowych Emitent nie wypracował zysku. Za lata obrotowe 2008-2009 Spółka osiągnęła straty, co do których:

- Zwyczajne Walne Zgromadzenie, Uchwałą Nr 10 (Uchwała objęta Protokołem Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, aktem notarialnym sporządzonym przez Notariusza Artura Strzępka, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Łodzi przy ulicy Piotrkowskiej 165/169, Rep. A Nr 9246/09), postanowiło stratę za rok 2008 w wysokości 29.866.469,50 zł pokryć w całości z kapitału rezerwowego.
- Zwyczajne Walne Zgromadzenia, Uchwałą Nr 5 (Uchwała objęta Protokołem Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 czerwca 2010 r., aktem notarialnym sporządzonym przez Notariusza Małgorzatę Nierychłą, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Łodzi przy ulicy Sienkiewicza 15/4, Rep. A Nr 3011/2010), postanowiło pokryć stratę netto za rok obrotowy 2009 r. w wysokości 114.572.152.32 zł w sposób następujący: (i) z kapitału zapasowego do wysokości 52.711.601,47 zł, (ii) z kapitału rezerwowego do wysokości 9.061.141,55 zł i (iii) w pozostałym zakresie tj. w kwocie 52.799.409,30 zł z zysków osiągniętych w przyszłych latach obrotowych.

Emitent za rok 2010 wypracował zysk netto w kwocie 84.103.497,65 zł. Zwyczajne Walne Zgromadzenie, Uchwałą Nr 6 (Uchwała objęta Protokołem Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 czerwca 2011 r., aktem notarialnym sporządzonym w obecności asesora notarialnego Agnieszkę Grzejszczak, zastępcę Notariusza Anny Goździalskiej, prowadzącej Kancelarię Notarialną w Łodzi, przy ul. Piotrkowskiej 16, Rep. A Nr 3636/2011), postanowiło w pierwszej kolejności przeznaczyć na pokrycie straty poniesionej w roku kalendarzowym 2009, obejmującym okresy sprawozdawcze od 1 stycznia 2009 r. do 9 sierpnia 2009 r. oraz od 10 sierpnia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r., w takim w jakim strata ta nie została pokryta z kapitałów zapasowego oraz rezerwowego, tj. w zakresie kwoty 52.799.409,30 zł, a w pozostałej części tj. w kwocie 31.304.088,35 zł osiągnięty zysk został przelany na kapitał zapasowy.

- **Zasady polityki Emitenta, co do wypłaty dywidendy w okresie najbliższych dwóch lat obrotowych**

Zarząd Spółki oświadcza, iż jeżeli w kolejnych latach obrotowych Emitent wypracuje zysk, to będzie

Dokument Rejestracyjny

wnioskował, aby w całości pozostawiony był w Spółce z przeznaczeniem na jej dokapitalizowanie.

o **Zasady dystrybucji dywidendy**

Terminy podejmowania decyzji o wypłacie dywidendy

Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa organem uprawnionym do podjęcia uchwały o wypłacie dywidendy jest Walne Zgromadzenie Spółki. Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę o pozostawieniu całości lub części zysku w Spółce albo o przeznaczeniu całości lub części zysku na wypłatę dywidendy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, które może podjąć uchwałę o wypłacie dywidendy powinno się odbyć w ciągu sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego. Ponieważ rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powinno się odbyć do końca czerwca kolejnego roku kalendarzowego.

W przypadku podjęcia przez Walne Zgromadzenie Spółki decyzji (uchwały) w przedmiocie wypłaty dywidendy, stosowna uchwała powinna wskazywać datę ustalenia prawa do dywidendy („dzień dywidendy") oraz termin wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 zdanie pierwsze). Zgodnie z art. 348 § 3 zdanie drugie Kodeksu Spółek Handlowych, dzień dywidendy (dzień, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok) może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały o wypłacie dywidendy albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia.

Zgodnie z postanowieniami art. 348 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych, dywidendę wypłaca się w dniu określonym w uchwale walnego zgromadzenia, jeżeli jednak uchwała walnego zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez radę nadzorczą.

Sposób ogłaszania informacji o odbiorze dywidendy

Od dnia dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym informacje o odbiorze dywidendy ogłaszane są w formie raportów bieżących, zgodnie z dyspozycją § 38 ust. 1 pkt 7 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku *w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim*.

Warunki odbioru dywidendy

Warunki wypłaty dywidendy dla zdematerializowanych i zarejestrowanych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych akcji Emitenta ustalane są zgodnie z zasadami przyjętymi dla spółek publicznych. Zgodnie z postanowieniami § 106 ust. 1 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, Emitent zobowiązany jest poinformować KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedna akcję, o dniu ustalenia prawa do dywidendy (tj. o dniu, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy, określonym w art. 348 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych jako „dzień dywidendy") oraz o terminie wypłaty dywidendy, a informacja taka powinna zostać przekazana KDPW nie później niż 10 dni przed dniem ustalenia prawa do dywidendy. Emitent zobowiązany jest również przekazać KDPW odpis uchwały właściwego organu Spółki w przedmiotowych sprawach. Zgodnie z § 106 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, dzień (termin) wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu ustalenia prawa do dywidendy (tj. po „dniu dywidendy").

Wypłata dywidendy następuje za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW. Wypłata dywidendy przysługującej akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje spółki publicznej, zgodnie z § 112 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, następuje poprzez postawienie przez Emitenta do dyspozycji KDPW, na wskazanym przez KDPW rachunku pieniężnym lub rachunku bankowym, środków na realizację prawa do dywidendy, a następnie rozdzielenie przez KDPW środków otrzymanych od Emitenta na rachunki uczestników bezpośrednich KDPW, którzy w dalszej kolejności przekazują je na poszczególne rachunki akcjonariuszy.

Szczegółowe zasady obsługi, za pośrednictwem KDPW, realizacji zobowiązania Emitenta wobec właścicieli akcji Spółki do wypłaty dywidendy regulują w szczególności postanowienia § 104 i następnych Szczegółowych Zasad Działania KDPW.

Dodatkowo, stosownie do postanowień § 26 Regulaminu Giełdy, który obowiązuje na rynku regulowanym, Emitent zobowiązany jest niezwłocznie poinformować GPW o zamiarze wypłaty dywidendy i uzgadniać z GPW decyzje dotyczące wypłaty dywidendy, w zakresie, w którym decyzje te mogą mieć wpływ na organizację i sposób przeprowadzenia transakcji giełdowych.

Uprzywilejowanie co do dywidendy

Statut Spółki nie przewiduje jakiegokolwiek uprzywilejowania co do wypłat dywidendy.

Zaliczka na poczet dywidendy

Statutu Spółki nie zawiera upoważnienia dla Zarządu do wypłaty zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.

20.8. Postępowania sądowe i arbitrażowe

Emitent nie jest i nie był, poza niżej wskazanymi, w ostatnich 12 miesiącach, stroną postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych, które mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta.

20.8.1. Postępowania sądowe i egzekucyjne:

Sprawy z powództwa Emitenta przeciwko:

1. Marzenie Musiał, prowadzącej działalność gospodarczą pod firmą „Martom Fashion" z siedzibą w Czeladzi, o zapłatę 67.100,00 zł, przed Sądem Rejonowym dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, sygn. akt XII GC 804/10. Sąd wydał w dniu 27 października 2010 r. nakaz zapłaty w postępowaniu upominawczym. Pozwana wniosła sprzeciw od nakazu zapłaty. W dniu 8 lutego 2011 roku została zawarta ugoda przed Sądem Rejonowym dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi, na mocy której pozwana spłaci w 10 równych ratach miesięcznych po 6.300 zł, począwszy od 30 marca 2011 roku do 30 grudnia 2011 roku, oraz jedenastą ratę do dnia 30 stycznia 2012 roku stanowiącą odsetki ustawowe liczone od dnia 11 sierpnia 2009 roku do dnia zapłaty poszczególnych rat oraz kwotę 5.294,50 zł jako 12 ratę do dnia 29 lutego 2012 roku tytułem kosztów postępowania, w tym kwotę 3.617 zł tytułem kosztów zastępstwa procesowego.
2. „Espace Warszawa" spółka z o.o. w Warszawie w likwidacji z siedzibą w Warszawie, o zapłatę 51.240,00 zł przed Sądem Rejonowym dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, sygn. akt XII GC 810/10. Postanowieniem z dnia 1 grudnia 2010 r. sprawa została przekazana do Sądu Rejonowego dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie. Z uwagi na zawarcie przez Emitenta układu z wierzycielami, pismem z dnia 17 grudnia 2010 r. do Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi został cofnięty pozew wraz ze zrzeczeniem się roszczenia oraz wnioskiem o uchylenie postanowienia o przekazaniu sprawy do Sądu w Warszawie i umorzenie postępowania. Sprawa została umorzona. Z dniem 31 grudnia 2010 r. pozwana spółka została wykreślona z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego. W dniu 1 lutego 2011 roku doręczone zostało postanowienie Sądu o uchyleniu postanowienia z dnia 1 grudnia 2010 roku oraz o umorzeniu postępowania. Wobec umorzenia postępowania, w dniu 4 lutego 2011 roku, Pełnomocnik wystąpił do Sądu o zwrot połowy wpisu w wysokości 1.281,00 zł.
3. „Verus" spółka z o.o. z siedzibą w Łodzi, o zapłatę 1.152,90 zł przed Sądem Rejonowym dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, sygn. akt XIII GNc 4514/10. W dniu 12 października2010 r. sąd wydał nakaz zapłaty w postępowaniu nakazowym. W dniu 17 grudnia 2010 r. sprawa została skierowana do egzekucji, którą prowadził Komornik Sądowy przy Sądzie Rejonowym dla Łodzi-Widzewa w Łodzi Andrzej Ritmann, sygn. akt KM 1456/10. W ramach postępowania egzekucyjnego cały dług został zapłacony.
4. Katarzynie Mysiorek, prowadzącej działalność gospodarczą pod firmą „MediaS Mobile" z siedzibą w Łodzi, o zapłatę 34.449,34 zł. przed Sądem Rejonowym dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, sygn. akt XIII GNc 4623/10. W dniu 25 października 2010 r. sąd wydał nakaz zapłaty w postępowaniu nakazowym. Dług został spłacony w całości.
5. „Auchan Polska" sp. z o.o. z siedzibą w Piasecznie, o ustalenie istnienia stosunku najmu lokalu położonego w Mikołowie przed Sądem Rejonowym dla m. st. Warszawy w Warszawie , sygn. akt XV GC 1241/10. Z uwagi na zawartą ugodę pozasądową z pozwaną, pismem z dnia 31 grudnia 2010 r. został przez Emitenta cofnięty pozew wraz z zrzeczeniem się roszczenia. Postanowieniem z dnia 21 stycznia 2011 roku Sąd umorzył postępowanie w sprawie.
6. „Poznań Żonkil" sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, o ustalenie stosunku najmu lokalu położonego w Poznaniu, przed Sądem Rejonowym dla Warszawy Pragi-Północ w Warszawie, sygn. akt VII GC

Dokument Rejestracyjny

740/10. W dniu 27 stycznia 2011 r. sąd wydał wyrok, którym oddalił powództwo i zasądził koszty zastępstwa procesowego dla pozwanego w wysokości 3.600,00 zł. Emitent wystąpił o doręczenie odpisu wyroku wraz z uzasadnieniem.

7. „Auchan Polska" sp. z o.o. z siedzibą w Piasecznie o zawezwanie do próby ugodowej w sprawie zawarcia 6 umów najmu lokalu na czas nieokreślony, przed Sądem Rejonowym dla m. st. Warszawy w Warszawie, sygn. akt XV GCo 628/10. Pismem z dnia 31 grudnia 2010 r. wniosek został przez Emitenta cofnięty. Emitent wniósł o umorzenie postępowania. Postanowieniem z dnia 4 lutego 2011 r. Sąd umorzył postępowanie w sprawie.

8. „Primodium" B. Krasicki sp. k. z siedzibą w Poznaniu przed Sądem Okręgowym w Łodzi X Wydział Gospodarczy, sygn. akt XGC 541/10 toczy się sprawa o zapłatę 146.399,94zł. Na rozprawie w dniu 10 maja 2011 roku sąd wyznaczył następne posiedzenie na 9 sierpnia 2011 roku.

9. F. Langer, K. Langer przed Sądem Rejonowym dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi XIII Wydział Gospodarczy toczy się sprawa sygn. akt: XIII GC 1130/10 o zapłatę kwoty 35.565,98zł. Wyrokiem sądu z dnia 26 maja 2011 roku zasądzono na rzecz Emitenta całą kwotę. Wyrok jest nieprawomocny. Wpłynęła apelacja w tej sprawie.

10. Markowi Gizickiemu, Barbarze Gizickiej, Tadeuszowi Gronner i Elżbiecie Gronner o zapłatę kwoty 1.100.000,00 zł przed Sądem Okręgowym w Łodzi II Wydział Cywilny (sygn. akt II C 1351/10). Sąd w dniu 10 maja 2005 r. wydał nakaz zapłaty w postępowaniu nakazowym. W dniu 1 czerwca 2010 r. pozwani złożyli zarzuty od nakazu zapłaty. W toku procesu pozwani wnieśli o zawieszenie postępowania w sprawie. Sąd w dniu 16 maja 2011 r. oddalił ten wniosek.

    Pozwani złożyli również wniosek o wstrzymanie wykonania nakazu zapłaty, który został przez Sąd oddalony postanowieniem z dnia 22 września 2010 r. Od tego postanowienia pozwani w dniu 6 października 2010 r. złożyli zażalenie. Sąd drugiej instancji postanowieniem z dnia 8 grudnia 2010 r. (sygn. akt I Acz 1119/10) zmienił zaskarżone postanowienie i wstrzymał wykonanie nakazu zapłaty. Na podstawie nakazu zapłaty, który stanowił tytuł na zabezpieczenie, Emitent wniósł w dniu 22 czerwca 2010 r. do Komornika Sądowego przy Sądzie Rejonowym w Bielsku-Białej Andrzeja Niziołka o zabezpieczenie roszczenia od Tadeusza Gronnera (sygn. akt KM 1462/10). Komornik dokonał w trybie zabezpieczenia zajęcia 249.000 akcji serii A „ROY" S.A. w upadłości układowej z siedzibą w Żywcu, należących do Tadeusza Gronnera. Po uchyleniu przez Sąd drugiej instancji wykonalności nakazu zapłaty, Komornik Sądowy postanowieniem z dnia 27 grudnia 2010 r. zawiesił postępowanie w sprawie.

11. Markowi Gizickiemu, Barbarze Gizickiej, Tadeuszowi Gronner i Elżbiecie Gronner o zapłatę kwoty 1.600.000,00 zł i kwoty 3.400.000,00 zł przed Sądem Okręgowym w Łodzi II Wydział Cywilny (sygn. akt II C 1431/10). Sąd w dniu 30 września 2010 r. wydał nakaz zapłaty w postępowaniu nakazowym co do kwoty 1.600.000,00 zł (sygn. akt II Nc 88/10) i co do kwoty 3.400.000,00 zł (sygn. akt II Nc 89/10). Pozwani w dniu 14 października 2010 r. wnieśli zarzuty od nakazów zapłaty tj. wydanych w sprawie sygn. akt II Nc 88/10 i II Nc 89/10. Postanowieniem z dnia 28 października 2010 r. Sąd zdecydował o połączeniu spraw o sygn. akt II Nc 88/10 i II Nc 89/10 pod sygn.akt II C 1431/10, o oddaleniu wniosku pozwanych o zawieszenie postępowania oraz o wstrzymaniu wykonania nakazów zapłaty wydanych w/w sprawach. Sąd wydał w sprawie wyrok, który jest nieprawomocny. Pozwani od wyroku wnieśli apelację. Spółka wniosła odpowiedź na powyższą apelację.

12. Kamili Gronner o uznanie czynności prawnej za bezskuteczną (wartość przedmiotu sporu 800.000,00 zł) przed Sądem Okręgowym w Bielsku-Białej I Wydział Cywilny (sygn. akt I C 251/10). W dniu 30 września 2010 r. Sąd postanowieniem zawiesił postępowanie w sprawie do czasu ukończenia sprawy przed Sądem Okręgowym w Łodzi w Łodzi X Wydział Gospodarczy sygn. akt X GC 274/09 (opis sprawy poniżej w pkt 6 spraw przeciwko Emitentowi).

13. Katarzynie Gizickiej o uznanie czynności prawnej za bezskuteczną (wartość przedmiotu sporu 650.000,00 zł) przed Sądem Okręgowym w Bielsku-Białej I Wydział Cywilny (sygn. akt I C 250/10). Sprawa jest w toku, odroczona bez terminu. W niniejszej sprawie Emitent wniósł wniosek o zabezpieczenie powództwa.

14. Agacie Jóźwiak, Annie Banasiak i Markowi Banasiakowi o solidarną zapłatę kwoty 2.046.373,00 zł przed Sądem Okręgowym w Łodzi II Wydział Cywilny (sygn. akt II Nc 110/10). W dniu 2 listopada 2010 r. Sąd wydał nakaz zapłaty w postępowaniu nakazowym. Na podstawie w/w tytułu egzekucyjnego Emitent skierował sprawę do egzekucji, którą prowadzi Komornik Sądowy przy Sądzie

Dokument Rejestracyjny

Rejonowym dla Łodzi Widzewa w Łodzi Andrzej Ritmann. Egzekucja prowadzona jest przeciwko: (i) Annie Banasiak z ograniczeniem do kwoty 1.000,00 zł (sygn. akt KM 34/10), (ii) Agacie Jóźwiak z ograniczeniem do kwoty 1.000,00 zł (sygn. akt KM 33/10). (iii) przeciwko Markowi Banasiak nie zostało wszczęte postępowanie egzekucyjne.

Egzekucja przeciwko Pani Agacie Jóźwiak jest zawieszona na wniosek Emitenta.

Z dłużnikami prowadzone są negocjacje ugodowe, zmierzające do polubownego i dobrowolnego zakończenia sprawy. Dług jest spłacany.

Sprawy przeciwko Emitentowi:

1. Sprawa z powództwa „Auchan Polska" spółka z o.o. z siedzibą w Piasecznie o opróżnienie lokalu w Bydgoszczy, prowadzona przed Sądem Rejonowym w Bydgoszczy, sygn. akt VIII GC 1144/10. Na rozprawie w dniu 10 lutego 2011 r. wobec cofnięcia pozwu przez powoda, Sąd umorzył postępowanie.
2. Sprawa z powództwa „Auchan Polska" spółka z o.o. z siedzibą w Piasecznie o opróżnienie lokalu położonego w Piasecznie, prowadzona przed Sądem Rejonowym dla m. st. Warszawy w Warszawie, sygn. akt XV GC 1389/10. Wobec cofnięcia pozwu przez powoda, Sąd umorzył postępowanie.
3. Sprawa z powództwa Moniki Dąbrowskiej o uznanie wypowiedzenia umowy o pracę za bezskuteczne, wypłatę zaległego wynagrodzenia, ekwiwalentu za urlop oraz odszkodowania (wartość przedmiotu sporu 21 507,60 zł Sprawa toczyła się przed Sądem Rejonowym dla Warszawy Pragi Północ VI Wydział Pracy i Ubezpieczeń Społecznych – sygn. akt: VI P 64/10. Sąd oddalił powództwo Pani Moniki Dąbrowskiej. Wyrok jest prawomocny.
4. Sprawa z powództwa Katarzyny Pluta o przywrócenie do pracy. Wyrokiem Sądu Rejonowego dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi X Wydział Pracy i Ubezpieczeń Społecznych w sprawie sygn. akt: X P 865/10 z dnia 6 grudnia 2010r. zasądzono na rzecz powódki 1.628,00zł. Emitent złożył apelację od tego wyroku. Sąd drugiej instancji oddalił apelację Emitenta.
5. Sprawa z powództwa D. Janickiej, R. Górnik, E. Raczyńskiej, M. Przybylskiej, A. Zdunek przed Sądem Rejonowym dla Wrocławia Śródmieścia IV Wydział Pracy i Ubezpieczeń Społecznych – sygn. akt IV Pupr 991/09 o zasądzenie opraw dla pracowników zwalnianych. Wartość przedmiotu sporu 12 654 zł.
6. Sprawa z powództwa „ROY" S.A. w upadłości układowej z siedzibą w Żywcu. o stwierdzenie nieważności umowy. Sprawa toczy się przed Sądem Okręgowym w Łodzi X Wydział Gospodarczy (sygn. akt X GC 274/09). Emitent złożył odpowiedź na pozew. Sprawa jest w toku. Na rozprawie w dniu 5 lipca 2011 roku sąd wyznaczył następne posiedzenia na 18 października 2011 r.

Postępowania egzekucyjne i egzekucje prowadzone z wniosku Emitenta przeciwko:

1. „Sun Gallo" Jóźwiak, Małaczek sp.j. oraz T. Jóźwiakowi, M. Małaczkowi, prowadzona przez Komornika Sądowego przy Sądzie Rejonowym dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi Tomasza Górnisiewicza (KM 2068/10) o wyegzekwowanie kwoty 233.075,00zł wraz z ustawowymi odsetkami i kosztami procesu.
2. Tomaszowi Wieczorkowi, prowadzona przez Komornika Sądowego przy Sądzie Rejonowym dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi Tomasza Górnisiewicza (KM 2069/10) o wyegzekwowanie kwoty 1.800,00zł. wraz z ustawowymi odsetkami i kosztami procesu.

20.8.2. Postępowanie upadłościowe

W dniu 10 sierpnia 2009 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi XIV Wydział Gospodarczy dla spraw Upadłościowych i Układowych, na skutek złożenia wniosków przez: (i) wierzyciela „Dion Investments" sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (wniosek o ogłoszenie upadłości obejmującej likwidację majątku dłużnika) i (ii) Emitenta (wniosek o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu), postanowieniem w sprawie sygn.akt XIV GU 59/09 ogłosił upadłość „MONNARI TRADE" SA, obejmująca likwidację majątku Spółki. Sąd upadłościowy w/w postanowieniu wyznaczył Pana Grzegorza Pawlaka syndykiem masy upadłości.

W dniu 30 grudnia 2009 r. Spółka wniosła do sądu upadłościowego o zmianę sposobu prowadzenia postępowania upadłościowego z postępowania obejmującego likwidację majątku Spółki na postępowanie z możliwością zawarcia układu, przedstawiając jednocześnie propozycje układowe.

W dniu 22 stycznia 2010 r. sąd upadłościowy na podstawie art.16 i art.298 ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo Upadłościowe i Naprawcze (Dz.U. Nr 60 z 2003 r., poz.535 z późn. zm.) postanowił zmienić sposób prowadzenia postępowania upadłościowego, obejmującego likwidację majątku upadłego na postępowanie z możliwością zawarcia układu.

Dokument Rejestracyjny

W dniu 29 września 2010 r. w sądzie upadłościowym odbyło się Zgromadzenie Wierzycieli w postępowaniu upadłościowym „MONNARI TRADE" SA z możliwością zawarcia układu zwołane w celu zawarcia układu. Na Zgromadzeniu, po odczytaniu propozycji układowych, zostało przeprowadzone głosowanie, w wyniku którego układ został zawarty.

W dniu 22 października 2010 r. sąd upadłościowy zatwierdził układ zawarty na Zgromadzeniu Wierzycieli w dniu 29 września 2010 r. Postanowienie o zatwierdzeniu układu stało się prawomocne w dniu 30 października 2010 r. W dniu 8 listopada 2010 r. Sąd wydał postanowienie w przedmiocie stwierdzenia z urzędu zakończenia postępowania upadłościowego.

Układ został zatwierdzony w następującej treści:

Wierzyciel – PKO BP SA (Grupa I) zostanie zaspokojony w sposób następujący:

- wierzytelność w kwocie 23.700.000,00 zł zostanie pokryta ze środków pochodzących z wynajmu lub sprzedaży przez Spółkę nieruchomości, położonej w Łodzi przy ulicy Rzgowskiej 30 (KW Nr LD1M/00050343/5), przy czym kwota podatku VAT związana z transakcją sprzedaży zostanie przelana na rachunek Emitenta. Prawo nabycia nieruchomości przysługuje podmiotowi wskazanemu przez PKO BP SA z Grupy Kapitałowej Banku przez pierwsze 6 miesięcy od daty zatwierdzenia układu, a po tym terminie podmiotowi wskazanemu przez Spółkę;
- pozostałe wierzytelności, niezaspokojone w sposób opisany powyżej, zostają umorzone do kwoty 4.100.000,00 zł, która zostanie zapłacona w dwóch ratach, płatnych w dniu 30 czerwca 2013 r. i 31 grudnia 2013 r. Umorzenie obejmuje zarówno należność główną, jak i odsetki oraz wszelkie należności uboczne.

Wierzyciel – Raiffeisen Bank Polska SA (Grupa II) zostanie zaspokojony w ten sposób, że w ciągu 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia sądu o zatwierdzeniu układu, Spółka zapłaci Bankowi kwotę 15.600.000,00 zł. W przypadku braku tej wpłaty w w/w określonym terminie, Spółka zobowiązuje się w ciągu 14 dni do przeniesienia na Bank własności nieruchomości, położonej w Łodzi przy ulicy Kilińskiego 298 (KW Nr LD1M/00117872/0) wraz z decyzją zezwalającą na użytkowanie nieruchomości w stanie prawnym i faktycznym nie gorszym od obecnego stanu, tj. bez jakichkolwiek obciążeń rzeczowych i obligacyjnych, w tym wynikających z zajęcia egzekucyjnego, poza hipoteką na rzecz Banku, ujawnioną w księdze wieczystej. W przypadku gdy nieruchomość nie będzie spełniała powyższych warunków, spłata wierzytelności może nastąpić przez zapłatę kwoty w terminach i na warunkach, o których mowa powyżej. W zamian za nabycie nieruchomości, zostanie umorzona część wierzytelności Banku do wysokości ceny netto nieruchomości, która wyniesie 15.600.000,00 zł, przy jednoczesnym zobowiązaniu Banku do przelania na konto Emitenta równowartości podatku VAT, wynikającego z tej transakcji. W ramach układu zostają umorzone pozostałe wierzytelności nieumorzone lub niezaspokojone w sposób opisany powyżej. Uchylenie układu skutkować będzie prawem Banku do dochodzenia wierzytelności w ich pierwotnej wysokości.

Wierzyciel – Deutsche Bank PBC SA (Grupa III) zostanie zaspokojony w sposób następujący:

- kwota stanowiąca 60% wierzytelności Banku, według stanu z dnia zawarcia układu, zostanie zapłacona: (i) 30% tej kwoty do dnia 15 listopada 2011 r., (ii) 50% tej kwoty do 15 grudnia 2011 r. i (iii) 20% tej kwoty, płatne będzie w miesięcznych ratach po 50.000,00 zł od stycznia 2012 r. do listopada 2012, przy czym ostatnia rata wyrównującą (spłata całkowita) płatna do 15 grudnia 2012 r. Oprocentowanie wierzytelności do spłaty wyniesie w skali roku WIBOR 3M, stosowany dla depozytów trzymiesięcznych na rynku międzybankowym z dnia zawarcia układu powiększony o marże 1%. Zmiana stawki WIBOR następować będzie co kwartał kalendarzowy od pierwszego dnia kwartału kalendarzowego następującego po kwartale, w którym zawarto układ według oprocentowania w skali roku WIBOR 3M z przedostatniego dnia roboczego kwartału poprzedzającego dany kwartał kalendarzowy, powiększony o marżę 1%. Oprocentowanie będzie naliczane począwszy od następnego dnia po zawarciu układu;
- w przypadku sprzedaży nieruchomości, położonej w Łodzi przy ulicy Zachodniej 101 (KW Nr LD1M/00150234/9), na której jest ustanowiona hipoteka na rzecz Banku, Spółka środki uzyskane przeznaczy w pierwszej kolejności na wcześniejszą spłatę wierzytelności Banku. Bank wyrazi zgodę na podział nieruchomości na lokale oraz sprzedaż poszczególnych lokali, pod warunkiem, że uzyskane środki będą w całości przeznaczone na wcześniejszą spłatę wierzytelności.

Dokument Rejestracyjny

- Pozostała część wierzytelności Banku, tj. 40% wierzytelności według stanu z dnia zawarcia układu, zostaje przez Bank umorzona.

Wierzyciel – Bank Ochrony Środowiska SA (Grupa IV) zostanie zaspokojony w sposób następujący:

- Wierzytelności Banku zostają umorzone do kwoty 3.672.550,00 zł. Wierzytelność w zakresie w jakim nie została umorzona, nie będzie podlegać oprocentowaniu;
- Wierzytelność w kwocie 3.672.550,00 zł została zaspokojona poprzez konwersję na akcje wyemitowane przez Spółkę dla wierzycieli, przy czym Bank objął 1.530.229 akcji zwykłych na okaziciela serii F. Zamiana wierzytelności na akcje odbyła się w ten sposób, iż objęcie jednej akcji nastąpiło za kwotę 2,40 zł (cena emisyjna jednej akcji).

Wierzyciele należący do Grupy V zostaną zaspokojeni w ten sposób, że odsetki i pozostałe należności uboczne zostają umorzone w całości, a należności główne zostały objęte redukcją na poziomie 60%. Wierzytelności pozostałe po umorzeniu nie będą oprocentowane i zostaną zaspokojone przez ich zapłatę, która nastąpi w ciągu 6 miesięcy po dniu uprawomocnienia się postanowienia sądu o zatwierdzeniu układu.

Wierzyciele należący do Grupy VI zostaną zaspokojeni w ten sposób, że odsetki i pozostałe należności uboczne zostały umorzone w całości, a należności główne zostały objęte redukcją na poziomie 65%. Wierzytelności pozostałe po umorzeniu nie będą oprocentowane i zostaną zaspokojone poprzez ich konwersję na akcje Spółki, w ten sposób, iż objęcie jednej akcji nastąpiło za kwotę 2,40 zł (cena emisyjna jednej akcji).

Wierzyciele należący do Grupy VII zostaną zaspokojeni w ten sposób, że odsetki i pozostałe należności uboczne, a także odszkodowania i kary umowne zostają umorzone w całości, a należności główne zostają objęte redukcją na poziomie 65%. Wierzytelności pozostałe po umorzeniu nie będą oprocentowane i zostają zaspokojone poprzez ich konwersję na akcje Spółki w ten sposób, że objęcie jednej akcji pokryte zostało kwotą 2,40 zł (cena emisyjna jednej akcji).

Wierzyciele należący do Grupy VIII zostaną zaspokojeni w ten sposób, iż wierzytelności zostaną zapłacone w 100% należności głównej, a ich płatność nastąpi w 6 miesięcy po uprawomocnienie się postanowienia o zatwierdzeniu układu. Odsetki i pozostałe należności uboczne zostały umorzone w całości.

Wierzyciele należący do Grupy IX zostaną zaspokojeni w ten sposób, że ich wierzytelności zarówno co należności głównej, jak i odsetek naliczonych do dnia upadłości zostaną zapłacone w 100% w ciągu 6 miesięcy po dniu uprawomocnienia się postanowienia o zatwierdzeniu układu. Inne niż odsetki, należności uboczne zostały umorzone.

Zasady konwersji wierzytelności na akcje zwykłe na okaziciela serii F:

Konwersją objęte zostały wierzytelności należące do wierzycieli zaliczonych do Grupy IV, VI i VII. Ustalono, iż jedna akcje zwykła na okaziciela serii F zostaje objęta w zamian za 2,40 zł zredukowanej wierzytelności. Przy określaniu liczby akcji przyznawanych w zamian za wierzytelności, ze względu na niepodzielność akcji i konieczność ich pełnego pokrycia, kwota wierzytelności pozostała po przypisaniu odpowiedniej liczby akcji kwocie wierzytelności, stanowiącej wielokrotność kwoty 2,40 zł, zostanie umorzona bez zamiany na akcje. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki zostało dokonane przez określenie minimalnej kwoty podwyższenia. Kwota ta jest równa sumie wartości nominalnej akcji zwykłych na okaziciela serii F, przyznawanych w zamian za wierzytelności, wynikające z listy wierzytelności, zatwierdzonej w części obejmującej wierzytelności ustalone. Podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta będzie przekraczało minimalną kwotę podwyższenia w przypadku, gdy wierzytelności sporne wierzycieli z Grupy VI i VII, zostaną w całości lub części uznane lub gdy po zawarciu układu wierzyciele z Grupy VI I VII posiadający wierzytelności objęte układem, nie wykazane jednak na liście wierzytelności, zatwierdzonej w części obejmującej wierzytelności uznane, zażądają wydania akcji zgodnie z treścią układu. Jeżeli wierzyciel posiadający wierzytelność, objętą układem, nie wykazaną jednak na liście wierzytelności zatwierdzonej w części obejmującej wierzytelności uznane, nie zażąda wydania akcji na 14 dni przed upływem 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o zatwierdzeniu układu, przyjmuje się, że wierzyciel ten rezygnuje z zaspokojenia wierzytelności. W wyniku zastosowania zasad konwersji wierzytelności na akcje ustalonych w postanowieniu sądu upadłościowego o zatwierdzeniu układu, wierzycielom, którym przysługują wierzytelności zamieniane na akcje, przyznana została następująca ilość akcji w ramach podwyższenia do kwoty minimalnej: (i) wierzycielowi

Dokument Rejestracyjny

należącemu do Grupy IV (Bank Ochrony Środowiska SA) przyznano 1.530.229 akcji zwykłych na okaziciela serii F w zamian za wierzytelność wynoszącą 3.672.549,60 zł, (ii) wierzycielom należącym do Grupy VI przyznano łącznie 3.127.092 akcje zwykłe na okaziciela serii F w zamian za wierzytelności wynoszące łącznie 7.505.020,80 zł i (iii) wierzycielom należącym do Grupy VII przyznano łącznie 471.479 akcji zwykłych na okaziciela serii F w zamian za wierzytelności wynoszące łącznie 1.131.549,60 zł.

W ramach tego podwyższenia kapitał zakładowy Spółki został podwyższony o co najmniej 512.880 złotych w drodze emisji co najmniej 5.128.800 akcji zwykłych na okaziciela.

Sąd upadłościowy postanowieniem o zatwierdzeniu układu zmienił § 7 ust. 1 i 2 Statutu Spółki.

Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki oraz zmiana Statutu Spółki, wynikające z układu, zostały zarejestrowane przez sąd rejestrowy postanowieniem z dnia 14 grudnia 2010 r. (sygn.akt LD.XX.NS-REJ.KRS/021217/10/416).

Zarząd Spółki został upoważniony do zawarcia przez Spółkę umowy o rejestrację praw do akcji oraz akcji w depozycie papierów wartościowych, a także do wykonywania wszelkich czynności niezbędnych do wprowadzenia akcji serii F do obrotu na rynku giełdowym.

Wyłączone zostało wydawanie akcji w formie dokumentu.

Na podstawie art. 310 § 2 i § 3 w związku z art. 431 § 7 KSH, Zarząd został upoważniony do składania oświadczeń o wysokości objętego kapitału zakładowego wyłącznie na warunkach układu, stosownie do żądań wierzycieli o wydanie akacji. Oświadczenia Zarządu będą zawierać postanowienia o dookreśleniu w Statucie Spółki wysokości kapitału zakładowego. Zarząd takiego oświadczenia nie składał z uwagi na fakt, iż żaden z wierzycieli uprawnionych do żądania, w okresie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o zatwierdzeniu układu, wydania akcji w zamian za wierzytelności sporne z Grupy VI i VII, które mogły zostać w całości lub części uznane lub wierzytelności z Grupy VI i VII objęte układem, nie wykazane jednak na liście wierzytelności, zatwierdzonej w części obejmującej wierzytelności uznane, takiego żądania nie złożył, a tym samym zrezygnował z zaspokojenia wierzytelności.

Prawo poboru przysługujące dotychczasowym akcjonariuszom Spółki zostało wyłączone z mocy prawa na podstawie art. 294 ust.3 Ustawy Prawo Upadłościowe i Naprawcze.

Nowowyemitowane akcje zwykłe na okaziciela serii F uczestniczyć będą w dywidendzie na takich samych zasadach jak akcje Spółki dotychczas dopuszczone do obrotu publicznego, tj. akcje te będą uczestniczyć w dywidendzie za rok obrotowy rozpoczynający się w dniu 1 stycznia 2010 r.

Ponadto na podstawie postanowienia sądu upadłościowego w przedmiocie zatwierdzenia układu wierzyciele powierzyli domowi maklerskiemu wykonanie układu w części dotyczącej konwersji wierzytelności na akcje, za wyjątkiem konwersji wierzytelności na akcje wierzyciela – Banku Ochrony Środowiska S.A. Tym samym wierzyciele wyrazili zgodę na to, że dom maklerski: (i) objął na zasadzie powiernictwa (w imieniu własnym lecz na rachunek wierzycieli) akcje pokryte wierzytelnościami wierzycieli należących do Grupy VI i VII, w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego do kwoty minimalnej, (ii) będzie dokonywał w imieniu własnym czynności mające na celu zachowanie i realizację praw akcjonariuszy w zakresie wydania im akcji na wskazany rachunek papierów wartościowych i wprowadzenia akcji do obrotu giełdowego oraz (iii) na nadzwyczajnym walnym zgromadzeniu, które zostanie zwołane w ciągu 90 dni od uprawomocnienia się postanowienia o zatwierdzeniu układu (Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie odbyło się w dniu 26 stycznia 2011 r. – Protokół sporządzony przez Notariusza Małgorzatę Nierychłą, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Łodzi przy ulicy Sienkiewicza 15/4 – akt notarialny Rep. A nr 265/2011, sprostowany następnie aktem notarialnym sporządzonym przez Notariusza Małgorzatę Nierychłą – Rep. A Nr 347/2011) będzie głosował za uchwałą o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 1.250.000,00 zł poprzez emisję 12.500.000 akcji zwykłych na okaziciela, które objęte zostaną za cenę emisyjną wynoszącą 0,80 zł za jedną akcję, w subskrypcji prywatnej za wkłady pieniężne przez inwestorów w wykonaniu zobowiązań złożonych z wnioskiem Spółki o zmianę sposobu prowadzenia postępowania upadłościowego z dnia 30 grudnia 2009r.

Ustalono również, iż z upływem rocznego terminu wykonywania przez dom maklerski wymienionych powyżej usług, Spółka na podstawie art. 363 § pkt. 7 KSH nabędzie akcje zwykłe na okaziciela serii F, które nie zostały wydane uprawnionym akcjonariuszom i przejmie obowiązek ich wydawania. Spółka będzie wydawała akcje uprawnionym akcjonariuszom przez kolejny rok, a po upływie tego okresu akcje niewydane akcjonariuszom zostaną umorzone.

Zgodnie z treścią art. 294 ust.3 Ustawy Prawo Upadłościowe i Naprawcze układ zastępuje umowę o objęcie akcji w subskrypcji prywatnej. Data zawarcia układu jest datą zawarcia umowy o objęciu akcji w trybie art. 431 § 2 pkt 1 KSH.

Zgodnie z treścią art. 294 ust.3 Ustawy Prawo Upadłościowe i Naprawcze układ zastępuje czynności określone w art. 311 – 312 KSH.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego, Emitent:

1) wykonał układ w stosunku do wierzycieli z Grupy IV, VI i VII poprzez konwersję wierzytelności na Akcje serii F;

2) wykonał układ w stosunku do wierzycieli z Grupy V, VIII i IX poprzez zapłatę należnych kwot;

3) z wierzycielem z Grupy I – PKO BP SA Emitent, wobec nie dojścia do zbycia nieruchomości położonej w Łodzi przy ulicy Rzgowskiej 30 (KW Nr LD1M/00050343/5) na rzecz podmiotu wskazanego przez Bank, zawarł dodatkowe porozumienie na mocy którego spłata kwoty 23.700.000,00 zł została odroczona do końca 2013 r., z zastrzeżeniem, iż środki pochodzące z wynajmu nieruchomości przekazywane są do Banku i pomniejszają kwotę pozostała do spłaty. Spółka w ten sposób realizuje w tym zakresie układ na bieżąco;

4) wykonał układ wobec wierzyciela z Grupy II - Raiffeisen Banka Polska SA poprzez przeniesienie w dniu 12 maja 2011 r. na Bank własności nieruchomości, położonej w Łodzi przy ulicy Kilińskiego 298 (KW Nr LD1M/00117872/0) w zamian za zwolnienie z długu (akt notarialny sporządzony przez Notariusza Maję Matiakowską w Kancelarii Notarialnej Jacek Nalewajek – notariusz Maja Matiakowska – notariusz spółka cywilna z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grzybowskiej 2 lok. 33 - Rep. A Nr 3970/2011).

Ponadto Emitent oświadcza, iż nie posiada żadnej wiedzy na temat jakichkolwiek postępowań przed organami rządowymi, postępowań sądowych lub arbitrażowych, poza wyżej wymienionymi, które mogłyby mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową Emitenta.

20.9. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta

Emitent oświadcza, iż od daty zakończenia ostatniego okresu obrotowego, za który opublikowano zbadane sprawozdanie finansowe, tj. od dnia 31 grudnia 2010 r. do dnia zatwierdzenia niniejszego Prospektu nie wystąpiły znaczące zmiany w sytuacji finansowej i handlowej Emitenta, za wyjątkiem poniżej opisanych.

1. W dniu 26 stycznia 2011 roku, w wykonaniu postanowień układu zawartego z wierzycielami, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie „MONNARI TRADE" SA podjęło Uchwałę Nr 3 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 1.250.000 złotych poprzez emisję 12.500.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii G oraz zmiany Statutu (akt notarialny sporządzony przez notariusza Małgorzatę Nierychłą prowadzącą Kancelarię Notarialną w Łodzi, przy ul. Sienkiewicza 15 lok. 4 – Rep. A nr 265/2011 sprostowany następnie aktem notarialnym sporządzonym przez notariusza Małgorzatę Nierychłą – Rep. A nr 347/2011). Zgodnie z art. 433 § 2 KSH Akcje serii G zostały wyemitowane z wyłączeniem prawa poboru w stosunku do dotychczasowych akcjonariuszy.

   Akcje serii G zostały objęte przez:

   - Mirosława Misztala w liczbie 7.500.000 akcji za łączną cenę emisyjną 6.000.000 zł;
   - MW INWESTYCJA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi, w liczbie 2.500.000 akcji za łączną cenę emisyjną 2.000.000 zł;
   - INWEST Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Łodzi, w liczbie 2.500.000 akcji za łączną cenę emisyjną 2.000.000 zł.

   Cena emisyjna Akcji serii G wynosiła 0,80 zł za jedną akcję. Akcje serii G zostały opłacone w całości.

   Akcje serii G zostały wyemitowane na podstawie art. 431 KSH, zgodnie z którym podwyższenie kapitału zakładowego wymaga zmiany statutu i następuje w drodze emisji nowych akcji lub podwyższenia wartości nominalnej dotychczasowych akcji. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy w dniu 13 maja 2011 r.

2. W dniu 12 maja 2011 roku Emitent wykonał układ wobec wierzyciela Raiffeisen Bank Polska SA (szczegółowy opis postępowania upadłościowego znajduje się w pkt. 20.8.2. niniejszej części

Dokument Rejestracyjny

Prospektu) poprzez przeniesienie na Bank własności nieruchomości, położonej w Łodzi przy ulicy Kilińskiego 298 (KW Nr LD1M/00117872/0) w zamian za zwolnienie z długu. Przeniesienie własności nieruchomości nastąpiło w wykonaniu warunków układu zawartego w postępowaniu upadłościowym z możliwością zawarcia układu w dniu 29 września 2010 r., zatwierdzonego postanowieniem Sądu Rejonowego dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi XIV Wydział do spraw Upadłościowych i Naprawczych, wydanym w dniu 22 października 2010 r., w sprawie o sygn. akt XIV GUp 19/09.

W zamian za nabycie własności tej nieruchomości została umorzona część wierzytelności Raiffeisen Bank Polska S.A. przysługujących mu względem Emitenta do wysokości ceny netto nabycia tej Nieruchomości, która wyniosła 15.600 tys. zł, przy jednoczesnym zobowiązaniu się do przelania równowartości podatku VAT wynikającej z powyższej transakcji na rachunek Emitenta.

Na mocy w/w umowy zostały umorzone pozostałe wierzytelności banku w łącznej kwocie 11.995 tys. zł, a nie zaspokojone w sposób opisany powyżej. Kwoty umorzonych wierzytelności odniesiono w wynik 2010 r. w pozycji „Zyski z tytułu zawarcia układu".

Nieruchomość będąca przedmiotem umowy prezentowana była w sprawozdaniu Emitenta za rok 2010 w pozycji Sprawozdania z pozycji finansowej „Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia" w wycenie równoważnej wartości transakcji tj. w kwocie 15.600 tys. zł.

Szczegółowe informacje dotyczące zmian w sytuacji finansowej i handlowej Emitenta zostały przedstawione w pkt. 9 i 10 niniejszej Części Prospektu.

21. INFORMACJE DODATKOWE

21.1. Kapitał zakładowy Emitenta

21.1.1. Akcje tworzące kapitał zakładowy Emitenta

Kapitał zakładowy Emitenta jest tworzony zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych i Statutem Spółki. W dniu 31 grudnia 2010 roku kapitał zakładowy Emitenta według postanowień Statutu wynosił co najmniej 1.847.607,30 zł i dzielił się na co najmniej 18.476.073 akcji o wartości nominalnej każda akcja. W strukturze kapitału zakładowego Emitenta według stanu na dzień bilansowy ostatniego roku obrotowego, zgodnie ze Statutem Spółki, występowały akcje serii A drugiej emisji imienne uprzywilejowane co do głosu w liczbie 7.466.000 sztuk i akcje zwykłe na okaziciela w liczbie 11.010.073 sztuki.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu kapitał zakładowy Emitenta według postanowień Statutu wynosi co najmniej 3.101.007,30 zł i dzieli się na co najmniej 31.010.073 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja.

Zgodnie ze Statutem Emitenta, w strukturze jego kapitału zakładowego na dzień zatwierdzenia Prospektu występują akcje serii A drugiej emisji imienne uprzywilejowane co do głosu w liczbie 6.811.756 sztuk i akcje zwykłe na okaziciela w liczbie 24.198.317 sztuk.

W dniu 9 maja 2011 roku, w związku ze złożeniem przez dwóch akcjonariuszy wniosków o zamianę akcji imiennych uprzywilejowanych na akcje zwykłe imienne, Zarząd Emitenta podjął Uchwałę w sprawie zamiany łącznie 233.000 sztuk akcji imiennych uprzywilejowanych serii A drugiej emisji na akcje zwykłe na okaziciela. W następstwie podjętej przez Zarząd Spółki Uchwały, kapitał zakładowy Emitenta dzieli się na 6.578.756 sztuk akcji imiennych uprzywilejowanych serii A drugiej emisji oraz 24.431.317 akcji zwykłych na okaziciela. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 30 maja 2011 roku podjęło Uchwałę w przedmiocie zmiany Statutu Spółki dotyczącej powyższej zamiany 233.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A drugiej emisji na akcje zwykłe na okaziciela. Zarząd Spółki w dniu 10 czerwca 2011 roku złożył wniosek do Sądu o rejestrację zmian Statutu. Do dnia zatwierdzenia Prospektu zmiana nie została zarejestrowana.

Statut Emitenta określa warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego o nie więcej niż 30.000,00 zł, który dzieli się na nie więcej niż 300.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E.

Liczba akcji w kapitale docelowym

Statut Emitenta nie przewiduje możliwości podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego. Wśród akcji tworzących kapitał zakładowy Spółki nie występują akcje wyemitowane w ramach kapitału docelowego.

Liczba akcji wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni

Wszystkie, wyemitowane na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu akcje Spółki były i są w pełni opłacone.

Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego

Warunkowy kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 30.000,00 zł i dzieli się na nie więcej niż 300.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł.

Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego zostało dokonane na podstawie Uchwały Nr 23 *w sprawie zmiany Statutu Spółki oraz emisji warrantów subskrypcyjnych serii A, B oraz C z prawem pierwszeństwa do objęcia akcji serii E oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii E z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru*, Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 16 czerwca 2008 r. (uchwała objęta Protokołem sporządzonym przez Notariusza Iwonę Szabelską, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Łodzi przy ulicy Piotrkowskiej 165/169 – Rep. A nr 7954/08), zmienionej następnie Uchwałą Nr 20 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 czerwca 2009 r. *w sprawie wydłużenia okresu trwania Programu Motywacyjnego oraz zmiany Statut Spółki, Uchwały nr 23 ZWZ z dnia 16.06.2008 r. oraz Uchwały nr 5 NWZ z dnia 24.08.2006 r.* (Uchwała objęta Protokołem sporządzonym przez Notariusza Artura Strzępka, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Łodzi przy ulicy Piotrkowskiej 165/169 – akt notarialny Rep. A Nr 9246/09). Zgodnie z treścią powyższej Uchwały kapitał zakładowy Emitenta został warunkowo podwyższony o kwotę nie wyższą niż 30.000,00 zł w drodze emisji nie więcej niż 300.000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii E. Celem tego podwyższenia jest przyznanie prawa do objęcia akcji serii E posiadaczom warrantów subskrypcyjnym serii A, B i C. Podstawą emisji warrantów subskrypcyjnych serii A, B i C jest również Uchwała Nr 23 z późniejszymi zmianami. Prawo objęcia warrantów subskrypcyjnych serii A, B i C przysługiwało Osobom Uprawnionym (Członkom Zarządu i kluczowym pracownikom Spółki), po spełnieniu kryteriów określonych w Regulaminie Programu Motywacyjnego (więcej o Programie Motywacyjnym – w punkcie 15.1.6. Części IV Prospektu Emisyjnego – „Dokument Rejestracyjny").

W ramach Programu Motywacyjnego zostały objęte, przez Osoby Uprawnione, warranty subskrypcyjne serii A w liczbie 34.000 sztuk. Posiadacze warrantów subskrypcyjnych serii A, uprawniających do objęcia akcji zwykłych serii E w ilości jedna akcja za jeden warrant, objęli 34.000 akcji serii E.

Sąd rejestrowy postanowieniem z dnia 13 lutego 2009 roku (sygn. sprawy LD.XX NS-REJ.KRS/000170/09/375) dokonał rejestracji 34.000 akcji serii E.

Zmiana wartości nominalnej akcji Spółki

Na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu wartość nominalna jednej akcji Spółki wynosi 0,10 zł. Łączna wartość nominalna akcji tworzących kapitał zakładowy wynosi odpowiednio: 1.847.607,30 zł na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz 3.101.007,30 zł na dzień zatwierdzenia Prospektu.

W chwili powstania Spółki (Statutu Spółki Akcyjnej i Akt zawiązania Spółki Akcyjnej sporządzony przez Notariusza Joannę Sińską, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Łodzi przy ulicy Próchnika 1 – akt notarialny z dnia 18 kwietnia 2000 r. - Rep.A Nr 693/2000) wartość nominalna jednej akcji została ustalona w wysokości 1.000,00 zł.

Następnie mocą Uchwały Nr 14 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 28 czerwca 2004 r. (Protokół – Akt notarialny sporządzony przed Notariuszem Anną Goździalską, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Łodzi przy ulicy Piotrkowskiej 16, podwyższono kapitał zakładowy w drodze podwyższenia wartości nominalnej każdej z dotychczasowych akcji z 1.000,00 zł do kwoty 2.000,00 zł. Powyższa zmiana została rejestrowana przez sąd rejestrowy w dniu 10 listopada 2004 r. (sygn.akt Ns-REJ.KRS/13860/4/966).

W dniu 26 lipca 2005 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Uchwałą Nr 1 zmieniło wartość nominalną wszystkich dotychczasowych emisji, z wartości nominalnej jednej akcji w wysokości 2.000,00 zł na wartość nominalną jednej akcji w wysokości 0,10 zł (Uchwała objęta Protokołem sporządzonym przez Notariusza Grażynę Rymdejko, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Łodzi przy ulicy Piotrkowskiej 233 –

Dokument Rejestracyjny

akt notarialny Rep. A nr 3333/2005). Zmiana wartości nominalnej akcji Spółki wszystkich emisji została dokonana poprzez podział 1 akcji spółki o wartości nominalnej 2.000,00 zł na 20.000 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł. Powyższa zmiana wartości nominalnej akcji została zarejestrowana przez sąd rejestrowy na mocy postanowienia z dnia 3 sierpnia 2005 r. (sygn.akt Ns-REJ.KRS/13661/5/168).

Wskazanie liczby akcji w obrocie na początek i na koniec roku

Na początek i na koniec ostatniego roku w obrocie na rynku regulowanym, na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA (rynek podstawowy) znajdowały się akcje oznaczone w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych kodem ISIN „PLMNRTR00012" w następującej liczbie:

- na dzień 1 stycznia 2010 r. w łącznej liczbie 5.381.273 akcji;
- na dzień 31 grudnia 2010 r. w łącznej liczbie 5.915.273 akcji.

Opłacenie akcji w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi w postaci aktywów innych niż gotówka

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, tj. w latach 2008 i 2009, akcje, stanowiące ponad 10% kapitału zakładowego Spółki nie zostały objęte w zamian za wkłady niepieniężne.

W roku 2010 r. 5.128.800 sztuk akcji na okaziciela serii F zostało objętych w zamian za wierzytelności w ramach konwersji wierzytelności na akcje Spółki na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi XIV Wydział Gospodarczy ds. Upadłościowych i Naprawczych w przedmiocie zatwierdzenia układu zawartego na Zgromadzeniu Wierzycieli w dniu 29 września 2010 r. (sygn.akt XIV GUp. 19/09). Powyższe postanowienie stało się prawomocne z dniem 30 października 2010 r.

W ramach tej konwersji kapitał zakładowy Spółki został podwyższony o kwotę 512.880,00 zł w drodze emisji 5.128.800 akcji zwykłych na okaziciela serii F. Akcje tej serii przeznaczone zostały dla wierzycieli, których wierzytelności zostały objęte układem. Powyższe podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta zostało dokonane poprzez określenie minimalnej kwoty podwyższenia. Kwota ta była równa sumie wartości nominalnej akcji przyznawanych w zamian za wierzytelności wynikające z listy wierzytelności, zatwierdzonej w części obejmującej wierzytelności ustalone. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki mogło przekroczyć minimalną kwotę podwyższenia w przypadku gdy wierzytelności sporne z Grupy VI i VII zostałyby w całości lub w części uznane lub gdyby po zatwierdzeniu układu wierzyciele Emitenta z Grupy VI I VII posiadający wierzytelności objęte układem, nie wykazane jednak na liście wierzytelności zatwierdzonej w części obejmującej wierzytelności uznane, zażądali wydania akcji zgodnie z treścią układu. Jeżeli wierzyciel posiadający wierzytelność objętą układem, nie wykazaną jednak na liście wierzytelności zatwierdzonej w części obejmującej wierzytelności uznane, nie zażądał wydania akcji na 14 dni przez upływem sześciu miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o zatwierdzeniu układu, przyjmuje się, że wierzyciel ten zrezygnował z zaspokojenia wierzytelności. Wobec faktu, iż żaden z wierzycieli takiego żądania nie złożył, kapitał zakładowy Emitenta w związku z zamianą wierzytelności na akcje został podwyższony ostatecznie o kwotę 512.880,00 zł. W wyniku zastosowania zasad określonych w treści postanowienia zatwierdzającego układ Emitenta, wierzycielom, którym przysługiwały wierzytelności, zaliczone do Grupy IV, VI i VII, przyznana została następująca ilość akcji w ramach podwyższenia do kwoty minimalnej: (i) wierzycielowi należącemu do Grupy IV, przyznane zostało 1.530.229 akcji w zamian za wierzytelność wynoszącą 3.672.549,60 zł, (ii) wierzycielom należącym do Grupy VI przyznano łącznie 3.127.092 akcje w zamian za wierzytelności wynoszące łącznie 7.505.020,80 zł i (iii) wierzycielom należącym do Grupy VII przyznano łącznie 471.479 akcji w zamian za wierzytelności wynoszące łącznie 1.131.549,60 zł.

Konwersją na akcje serii F objęte zostały wierzytelności należące do wierzycieli zaliczonych do Grupy IV, VI i VII. Zasadą konwersji było, że objęcie jednej akcji pokryte zostało kwotą 2,40 zł zredukowanej wierzytelności (cena emisyjna jednej akcji). Przy określaniu liczby akcji przyznawanych w zamian za wierzytelności, ze względu na niepodzielność akcji i konieczność ich pełnego pokrycia, kwota wierzytelności pozostała po przypisaniu odpowiedniej liczby akcji kwocie wierzytelności stanowiącej wielokrotność kwoty 2,40 zł zostanie umorzona bez zamiany na akcje.

Na mocy postanowienia Sądu z dnia 22 października 2010 r. w przedmiocie zatwierdzenia układu zawartego na Zgromadzeniu Wierzycieli w dniu 29 września 2010 r. wierzyciele należący do Grupy VI i VII powierzyli domowi maklerskiemu wykonanie układu w części dotyczącej konwersji wierzytelności na akcje serii F, który to dom maklerski objął na zasadzie powiernictwa (w imieniu własnym lecz na

rachunek wierzycieli) akcje pokryte ich wierzytelnościami do kwoty minimalnej podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta. Z upływem rocznego terminu wykonywania przez dom maklerski usług powiernika, Spółka na podstawie art. 363 § 1 pkt. 7 KSH nabędzie akcje, które nie zostały wydane uprawnionym akcjonariuszom i przejmie obowiązek ich wydawania. Spółka będzie wydawała akcje uprawnionym akcjonariuszom przez kolejny rok, a po upływie tego okresu akcje niewydane akcjonariuszom zostaną umorzone. Domem maklerskim, który pełni rolę powiernika jest Dom Maklerski DFP spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi.

Podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii F zostało zarejestrowane przez sąd rejestrowy w dniu 14 grudnia 2010 r. na mocy postanowienia w sprawie sygn.akt LD.XX NS-REJ.KRS/021217/10/416.

21.1.2. Akcje nie reprezentujące kapitał zakładowy Emitenta

W Spółce nie występują akcje, które nie reprezentują kapitału zakładowego Emitenta.

21.1.3. Akcje Emitenta będące w posiadaniu Emitenta

Emitent oświadcza, iż ani bezpośrednio, ani przez inne osoby działające w jego imieniu, na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz na dzień zatwierdzenia Prospektu, nie posiadał ani nie posiada akcji Spółki.

Zgodnie z warunkami układu, zatwierdzonego przez sąd upadłościowy postanowieniem z dnia 22 października 2010 r. (sygn.akt XIV GUp 19/09), Emitent na podstawie art. 362 § 1 pkt 7 kodeksu spółek handlowych nabędzie akcje na okaziciela serii F, które nie zostały wydane uprawnionym akcjonariuszom przez dom maklerski, w okresie jednego roku wykonywania przez dom maklerski usług i przejmie obowiązek ich wydawania. Spółka będzie wydawała akcje serii F uprawnionym akcjonariuszom przez kolejny rok, a po upływie tego okresu akcje niewydane akcjonariuszom zostaną umorzone.

21.1.4. Zamienne, wymienne papiery wartościowe Emitenta lub papiery wartościowe z Warrantami

Emitent nie wyemitował żadnych zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych ani papierów wartościowych z warrantami. Emitent nie wyemitował żadnych obligacji zamiennych na akcje Emitenta ani obligacji z prawem pierwszeństwa.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 16 czerwca 2008 r. podjęło Uchwałę Nr 23 *w sprawie zmiany Statutu Spółki oraz emisji warrantów subskrypcyjnych serii A, B oraz C z prawem pierwszeństwa do obcięcia akcji serii E oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii E z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru* (Uchwała objęta Protokołem sporządzonym przez Notariusza Iwonę Szabelską, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Łodzi przy ulicy Piotrkowskiej 165/169 – akt notarialny Rep. A Na 7954/08), zmienionej następnie Uchwałą Nr 20 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 czerwca 2009 r. *w sprawie wydłużenia okresu trwania Programu Motywacyjnego oraz zmiany Statut Spółki, Uchwały nr 23 ZWZ z dnia 16.06.2008 r. oraz Uchwały nr 5 NWZ z dnia 24.08.2006 r.* (Uchwała objęta Protokołem sporządzonym przez Notariusza Artura Strzępka, prowadzącego Kancelarię Notarialną w Łodzi przy ulicy Piotrkowskiej 165/169 – akt notarialny Rep. A Nr 9246/09). Na mocy powyższej Uchwały w celu realizacji Programu Motywacyjnego, Emitent może wyemitować łącznie 300.000 sztuk warrantów subskrypcyjnych na okaziciela serii A, B oraz C, w każdej serii po 100.000 sztuk, z prawem pierwszeństwa objęcia akcji serii E. Każdy warrant subskrypcyjny uprawniać będzie do objęcia 1 akcji serii E. Warranty emitowane będą nieodpłatnie, będą niezbywalne, jednakże będą podlegać dziedziczeniu. Prawa wynikające z warrantów subskrypcyjnych serii A, B oraz C powstaną z chwilą ich zapisania po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i mogą być wykonywane do dnia 31 grudnia 2015 r. Prawo do objęcia warrantów subskrypcyjnych serii A, B oraz C przysługuje Członkom Zarządu oraz kluczowym pracownikom Spółki na warunkach określonych w Regulaminie Programu Motywacyjnego oraz w uchwałach Rady Nadzorczej i Zarządu Spółki podejmowanych na podstawie i w celu wykonania postanowień tegoż Regulaminu.

W ramach Programu Motywacyjnego zostało wyemitowanych i przydzielonych 34.000 warrantów subskrypcyjnych serii A, w zamian za które zostało objętych 34.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E.

Dokument Rejestracyjny

21.1.5. Informacje o prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału docelowego (autoryzowanego) lub zobowiązaniach do podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta

Statut Emitenta nie przewiduje możliwości podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego. Wśród akcji tworzących kapitał zakładowy Spółki nie występują akcje wyemitowane w ramach kapitału docelowego.

Nie istnieją żadne prawa nabycia lub zobowiązania w odniesieniu do kapitału docelowego, a także żadne inne zobowiązania do podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta, za wyjątkiem poniżej opisanego.

Zgodnie z postanowieniami układu, zawartego przez Emitenta z wierzycielami, zatwierdzonego przez sąd upadłościowy postanowieniem z dnia 22 października 2010 r., które stało się prawomocne z dniem 30 października 2010 r. (sygn.akt XIV GUp. 19/09), kapitał zakładowy Emitenta został podwyższony w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii F przez określenie minimalnej kwoty podwyższenia. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki będzie przekraczało minimalną kwotę podwyższenia w przypadku gdy wierzytelności sporne wierzycieli z Grupy VI i VII zostaną w całości lub w części uznane lub gdy po zawarciu układu wierzyciele Spółki z Grupy VI i VII posiadający wierzytelności objęte układem, nie wykazane jednak na liście wierzytelności zatwierdzonej w części obejmującej wierzytelności uznane, zażądają wydania akcji zgodnie z treścią układu. Jeżeli wierzyciel posiadając wierzytelność objętą układem, nie wykazaną jednak na liście wierzytelności zatwierdzonej w części obejmującej wierzytelności uznane, nie zażąda wydania akcji na 14 dni przez upływem sześciu miesięcy, od dnia uprawomocnienia się postanowienia o zatwierdzeniu układu, przyjmuje się, że wierzyciel ten zrezygnował z zaspokojenia wierzytelności. Powyższy termin upłynął 17 kwietnia 2011 r.

Do dnia zatwierdzenia Prospektu nie wpłynęło takie żądanie.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emisyjnego Emitent wykonuje układ zgodnie z jego warunkami.

21.1.6. Informacje o kapitale członka Grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji

Emitent oświadcza, iż nie istnieją żadne opcje bądź uzgodnienia, na podstawie których kapitał zakładowy miałby stać się przedmiotem opcji.

21.1.7. Zmiany kapitału zakładowego

Tabela 21.1. Zmiany w kapitale zakładowym Spółki

Data decyzji o zmianie kapitału zakładowego	Organ podejmujący decyzję	Podstawa prawna zmiany kapitału zakładowego	Przedmiot zmiany kapitału zakładowego	Data rejestracji zmiany kapitału zakładowego
18 kwietnia 2000 r.	Założyciele Spółki	Akt notarialny Rep. A Nr 693/2000 sporządzony przed notariuszem Joanną Sińską prowadzącą Kancelarię Notarialną w Łodzi przy ul. Próchnika 1	Zawiązanie Spółki Akcyjnej i przyjęcie jej Statutu. Kapitał zakładowy wynosił 100.000 zł i dzielił się na 100 akcji serii A o wartości nominalnej 1.000 zł każda akcja. Kapitał zakładowy został pokryty w całości wkładami pieniężnymi. Akcje serii A były uprzywilejowane co do głosu, co do dywidendy oraz co do podziału majątku w razie likwidacji Spółki.	Postanowienie Sądu Rejonowego w Łodzi, XXI Wydział Gospodarczy Rejestrowy z dnia 25 kwietnia 2000 roku (sygn. akt H XXI Ns rej. H 894/00).
15 listopada 2003 r.	Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki	Akt notarialny Rep. A Nr 2468/2003 sporządzony przed notariuszem Anną Goździalską prowadzącą Kancelarię Notarialną w Łodzi przy ul. Piotrkowskiej 16 *(Uchwała Nr 16)*	Podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 400.000 zł do poziomu 500.000 zł w drodze drugiej nowej emisji 400 sztuk akcji imiennych uprzywilejowanych serii A o wartości nominalnej 1.000 złotych każda. Opłacenie akcji serii A drugiej emisji nastąpiło ze środków zgromadzonych na kapitale rezerwowym utworzonym z zysku osiągniętego w okresie nie przekraczającym trzech ostatnich lat obrotowych. Uprzywilejowanie akcji serii A drugiej emisji obejmowało uprzywilejowanie co do głosu, co do dywidendy oraz co do podziału majątku w razie likwidacji.	Postanowienie Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 18 grudnia 2003 roku (sygn. sprawy LD.XX NS-REJ.KRS/12432/3/327).

Dokument Rejestracyjny

Data decyzji o zmianie kapitału zakładowego	Organ podejmujący decyzję	Podstawa prawna zmiany kapitału zakładowego	Przedmiot zmiany kapitału zakładowego	Data rejestracji zmiany kapitału zakładowego
28 czerwca 2004 r.	Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki	Akt notarialny Rep. A Nr 1946/2004 sporządzony przed notariuszem Anną Goździalską prowadzącą Kancelarię Notarialną w Łodzi przy ul. Piotrkowskiej 16 *(Uchwała Nr 14)*	Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki z kwoty 500.000 zł do kwoty 1.000.000 złotych w drodze podwyższenia wartości nominalnej każdej z dotychczasowej akcji imiennych serii A pierwszej i drugiej emisji z kwoty nominalnej 1.000 zł każda akcja do kwoty nominalnej 2.000 zł każda akcja. Podwyższony kapitał zakładowy opłacony został gotówką.	Postanowienie Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 10 listopada 2004 roku (sygn. sprawy LD.XX NS-REJ.KRS/13860/4/966).
26 lipca 2005 r.	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki	Akt notarialny Rep. A Nr 3333/2005 sporządzony przed notariuszem Grażyną Rymdejko prowadzącą Kancelarię Notarialną w Łodzi przy ul. Piotrkowskiej 233 *(Uchwała Nr 1)*	Zmiana wartości nominalnej wszystkich akcji z dotychczasowej wynoszącej 2.000 zł każda akcja, na nową, wynoszącą 0,10 zł każda akcja. Zmiana wartości nominalnej dokonana została poprzez podział 1 (jednej) akcji Spółki o wartości nominalnej 2.000 zł na 20.000 (dwadzieścia) akcji Spółki o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja. W wyniku powyższej operacji wysokość kapitału zakładowego Spółki nie uległa zmianie.	Postanowienie Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 3 sierpnia 2005 roku (sygn. sprawy LD.XX NS-REJ.KRS/13661/5/168).

Data decyzji o zmianie kapitału zakładowego	Organ podejmujący decyzję	Podstawa prawna zmiany kapitału zakładowego	Przedmiot zmiany kapitału zakładowego	Data rejestracji zmiany kapitału zakładowego
5 sierpnia 2005 r.	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki	Akt notarialny Rep. A Nr 2178/2005 sporządzony przed notariuszem Anną Goździalską prowadzącą Kancelarię Notarialną w Łodzi przy ul. Piotrkowskiej 16 *(Uchwała Nr 3)*	Podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 72.727,30 zł w drodze emisji 727.273 akcji zwykłych imiennych serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja. Emisja akcji serii B została przeprowadzona z wyłączeniem prawa poboru w drodze subskrypcji prywatnej, poprzez złożenie oferty przez Spółkę i jej przyjęcie przez oznaczonego adresata i miała charakter emisji niepublicznej. Wszystkie akcje serii B zostały objęte przez 1 inwestora (osobę prawną). Cena emisyjna akcji serii B wynosiła 5,50 zł za jedną akcję. W wyniku emisji akcji serii B kapitał zakładowy Spółki podwyższony został do poziomu 1.072.727,30 zł.	Postanowienie Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 14 września 2005 roku (sygn. sprawy LD.XX NS-REJ.KRS/15190/5/367).

Dokument Rejestracyjny

Data decyzji o zmianie kapitału zakładowego	Organ podejmujący decyzję	Podstawa prawna zmiany kapitału zakładowego	Przedmiot zmiany kapitału zakładowego	Data rejestracji zmiany kapitału zakładowego
31 sierpnia 2005 r.	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki	Akt notarialny Rep. A Nr 2365/2005 sporządzony przed notariuszem Anną Goździalską prowadzącą Kancelarię Notarialną w Łodzi przy ul. Piotrkowskiej 16 *(Uchwała Nr 1)*	Zmiana uprzywilejowania akcji serii A pierwszej i drugiej emisji. Decyzją uchwały zniesiono uprzywilejowanie akcji co do dywidendy oraz co do podziału majątku Spółki w przypadku jej likwidacji. Po dokonanej zmianie akcje serii A pierwszej i drugiej emisji pozostały uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, ze na jedną akcję serii A pierwszej i drugiej emisji przysługiwały 2 głosy na Walnym Zgromadzeniu Spółki.	Postanowienie Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 19 października 2005 roku (sygn. sprawy LD.XX NS-REJ.KRS/16294/5/143). Postanowienie Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 19 marca 2009 roku (sygn. sprawy LD.XX NS-REJ.KRS/004127/09/861).
12 września 2006 r.	Nadzwyczajne walne Zgromadzenie Spółki	Akt notarialny Rep. A Nr 4414/2006 sporządzony przed notariuszem Annę Goździalską prowadzącą Kancelarię Notarialną w Łodzi przy ul. Piotrkowskiej 16 *(Uchwała Nr 1)*	Zamiany formy akcji z uprzywilejowanych akcji imiennych serii A pierwszej emisji oraz akcji zwykłych imiennych serii B na akcje na okaziciela.	Postanowienie Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 16 października 2006 roku (sygn. sprawy LD.XX NS-REJ.KRS/019787/06/746).

Data decyzji o zmianie kapitału zakładowego	Organ podejmujący decyzję	Podstawa prawna zmiany kapitału zakładowego	Przedmiot zmiany kapitału zakładowego	Data rejestracji zmiany kapitału zakładowego
20 października 2006 r.	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki	Akt notarialny Rep. A Nr 5393/2006 sporządzony przed notariuszem Anną Goździalską prowadzącą Kancelarię Notarialną w Łodzi przy ul. Piotrkowskiej 16 *(Uchwała Nr 2)*	Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie większą niż 12.000 zł poprzez emisję nie więcej niż 120.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C. Emisja akcji serii C została przeprowadzona z wyłączeniem prawa poboru w trybie subskrypcji prywatnej w drodze złożenia oferty przez Spółkę i jej przyjęcia przez oznaczonych adresatów (wskazanych w § 1 ust. 4 Uchwały o emisji). Cena emisyjna akcji serii C równa była wartości nominalnej akcji i wynosiła 0,10 zł za akcję. W ramach subskrypcji prywatnej akcji serii C osoby uprawnione przyjęły ofertę i objęły, w wyniku zawarcia stosownych umów objęcia akcji serii C, łącznie 120.000 sztuk akcji. Wszystkie akcje serii C objęte zostały za wkłady pieniężne. W wyniku emisji akcji serii C kapitał zakładowy Spółki podwyższony został do poziomu 1.084.727,30 zł.	Postanowienie Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 7 listopada 2006 roku (sygn. sprawy LD.XX NS-REJ.KRS/021833/06/077).

Dokument Rejestracyjny

Data decyzji o zmianie kapitału zakładowego	Organ podejmujący decyzję	Podstawa prawna zmiany kapitału zakładowego	Przedmiot zmiany kapitału zakładowego	Data rejestracji zmiany kapitału zakładowego
15 listopada 2006 r.	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki	Akt notarialny Rep. A Nr 6014/2006 sporządzony przed notariuszem Anną Goździalską prowadzącą Kancelarię Notarialną w Łodzi przy ul. Piotrkowskiej 16 *(Uchwała Nr 1)*	Podwyższenie, z wyłączeniem prawa poboru, kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 250.000 złotych w drodze emisji nie więcej niż 2.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D. Emisja akcji serii D została przeprowadzona w dniach 7-11 grudnia 2006 r. w trybie oferty publicznej. Cena emisyjna akcji serii D ustalona została w procesie budowy Księgi Popytu na poziomie 21,0 zł za akcję. W ramach publicznej subskrypcji subskrybowane zostały wszystkie oferowane akcje. Wartość przeprowadzonej oferty wyniosła 52.500.000 zł. W dniu 19 grudnia 2006 roku Zarząd Spółki złożył w formie aktu notarialnego (Rep. A nr 7475/2006), oświadczenie o wysokości objętego kapitału zakładowego Spółki. W wyniku emisji akcji serii D kapitał zakładowy Spółki został podwyższony do poziomu 1.334.727,30 zł.	Postanowienie Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 2 lutego 2007 roku (sygn. sprawy LD.XX NS-REJ.KRS/025110/06/809).

Data decyzji o zmianie kapitału zakładowego	Organ podejmujący decyzję	Podstawa prawna zmiany kapitału zakładowego	Przedmiot zmiany kapitału zakładowego	Data rejestracji zmiany kapitału zakładowego
16 czerwca 2008 r.	Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki	Akt notarialny Rep. A Nr 7954/08 sporządzony przed notariuszem Iwoną Szabelską prowadzącą Kancelarię Notarialną w Łodzi przy ul. Piotrkowskiej 165/169 *(Uchwała Nr 23)*	Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o nie więcej niż 30.000 zł w drodze emisji nie więcej niż 300.000 akcji serii E o wartości nominalnej 0,10 zł za akcję. Uprawnionymi do objęcia akcji serii E będą posiadacze warrantów subskrypcyjnych serii A, B i C emitowanych przez Spółkę, w związku z uchwałą Nr 5/2006 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 24 sierpnia 2006 r. (akt notarialny Rep. A Nr 3977/2006) w sprawie ustanowienia w spółce Programu Motywacyjnego dla pracowników zajmujących kluczowe stanowiska w Spółce. Szczegółowe informacje na temat warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki znajdują się w pkt 21.1.1. Części IV Prospektu Emisyjnego – „Dokument Rejestracyjny", zaś informacje na temat Programu Motywacyjnego Spółki znajdują się w pkt 15.1.6. Części IV Prospektu Emisyjnego – „Dokument Rejestracyjny".	Postanowienie Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 24 października 2008 roku (sygn. sprawy LD.XX NS-REJ.KRS/009734/08/937).
18 grudnia 2008 r.		Umowy objęcia akcji serii E	Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 3.400 złotych Spółki w drodze wykonania przez pracowników Spółki (posiadaczy warrantów subskrypcyjny serii A) prawa objęcia - w ramach Programu Motywacyjnego - 34.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E Spółki. W wyniku emisji akcji serii E kapitał zakładowy Spółki został podwyższony do poziomu 1.338.127,30 zł.	Postanowienie Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 13 lutego 2009 roku (sygn. sprawy LD.XX NS-REJ.KRS/000170/09/375).

Dokument Rejestracyjny

Data decyzji o zmianie kapitału zakładowego	Organ podejmujący decyzję	Podstawa prawna zmiany kapitału zakładowego	Przedmiot zmiany kapitału zakładowego	Data rejestracji zmiany kapitału zakładowego
30 czerwca 2010 r.	Zarząd Spółki	Uchwała nr 3	Zamiana, dokonana na wniosek akcjonariuszy Spółki, łącznie 534.000 sztuk akcji imiennych uprzywilejowanych serii A drugiej emisji na akcje zwykłe na okaziciela. Po rejestracji powyższej zmiany w KRS kapitał zakładowy Spółki dzielił się na 7.466.000 akcji imiennych uprzywilejowanych co do głosu serii A drugiej emisji oraz 5.881.273 akcje zwykłe na okaziciela.	Postanowienie Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 29 września 2010 roku (sygn. sprawy LD.XX NS-REJ.KRS/017294/10/200).
30 czerwca 2010 r.	Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki	Akt notarialny Rep. A Nr 3011/2010 sporządzony przed notariuszem Małgorzatą Nierychła prowadzącą Kancelarię Notarialną w Łodzi przy ul. Sienkiewicza 15 lok. 4 *(Uchwała Nr 21)*	Zmiana oznaczenia akcji tworzących kapitał zakładowy Spółki. Dotychczasowe akcje na okaziciela Spółki zdefiniowane odpowiednio jako akcje serii A pierwszej emisji, serii B, serii C i serii D zostały określone zbiorczo jako akcje na okaziciela Spółki (bez oznaczania ich poszczególnych serii). Akcje imienne uprzywilejowane co do głosu pozostały oznaczone jako akcje serii A drugiej emisji.	Postanowienie Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 29 września 2010 roku (sygn. sprawy LD.XX NS-REJ.KRS/017294/10/200).

Data decyzji o zmianie kapitału zakładowego	Organ podejmujący decyzję	Podstawa prawna zmiany kapitału zakładowego	Przedmiot zmiany kapitału zakładowego	Data rejestracji zmiany kapitału zakładowego
22 października 2010 r.	Postanowienie Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi (sygn. akt XIV GUp 19/09) w sprawie zatwierdzenie układu zawartego w dniu 29 września 2010 roku na Zgromadzeniu Wierzycieli w postępowaniu upadłościowym Spółki z możliwością zawarcia układu		Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 512.880 złotych w drodze konwersji - w postępowaniu układowym - wierzytelności Spółki na 5.128.800 akcji zwykłych na okaziciela serii F. W wyniku konwersji wierzytelności Spółki na akcje serii F kapitał zakładowy Spółki został podwyższony do poziomu 1.851.007,30 zł. Szczegółowe informacje na temat postępowania układowego Spółki zostały opisane w pkt 20.8 Części IV Prospektu Emisyjnego – „Dokument Rejestracyjny”.	Postanowienie Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 14 grudnia 2010 roku (sygn. sprawy LD.XX NS-REJ.KRS/021217/10/416).
11 stycznia 2011 r.	Zarząd Spółki	Uchwała nr 1/2011	Zamiana, dokonana na wniosek akcjonariusza Spółki, 654.244 sztuk akcji imiennych uprzywilejowanych serii A drugiej emisji na akcje zwykłe na okaziciela. Po rejestracji w KRS powyższej zmiany kapitał zakładowy Spółki dzieli się na 6.811.756 akcji imiennych drugiej emisji serii A i 24.198.317 akcji zwykłych na okaziciela.	Postanowienie Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 13 maja 2011 roku (sygn. sprawy LD.XX NS-REJ.KRS/5806/11/573).

Dokument Rejestracyjny

Data decyzji o zmianie kapitału zakładowego	Organ podejmujący decyzję	Podstawa prawna zmiany kapitału zakładowego	Przedmiot zmiany kapitału zakładowego	Data rejestracji zmiany kapitału zakładowego
26 stycznia 2011 r.	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki	Akt notarialny Rep. A Nr 265/2011 sporządzony przed notariuszem Małgorzatą Nierychła prowadzącą Kancelarię Notarialną w Łodzi przy ul. Sienkiewicza 15 lok. 4 *(Uchwała Nr 3)*	Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 1.250.000 zł poprzez emisję 12.500.000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,10 zł. Emisja akcji serii G została przeprowadzona z wyłączeniem prawa poboru w trybie subskrypcji prywatnej w drodze złożenia oferty przez Spółkę i jej przyjęcia przez oznaczonych adresatów (wskazanych w § 2 ust. 1 Uchwały o emisji). Cena emisyjna akcji serii G wynosiła 0,80 zł za akcję. W ramach subskrypcji prywatnej akcji serii G osoby uprawnione przyjęły ofertę i objęły, w wyniku zawarcia stosownych umów objęcia akcji serii E, łącznie 12.5000.000 sztuk akcji. Wszystkie akcje serii G zostały objęte za wkłady pieniężne. W wyniku emisji akcji serii C kapitał zakładowy Spółki podwyższony został do poziomu 3.101.007,30 zł.	Postanowienie Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 13 maja 2011 roku (sygn. sprawy LD.XX NS-REJ.KRS/5806/11/573).
9 maja 2011 r.	Zarząd Spółki	Uchwała Zarządu	Zamiana, dokonana na wniosek dwóch akcjonariuszy Spółki, 233.000 sztuk akcji imiennych uprzywilejowanych serii A drugiej emisji na akcje zwykłe na okaziciela. Po rejestracji w KRS powyższej zmiany kapitał zakładowy Spółki dzielił się będzie na 6.578.756 akcji imiennych drugiej emisji serii A i 24.431.317 akcji zwykłych na okaziciela.	*

Źródło: Emitent

**) Wniosek do KRS o rejestrację zamiany 233.000 sztuk akcji imiennych uprzywilejowanych serii A drugiej emisji na akcje zwykłe na okaziciela został złożony przez Emitenta w dniu 10 czerwca 2011 roku. Do dnia zatwierdzenia Prospektu Sąd nie zarejestrował powyższej zmiany.*

21.2. Statut Emitenta

Pełna treść Statutu Spółki została zamieszczona w pkt. 10.5 Części V Prospektu – „Dokument Ofertowy".

21.2.1. Przedmiot działalności Spółki

Statut nie określa celu działalności Emitenta.

Zgodnie z § 6 Statutu Spółki przedmiotem działalności Spółki według Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD) jest:

1. Wykończanie wyrobów włókienniczych (PKD 13.30Z);
2. Produkcja gotowych wyrobów tekstylnych (PKD 13.92.Z);
3. Produkcja pozostałych wyrobów tekstylnych, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 13.99.Z);
4. Produkcja dzianin metrażowych (PKD 13.91.Z);
5. Produkcja wyrobów pończoszniczych (PKD 14.31.Z);
6. Produkcja odzieży skórzanej (PKD 14.11.Z);
7. Produkcja odzieży roboczej (PKD 14.12.Z);
8. Produkcja pozostałej odzieży wierzchniej (PKD 14.13.Z);
9. Produkcja bielizny (PKD 14.14.Z);
10. Produkcja pozostałej odzieży i dodatków do odzieży (PKD 14.19.Z);
11. Produkcja wyrobów futrzarskich (PKD 14.20.Z);
12. Wyprawa skór, garbowanie, wyprawa i barwienie skór futerkowych (PKD 15.11.Z);
13. Produkcja toreb bagażowych, toreb ręcznych i podobnych wyrobów kaletniczych, produkcja wyrobów rymarskich (PKD 15.12.Z);
14. Produkcja obuwia (PKD 15.20.Z);
15. Produkcja pozostałych wyrobów z drewna; produkcja wyrobów z korka, słomy i materiałów używanych do wyplatania (PKD 16.29.Z);
16. Produkcja pozostałych wyrobów z gumy (PKD 22.19.Z);
17. Produkcja pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych (PKD 22.29.Z);
18. Reprodukcja zapisanych nośników informacji (PKD 18.20.Z);
19. Produkcja wyrobów kosmetycznych i toaletowych (PKD 20.42.Z):
20. Rozbiórka i burzenie obiektów budowlanych (PKD 43.11.Z);
21. Przygotowanie terenu pod budowę (PKD 43.12.Z);
22. Wykonywanie wykopów i wierceń geologiczni-inżynierskich (PKD 43.13.Z);
23. Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieszkalnych (PKD 41.20.Z);
24. Roboty związane z budową mostów i tuneli (PKD 42.13.Z);
25. Roboty związane z budową rurociągów przesyłowych i sieci rozdzielczych (PKD 42.21.Z);
26. Roboty związane z budową linii komunikacyjnych i elektroenergetycznych (PKD 42.22.Z);
27. Roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 42.99.Z);
28. Wykonywanie konstrukcji i pokryć dachowych (PKD 43.91.Z);
29. Wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych (PKD 43.29.Z);
30. Wykonywanie instalacji elektrycznych (PKD 43.21.Z);
31. Wykonywanie instalacji wodno-kanalizacyjnych, cieplnych, gazowych i klimatyzacyjnych (PKD 43.22.Z);
32. Tynkowanie (PKD 43.31.Z);

Dokument Rejestracyjny

33. Zakładanie stolarki budowlanej (PKD 43.32.Z);
34. Posadzkarstwo, tapetowanie i oblicowywanie ścian (PKD 43.33.Z);
35. Malowanie i szklenie (PKD 43.34.Z);
36. Wykonywanie pozostałych robót budowlanych wykończeniowych (PKD 43.39.Z);
37. Pozostałe specjalistyczne roboty budowlane, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 43.99.Z);
38. Sprzedaż hurtowa realizowana na zlecenie (PKD 46.1);
39. Działalność agentów zajmujących się sprzedażą wyrobów tekstylnych, odzieży futrzarskich, obuwia i artykułów skórzanych (PKD 46.16.Z);
40. Sprzedaż hurtowa wyrobów tekstylnych (PKD 46.11.Z);
41. Sprzedaż hurtowa odzieży i obuwia (PKD 46.42.Z);
42. Sprzedaż hurtowa perfum i kosmetyków (PKD 46.45.Z);
43. Sprzedaż hurtowa zegarków, zegarów i biżuterii (PKD 46.48.Z);
44. Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana (PKD 46.90.Z);
45. Sprzedaż detaliczna zegarków i biżuterii (PKD47.77.Z);
46. Sprzedaż detaliczna kosmetyków i artykułów toaletowych prowadzona (PKD 47.75.Z);
47. Sprzedaż detaliczna wyrobów tekstylnych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.51.Z);
48. Sprzedaż detaliczna odzieży prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.11.Z);
49. Sprzedaż detaliczna obuwia i wyrobów skórzanych (PKD 47.72.Z);
50. Działalność usługowa wspomagająca transport lądowy (PKD 52.21.Z);
51. Sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub Internet (PKD 47.91.Z);
52. Sprzedaż detaliczna wyrobów tekstylnych, odzieży i obuwia prowadzona na straganach i targowiskach (PKD 47.82.Z);
53. Transport drogowy towarów (PKD 49.41.Z);
54. Działalność taksówek osobowych (PKD 49.32.Z);
55. Leasing finansowych (PKD 64.91.Z);
56. Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 64.99.Z);
57. Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (PKD 68.10.Z);
58. Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi (PKD 68.20.Z);
59. Wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek (PKD 77.11.Z);
60. Wynajem i dzierżawa pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli (PKD 77.12.Z);
61. Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń budowlanych (PKD 77.32.Z);
62. Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń biurowych, włączając komputery (PKD 77.33.Z);
63. Działalność związana z oprogramowaniem (PKD 62.01.Z);
64. Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność (PKD 63.11.Z);
65. Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych (PKD 62.09.Z);
66. Badanie rynku i opinii publicznej (PKD 73.20.Z);
67. Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 70.22.Z);
68. Stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja (PKD 70.21.Z);
69. Reklama (PKD 73.1);
70. Pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca na cele reklamowe w radio i telewizji (PKD 73.12.A);

71. Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach drukowanych (PKD 73.12.B);
72. Pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca na cele reklamowe w pozostałych mediach (PKD 73.12.D);
73. Kształtowanie i obróbka szkła płaskiego (PKD 23.12.Z);
74. Działalność w zakresie specjalistycznego projektowania (PKD 74.10.Z).

Emitent faktycznie wykonuje działalność związaną z projektowaniem kolekcji odzieży dla kobiet, zlecaniem jej produkcji i jej kontrolą oraz sprzedażą odzieży damskiej i dodatków pod marką MONNARI we własnej sieci sklepów.

21.2.2. Postanowienia Statutu dotyczące członków organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych

Postanowienia dotyczące Członków Zarządu Emitenta

Zgodnie z postanowieniami § 17 ust.1 Zarząd Spółki jest jednoosobowy lub wieloosobowy, w przypadku którego Zarząd składa z dwóch do pięciu Członków. Członkowie Zarządu powoływani są przez Radę Nadzorczą na okres wspólnej kadencji trwającej 5 lat (§ 17 ust.2 i 3 Statutu Spółki i § 3 ust.1 i 4 Regulaminu Pracy Zarządu). Rada Nadzorcza ma także prawo odwołania Członków Zarządu (§ 17 ust.3 Statutu Spółki). Liczbę osób wchodzących w skład Zarządu każdorazowo ustala Rada Nadzorcza (§ 17 ust.4 Statutu Spółki i § 3 ust.2 i 3 Regulaminu Pracy Zarządu).

Członek Zarządu może wykonywać swoją funkcję bez wynagrodzenia lub za wynagrodzeniem, którego wysokość ustala Rada Nadzorcza (§ 17 ust.5).

Zarząd Spółki prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją we wszystkich sprawach niezastrzeżonych do kompetencji Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia w postanowieniach Statutu lub bezwzględnie obowiązujących przepisach prawa (§ 18 ust.1 Statutu Spółki i § 1 ust.1 i 2 Regulaminu Pracy Zarządu).

Zarząd, kierując się interesem Spółki, określa strategię oraz główne cele działania Spółki i przedkłada je Radzie Nadzorczej, a także jest odpowiedzialny za ich wdrożenie i realizację (§ 2 ust. 1 Regulaminu Pracy Zarządu). Zarząd jest zobowiązany do dbałości o przejrzystość i efektywność systemu zarządzania Spółką oraz prowadzenie jej spraw zgodnie z przepisami prawa i dobrą praktyką (§ 2 ust. 2 Regulaminu Pracy Zarządu). Zgodnie z treścią § 2 ust.3 Regulaminu Pracy Zarządu, Członkowie Zarządu przy podejmowaniu decyzji w sprawach Spółki powinni działać w granicach uzasadnionego ryzyka gospodarczego, tzn. po rozpatrzeniu wszystkich informacji, analiz i opinii, które w rozsądnej ocenie Zarządu powinny być danym przypadku wzięte pod uwagę ze względu na interes Spółki. Przy ustalaniu interesu Spółki Zarząd bierze pod uwagę uzasadnione w długookresowej perspektywie interesy akcjonariuszy, wierzycieli, pracowników spółki oraz innych podmiotów i osób współpracujących ze Spółką w zakresie jej działalności gospodarczej (§ 2 ust.4 Regulaminu Pracy Zarządu).

Zgodnie z postanowieniami § 18 ust.3 Statutu Spółki do wyłącznych kompetencji Zarządu należy nabywanie i zbywanie nieruchomości, prawa użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości lub prawie użytkowania wieczystego. Dokonanie czynności prawnej mającej za przedmiot nabycie i zbycie nieruchomości, prawa użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości lub prawie użytkowania wieczystego nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia (§ 18 ust.3 zdanie drugie Statutu Spółki).

Zasady reprezentacji Spółki zostały określone w § 19 ust.1 Statutu Spółki, zgodnie z którymi w przypadku Zarządu wieloosobowego do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawniony jest każdy Członek Zarządu samodzielnie, z zastrzeżeniem, że do składania oświadczeń woli, których przedmiotem jest czynność prawna przekraczająca kwotę 10.000.000,00 zł wymagane jest współdziałanie dwóch Członków Zarządu albo Członka Zarządu wraz z prokurentem.

Zgodnie z treścią § 6 ust.1 Regulaminu Pracy Zarządu, w przypadku gdy Zarząd jest wieloosobowy, działa on jako organ kolegialny i wykonuje swe uprawnienia poprzez podejmowanie uchwał. Posiedzenia Zarządu zwoływane są przez Prezesa Zarządu z własnej inicjatywy lub na wniosek innego Członka Zarządu (§ 6 ust. 2 Regulaminu Pracy Zarządu). W posiedzeniach Zarządu mogą uczestniczyć, poza Członkami Zarządu, osoby zaproszone przez Prezesa Zarządu, a w szczególności Członkowie Rady Nadzorczej, prokurenci, pełnomocnicy, specjaliści i eksperci (§ 6 ust.3 Regulaminu Pracy Zarządu).

Zgodnie z postanowieniami § 6 ust.4 Regulaminu Pracy Zarządu, Prezes Zarządu:

a) przewodniczy posiedzeniom Zarządu,

Dokument Rejestracyjny

b) powołuje sekretarza posiedzenia,

c) wyznacza spośród Członków Zarządu na czas swojej nieobecności przewodniczącego posiedzenia.

Do kompetencji przewodniczącego posiedzenia Zarządu (Prezes Zarządu lub osoba przez niego wyznaczona), jako kierującego obradami należy w szczególności (§ 6 ust.5 Regulaminu Pracy Zarządu):

a) zarządzenie otwarcia i zamknięcia posiedzenia, a także przerwy w obradach,

b) zapewnienie prawidłowego i sprawnego przebiegu posiedzenia,

c) zarządzanie głosowań i potwierdzanie ich wyników.

Zarząd może powziąć uchwałę, jeżeli wszyscy Członkowie Zarządu zostali prawidłowo zawiadomieni o posiedzeniu Zarządu (§ 6 ust.6 Regulaminu Pracy Zarządu). Zarząd podejmuje uchwały w głosowaniu jawnym bezwzględną większością głosów, a w przypadku równiej ilości głosów za i przeciw uchwale decyduje głos przewodniczącego posiedzenia (§ 6 ust.7 Regulaminu Pracy Zarządu). Przegłosowany Członek Zarządu może załączyć do podjętej większością głosów uchwały umotywowane zdanie odrębne (§ 6 ust.8 Regulaminu Pracy Zarządu).

Zgodnie z treścią § 7 ust.1 Regulaminu Pracy Zarządu, uchwał wymagają następujące sprawy:

a) przedstawianie Walnemu Zgromadzeniu rocznego sprawozdania z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy wraz z wnioskiem dotyczącym podziału zysku lub pokrycia straty;

b) przedstawianie Walnemu Zgromadzeniu wniosków wraz z opinią Rady Nadzorczej w następujących sprawach:
   - zmiany przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki,
   - zmiany Statutu Spółki,
   - podwyższenia lub obniżenia kapitału zakładowego,
   - połączenia, przekształcenia, podziału Spółki,
   - rozwiązania lub likwidacji Spółki,
   - emisji obligacji,
   - umarzania akcji Spółki,
   - zbycia i wydzierżawiania przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nim ograniczonego prawa rzeczowego;

c) nabycia lub zbycia nieruchomości związanych z prowadzeniem działalności podstawowej Spółki;

d) zwołanie zwyczajnego lub nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia:
   - z własnej inicjatywy Zarządu,
   - na pisemny wniosek Rady Nadzorczej Spółki,
   - na pisemny wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego;

e) podział obowiązków pomiędzy Członków Zarządu;

f) ustalenie regulaminu organizacyjnego i struktury organizacyjnej Spółki;

g) tworzenie i likwidacja działów, wydziałów, zakładów i innych wyodrębnionych jednostek organizacyjnych Spółki;

h) ustalania regulaminu pracy pracowników Spółki oraz regulaminów związanych z zakładowym systemem wynagradzania, nagradzania i premiowania tych pracowników;

i) przyjęcie rocznych oraz wieloletnich strategii, planów i programów działania, w tym również zmiany kierunków działalności przedsiębiorstwa Spółki;

j) wyrażanie zgody na zbywanie i oddawanie do korzystania środków trwałych, z wyjątkiem przypadków zastrzeżonych do kompetencji Walnego Zgromadzenia;

k) dokonywanie darowizn na cele społeczne lub dobroczynne;

Dokument Rejestracyjny

l) podejmowanie decyzji o zwolnieniach grupowych.

Ponadto podjęcia uchwał przez Zarząd wymagają inne sprawy wniesione przez Członków Zarządu (§ 7 ust.2 Regulaminy Pracy Zarządu). Uchwały Zarządu są protokołowane przez sekretarza (§ 8 ust.1 Regulaminu Pracy Zarządu). Protokóły podpisywane są przez wszystkich obecnych na posiedzeniu Członków Zarządu i przechowywane w siedzibie Spółki w sposób określony przez Zarząd (§ 8 ust. 3 i 4 Statutu Spółki).

Zgodnie z postanowienia § 21 ust. 1 Statutu Spółki i § 10 ust.1 Regulaminu Pracy Zarządu, Członek Zarządu nie może bez zgody Spółki, której udziela Rada Nadzorcza (§ 21 ust.2 Statutu Spółki), zajmować się interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organy spółki kapitałowej bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu. Powyższy zakaz obejmuje także udział w konkurencyjnej spółce kapitałowej, w przypadku posiadania w niej przez Członka Zarządu co najmniej 10% udziałów albo akcji bądź prawa do powołania co najmniej jednego członka zarządu (§ 21 ust.1 zdanie drugie Statutu Spółki i § 10 ust.1 zdanie drugie Regulaminu Pracy Zarządu). Na podstawie § 10 ust.2 Regulaminu Pracy Zarządu Członek Zarządu – w związku z pełnioną funkcją – zobowiązany jest do poinformowania Rady Nadzorczej o każdym konflikcie interesów, a w przypadku sprzeczności interesów Spółki z osobistymi interesami Członka Zarządu, Członek Zarządu powinien wstrzymać się od udziału w rozstrzyganiu takich spraw i może żądać zaznaczenia tego w protokole. Członek Zarządu powinien zachowywać pełną lojalność wobec Spółki i uchylać się działań, które mogłoby prowadzić wyłącznie do realizacji własnych korzyści materialnych (§ 11 ust.1 Regulaminu Pracy Zarządu). W przypadku uzyskania informacji o możliwości dokonania inwestycji lub innej korzystnej transakcji, dotyczącej przedmiotu działalności Spółki, Członek Zarządu powinien przedstawić Zarządowi bezzwłocznie taką informację w celu rozważenia możliwości jej wykorzystania przez Spółką, przy czym wykorzystanie takiej informacji przez Członka Zarządu lub przekazanie jej osobie trzeciej może nastąpić tylko za zgodą Zarządu i jedynie wówczas, gdy nie narusza to interesu Spółki (§ 11 ust.2 Regulaminu Pracy Zarządu).

Szczegółowy tryb działania Zarządu określa Regulamin Zarządu, uchwalany przez Zarząd i zatwierdzany przez Radę Nadzorczą (§ 18 ust.2 Statutu Spółki).

Postanowienia dotyczące Członków Rady Nadzorczej Emitenta

Zgodnie z postanowieniami § 22 ust.1 Statutu Spółki i § 2 ust.1 Regulaminu Rady Nadzorczej, Rada Nadzorcza składa się od pięciu do siedmiu Członków. Kadencja Rady Nadzorczej trwa 5 lat (§ 22 ust. 2 Statut Spółki i § 2 ust.2 Regulaminu Rady Nadzorczej). Członków Rady Nadzorczej wybiera Walne Zgromadzenie (§ 22 ust.3 Statutu Spółki i § 2 ust.1 Regulaminu Rady Nadzorczej). Członkowie Rady Nadzorczej mogą być wybierani ponownie (§ 22 ust.4 Statutu Spółki i § 2 ust.2 zdanie drugie Regulaminu Rady Nadzorczej). Z treści § 22 ust.5 Statutu Spółki wynika, iż Rada Nadzorcza lub poszczególni jej Członkowie mogą być w każdym czasie odwołani w sposób przewidziany dla ich powołania przez upływem kadencji. W przypadku ustania członkowstwa w Radzie Nadzorczej na skutek rezygnacji lub przyczyn losowych, Rada Nadzorcza może dokooptować w to miejsce nowego Członka Rady Nadzorczej (§ 22 ust.5 zdanie drugie Statutu Spółki). Dokooptowany Członek Rady powinien być przedstawiony przez Radę do zatwierdzenia na najbliższym Walnym Zgromadzeniu (§ 22 ust.5 zdanie 3 Statutu Spółki).

Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście (§ 27 ust.1 Statutu Spółki i § 2 ust.3 Regulaminu Rady Nadzorczej).

Członek Rady Nadzorczej powinien przede wszystkim mieć na względzie interes Spółki (§ 7 ust.1 Regulaminu Rady Nadzorczej).

Członek Rady Nadzorczej nie powinien rezygnować z pełnienia tej funkcji w trakcie kadencji, jeżeli mogłoby to uniemożliwić działanie Rady, a w szczególności jeśli mogłoby to uniemożliwić terminowe podjęcie istotnej uchwały (§ 7 ust. 2 Regulaminu Rady Nadzorczej).

Rada Nadzorcza na swoim pierwszym posiedzeniu wybiera ze swego grona Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego (§ 23 ust. 1 Statutu Spółki i § 2 ust. 4 Regulaminu Rady Nadzorczej). Wybór Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego dokonywany jest zwykłą większością głosów Członków Rady Nadzorczej obecnych na posiedzeniu (§ 2 ust.5 Regulaminu Rady Nadzorczej).

Pierwsze posiedzenie Rady Nadzorczej wybranej na nową kadencję zwołuje i otwiera, a także przewodniczy w nim do chwili wyboru Przewodniczącego Rady Nadzorczej, Przewodniczący Walnego Zgromadzenia, a w razie jego nieobecności, Prezes Zarządu (§ 23 ust.3 Statutu Spółki).

Dokument Rejestracyjny

Posiedzenia Rady Nadzorczej zwoływane są przez Przewodniczącego, a w przypadku braku możliwości zwołania posiedzenia przez Przewodniczącego, zwołuje je inny Członek Rady Nadzorczej, zawiadomieniem wysłanym listem poleconym, telefaxem oraz za pomocą wiadomości elektronicznej o ile uzyskano potwierdzenie transmisji lub doręczonym osobiście nie później niż 7 dni przed posiedzeniem (§ 23 ust.2 Statutu Spółki i § 3 ust. 3 Regulaminu Rady Nadzorczej).

Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej lub inny jej Członek otwiera posiedzenia Rady i je prowadzi (§ 4 ust. 2 Regulaminu Rady Nadzorczej).

Posiedzenia Rady Nadzorczej są dostępne i jawne dla Członków Zarządu, za wyjątkiem spraw dotyczących bezpośrednio Zarządu, jak i jego Członków, w szczególności: odwołania, odpowiedzialności oraz ustalenia wysokości wynagrodzenia (§ 4 ust.4 Regulaminu Rady Nadzorczej).

Posiedzenia Rady Nadzorczej powinny odbywać się w miarę potrzeb, nie rzadziej jednak niż trzy razy w roku obrotowym (§ 23 ust.4 Statutu Spółki i § 3 ust.1 Regulaminu Rady Nadzorczej).

Zgodnie z treścią § 24 Statutu Spółki i 3 ust.2 Regulaminu Rady Nadzorczej, Zarząd lub Członek Rady Nadzorczej mogą żądać zwołania Rady Nadzorczej podając proponowany porządek obrad. W takim przypadku Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje jej posiedzenie w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku (§ 24 zdanie drugie Statutu Spółki).

§ 4 ust.1 Regulaminu Rady Nadzorczej określa zakres odpowiedzialności Przewodniczącego Rady Nadzorczej, wskazując, iż jest on odpowiedzialny za:

a) wykonywanie zadań związanych z wypełnianiem funkcji przez Radę Nadzorczą,

b) utrzymywanie kontaktów z Zarządem Spółki,

c) reprezentowanie Rady Nadzorczej na zewnątrz.

Rada Nadzorcza realizuje swe zadania i uprawnienia poprzez podejmowanie uchwał oraz poprzez czynności kontrolne i doradcze (§ 9 ust.1 Regulaminu Rady Nadzorczej). Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej Członków, a wszyscy Członkowie Rady Nadzorczej zostali zaproszeni na posiedzenie, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz postanowieniami Statutu (§ 25 ust.1 Statutu Spółki i § 9 ust.2 Regulaminu Rady Nadzorczej). Uchwały podejmowane są przez Radę Nadzorczą zwykłą większością głosów, z zastrzeżeniem, iż w przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego (§ 25 ust.2 Statutu Spółki i § 9 ust. 3 Regulaminu Rady Nadzorczej). Zgodnie z treścią § 9 ust.4 Regulaminu Rady Nadzorczej Przewodniczący Rady Nadzorczej ustala sposób głosowania, zapewniający tajność oddanych głosów. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały również w formie pisemnej bez zwoływania i prowadzenia posiedzenia, po podpisaniu ich przez wszystkich Członków Rady Nadzorczej, jednakże warunkiem podejmowania uchwał w tym trybie jest przesłanie projektu takiej uchwały każdemu z Członków Rady Nadzorczej (§ 25 ust.3 Statutu Spółki i § 9 ust.7 Regulaminu Rady Nadzorczej). Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego Członka Rady Nadzorczej, przy czym oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej (§ 25 ust.4 Statutu Spółki i § 9 ust. 5 Regulaminu Rady Nadzorczej). Statut Spółki przewiduje również, ze Rada Nadzorcza może podejmować uchwały przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, tj. za pośrednictwem telefonu, audiokonferencji, wideokonferencji lub poczty elektronicznej, jeżeli którykolwiek z jej Członków nie może uczestniczyć w posiedzeniu w zaplanowanym miejscu, jednakże dla ważności uchwał podjętych w tym trybie niezbędne jest powiadomienie o treści uchwały każdego z Członków Rady Nadzorczej (§25 ust.5 Statutu Spółki i § 9 ust. 5 Regulaminu Rady Nadzorczej). Podejmowanie uchwał w trybie określonym w § 25 ust. 3 i 5 Statutu Spółki (podejmowanie uchwał w formie pisemnej lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość) nie dotyczy wyborów Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, pozbawienia lub zawieszenia funkcji w Radzie Nadzorczej, a także powołania, odwołania i zawieszenia Członka Zarządu oraz głosowań, dla których przewidziany jest tryb tajny (§ 25 ust.6 Statutu Spółki i § 9 ust.6 Regulaminu Rady Nadzorczej).

§ 9 ust.9 Regulaminu Rady Nadzorczej określa tryb podejmowania uchwał przez Radę Nadzorczą przy wykorzystaniu poczty elektronicznej jako środka bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Zgodnie z nimi podejmowanie uchwał odbywa się w ten sposób, że uchwała sporządzona na piśmie jest przesyłana przez Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego pocztą elektroniczną kolejno wszystkim Członkom Rady Nadzorczej na uprzednio podane przez nich adresy poczty elektronicznej. Każdy Członek

Dokument Rejestracyjny

Rady Nadzorczej, po zapoznaniu się z treścią uchwały, podpisuje się imieniem i nazwiskiem na uchwale, wraz z podaniem swego stanowiska czy jest za, przeciw, czy wstrzymał się od głosu, następnie odsyła pocztą na adres siedziby Spółki lub na najbliższym posiedzeniu Rady Nadzorczej składa Spółce. Członkowie Rady, którzy głosowali za czy przeciwko uchwale lub wstrzymali się od głosu, zawiadamiają niezwłocznie Przewodniczącego (lub Wiceprzewodniczącego), a także Biuro Zarządu Spółki przy użyciu poczty elektronicznej wysyłając niezwłocznie, swoje oświadczenie woli. Wydruki oświadczeń woli Członków Rady złożone pocztą elektroniczną włącza się do dokumentacji Rady Nadzorczej.

W § 9 ust. 10 Regulaminu Rady Nadzorczej została określona procedura odnośnie podejmowania uchwał przez Radę Nadzorczą przy wykorzystaniu telefonu, audiokonferencji lub wideokonferencji jako środka bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Zgodnie z nią podejmowanie uchwały w tym trybie odbywa się w ten sposób, że projekt uchwały sporządzony na piśmie jest odczytywany przez Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego Rady przez telefon kolejno wszystkim Członkom Rady Nadzorczej alfabetycznie lub jednocześnie wszystkim Członkom Rady Nadzorczej biorącym udział w audiokonferencji lub wideokonferencji. Każdy Członek Rady Nadzorczej, po przeczytaniu mu projektu uchwały, składa Przewodniczącemu (lub Wiceprzewodniczącemu), oświadczenie czy głosuje za powzięciem proponowanej uchwały, czy przeciw, czy też wstrzymuje się od głosu. Następnie Przewodniczący (lub Wiceprzewodniczący) zlicza głosy oddane za uchwałą. Taśmy z nagrania rozmów telefonicznych, audiokonferencji lub wideokonferencji włącza się do dokumentacji Rady Nadzorczej.

Uchwały podjęte w trybie § 9 ust. 9 i 10 Regulaminu Rady Nadzorczej są ważne, gdy każdy z Członków Rady Nadzorczej zostanie powiadomiony o treści projektu uchwały (§ 9 ust.11 Regulaminu Rady Nadzorczej).

Zgodnie z postanowieniami § 9 ust.12 Regulaminu Rady Nadzorczej, posiedzenia Rady Nadzorczej przebiegają zgodnie z porządkiem obrad przekazanym w zaproszeniu. Porządek obrad nie powinien być zmieniany lub uzupełniany chyba, że w posiedzeniu uczestniczą wszyscy Członkowie Rady i wyrażą zgodę na wprowadzenie zmian lub uzupełnień. Zmiany i uzupełnienia porządku obrad są dopuszczalne, gdy podjęcie określonych działań przez Radę Nadzorczą jest konieczne dla uchronienia Spółki przed szkodą lub ryzykiem oraz w przypadku konieczności podjęcia uchwały, w przedmiocie oceny istnienia konfliktu interesów między Członkiem Rady a Spółką, nawet w przypadku gdy w posiedzeniu nie uczestniczą wszyscy Członkowie Rady przy akceptacji zwykłej większości głosów. Ponadto w trakcie posiedzenia, zgodnie z postanowieniami § 9 ust. 12 Regulaminu Rady Nadzorczej, każdy Członek Rady Nadzorczej może żądać na piśmie lub ustnie, aby Przewodniczący włączył określone sprawy do porządku obrad następnego posiedzenia.

Zarząd Spółki przygotowuje wszelkie materiały dotyczące spraw będących przedmiotem posiedzenia Rady Nadzorczej oraz dostarcza takie materiały wszystkim Członkom Rady Nadzorczej co najmniej 7 dni przed datą posiedzenia (§ 10 Regulaminu Rady Nadzorczej).

Z posiedzeń Rady Nadzorczej sporządza się protokół, który jest podpisywany przez Przewodniczącego i wszystkich obecnych na posiedzeniu Członków Rady Nadzorczej (§ 11 ust. 1 i 2 Regulaminu Rady Nadzorczej). Protokoły z posiedzeń Rady Nadzorczej, z wyłączeniem treści podjętych uchwał są zatwierdzane podczas najbliższego posiedzenia Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem, iż w przypadku wyniku zmian w składzie Rady Nadzorczej nie było możliwe uzyskanie większości ponad 50% głosów Członków Rady Nadzorczej obecnych na posiedzeniu, z którego spisano protokół, wówczas podpisanie protokołu przez Przewodniczącego i pozostałych Członków Rady Nadzorczej biorących udział w takim posiedzeniu w sposób opisany w § 9 ust.2 Regulaminu Rady Nadzorczej, jest uznawane za zatwierdzenie takiego protokołu (§ 11 ust. 4 Regulaminu Rady Nadzorczej).

W przypadku nieobecności Przewodniczącego Rady Nadzorczej jego prawa i obowiązku dotyczące posiedzeń Rady Nadzorczej przejmuje Wiceprzewodniczący (§ 11 ust. 5 Regulaminu Rady Nadzorczej).

Na podstawie dyspozycji § 12 ust. 1 Regulaminu Rady Nadzorczej Członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do informowania Zarządu:

a) niezwłocznie i na piśmie o zbyciu lub nabyciu akcji Spółki lub też spółki wobec niej dominującej lub zależnej, jak również o transakcjach z takimi spółkami,

b) o osobistym, faktycznym i organizacyjnym powiązaniu z akcjonariuszem Spółki, który posiada co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

Dokument Rejestracyjny

Członek Rady Nadzorczej w przypadku zaistnienia konfliktu interesów jest zobowiązany powiadomić pozostałych Członków Rady i powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad przyjęciem uchwały w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów (§ 12 ust.2 Regulaminu Rady Nadzorczej).

Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór na działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności (§ 26 ust.1 Statutu Spółki).

Umowy, na podstawie których Członkowie Zarządu wykonują swoje obowiązku, podpisuje Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w przypadku jego nieobecności – inny Członek Rady Nadzorczej, na podstawie upoważnienia wyrażonego w uchwale Rady Nadzorczej. W tym samym trybie dokonuje się innych czynności prawnych pomiędzy Spółką a Członkami Zarządu, z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa (§ 26 ust.2 Statutu Spółki).

Do kompetencji Rady Nadzorczej oprócz spraw zastrzeżonych postanowieniami Statutu, zgodnie z treścią § 26 ust.3 Statutu Spółki i § 5 ust.1 Regulaminu Rady Nadzorczej, w szczególności należą:

1) ocena rocznego sprawozdania finansowego,
2) ocena sprawozdania Zarządu Spółki oraz wniosków Zarządu co do podziału zysku lub pokrycia strat;
3) ocena sytuacji Spółki;
4) składanie Walnemu Zgromadzeniu sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w punkcie 1, 2 i 3;
5) powoływanie i odwoływanie Członków Zarządu oraz ustalanie wysokości ich wynagrodzenia;
6) zawieszanie w czynnościach z ważnych powodów Członka Zarządu lub całego Zarządu;
7) delegowanie Członka lub Członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu Spółki lub zawieszania Członków Zarządu czy też całego Zarządu lub gdy Zarząd z innych powodów nie może działać;
8) wybór biegłego rewidenta uprawnionego do przeprowadzania badania sprawozdania finansowego.

Radzie Nadzorczej, zgodnie z treścią § 6 Regulaminu Rady Nadzorczej, przysługuje prawo kontrolowania pełnego zakresu działalności Spółki, a w szczególności do:

a) sprawdzania akt i dokumentacji Spółki,
b) dokonywania rewizji majątku Spółki,
c) żądania od Zarządu przedstawienia wszelkich dokumentów i innych materiałów dotyczących działalności Spółki,
d) żądania od pracowników Spółki stosownych sprawozdań i wyjaśnień.

Rada Nadzorcza uchwala swój Regulamin, szczegółowo określający tryb jej działania, który podlega zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenia (§ 25 ust.7 Statutu Spółki).

Regulamin Rady Nadzorczej został przyjęty przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 30 czerwca 2009 r.

21.2.3. Prawa, przywileje i ograniczenia akcji Emitenta

Stosownie do postanowień Kodeksu Spółek Handlowych oraz postanowień Statutu Spółki do podstawowych praw akcjonariuszy zaliczyć należy następujące prawa i przywileje i związane z nimi ograniczenia.

1) Prawa majątkowe:

- *Prawo do dywidendy*

Jest to prawo do udziału w zysku osiągniętym przez Emitenta, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie Spółki do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 § 1 KSH). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji, a w przypadku gdy akcje nie są całkowicie pokryte – w stosunku do dokonanych wpłat na akcje (art. 347 § 2 KSH). Zgodnie z postanowieniem § 39 ust.1 Statutu Spółki Walne Zgromadzenie może rozporządzać zyskiem wynikającym z rocznego bilansu Spółki w ten sposób, że przeznaczy go w całości lub w części na: (i)

dywidendę, (ii) fundusze celowe utworzone w Spółce, (iii) zwiększenie kapitałów zapasowego i rezerwowego oraz (iv) inne cele określone przez Walne Zgromadzenie. Dywidenda jest płacona w terminach ustalanych przez Walne Zgromadzenie (§ 39 ust.2 Statutu Spółki).

Zgodnie z art. 348 § 1 KSH kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tą należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub Statutem powinny zostać przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe.

Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu powzięcia uchwały o podziale zysku (art. 348 § 2 zdanie pierwsze KSH).

Dzień, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy jest dniem dywidendy. Dzień dywidendy nie może być wyznaczony później niż w terminie dwóch miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały o przeznaczeniu zysku do wypłaty akcjonariuszom. Uchwałę o przesunięciu dnia dywidendy podejmuje się na zwyczajnym walnym zgromadzeniu (art. 348 § 2 zdanie drugie, trzecie i czwarte KSH).

Zgodnie z postanowieniami art. 348 § 3 KSH, a także § 39 ust.2 Statutu Spółki zwyczajne walne zgromadzenie spółki publicznej ustala dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia.

Zgodnie z postanowieniami art. 348 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych, dywidendę wypłaca się w dniu określonym w uchwale walnego zgromadzenia, jeżeli jednak uchwała walnego zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez radę nadzorczą.

Statut Spółki nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie prawa do dywidendy, co oznacza, że na każdą akcję przypada dywidenda w takiej samej wysokości.

Statutu Spółki nie zawiera upoważnienia dla Zarządu do wypłaty, za zgodą Rady Nadzorczej, zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.

Szczegółowe zasady dystrybucji dywidendy przez spółki publiczne, w tym m.in. warunki wypłaty dywidendy ustalane dla spółek publicznych zgodnie z regulacjami Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych SA, a także sposób ogłaszania informacji o zamiarze wypłaty i o odbiorze dywidendy przez spółki publiczne zostały przedstawione w punkcie 20.7.1. niniejszej Części IV Prospektu – „Dokument Rejestracyjny".

- *Prawo pierwszeństwa do objęcia akcji nowych emisji*

Zgodnie z art. 433 § 1 KSH akcjonariuszom przysługuje prawo pierwszeństwa do objęcia akcji nowych emisji w stosunku do liczby akcji będących w posiadaniu każdego z nich (prawo poboru).

Zgodnie z art. 433 § 2 KSH, w interesie spółki walne zgromadzenie może pozbawić akcjonariuszy prawa poboru akcji w części lub w całości. Uchwała walnego zgromadzenia wymaga w takim wypadku większości co najmniej czterech piątych głosów. Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru nowych akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia, a Zarząd Spółki przedstawił walnemu zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji bądź sposób jej ustalenia.

Przepisów art. 433 § 2 KSH nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale lub gdy uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji (art. 433 § 3 KSH).

Statut Spółki w § 13 ust.2 wskazuje, że akcjonariusze mają prawo pierwszeństwa do objęcia akcji nowych emisji w stosunku do posiadanych akcji, o ile uchwała Walnego Zgromadzenia nie wyłączy tego prawa.

Dokument Rejestracyjny

- *Prawo do udziału w podziale majątku Emitenta w razie likwidacji*

Prawo to daje akcjonariuszom uprawnienie do udziału w podziale majątku Spółki w przypadku jej likwidacji, pozostałego po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli Spółki. Majątek ten dzieli się między akcjonariuszy w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy Spółki, zaś podział nie może nastąpić przed upływem roku od dnia ostatniego ogłoszenia o otwarciu likwidacji i wezwaniu wierzycieli (art. 474 § 1 i 2 KSH).

Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.

- *Prawo do zamiany akcji imiennych na okaziciela i odwrotnie*

Zgodnie z art. 334 § 2 KSH zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub statut nie stanowią inaczej.

Statut Spółki nie zawiera żadnych uregulować w tym zakresie.

- *Prawo do zbywania posiadanych akcji, obciążania zastawem lub użytkowaniem.*

Zgodnie z postanowieniami art. 340 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych, w okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez podmiot uprawniony, zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi.

Statut Spółki nie zawiera żadnych uregulować w tym zakresie.

- *Umorzenie akcji*

Zgodnie z art. 359 § 1 KSH akcje mogą być umorzone w przypadku, gdy statut tak stanowi. Akcja może być umorzona albo za zgodą akcjonariusza w drodze jej nabycia przez spółkę (umorzenie dobrowolne), albo bez zgody akcjonariusza (umorzenie przymusowe). Umorzenie dobrowolne nie może być dokonane częściej niż raz w roku obrotowym. Przesłanki i tryb przymusowego umorzenia określa statut.

Zgodnie z art. 359 § 2 KSH umorzenie akcji wymaga uchwały walnego zgromadzenia. Uchwała powinna określać w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego. Umorzenie przymusowe następuje za wynagrodzeniem, które nie może być niższe od wartości przypadających na akcję netto, wykazanych w sprawozdaniu finansowym za ostatni rok obrotowy, pomniejszony o kwotę przeznaczoną do podziału między akcjonariuszy.

Zgodnie z art. 359 § 6 KSH statut może stanowić, że akcje ulegają umorzeniu w razie ziszczenia się określonego zdarzenia bez powzięcia uchwały przez walne zgromadzenie. Stosuje się wówczas przepisy o umorzeniu przymusowym.

Zgodnie postanowieniami § 12 ust. 1 Statutu Spółki akcje spółki, za zgodą akcjonariusza, mogą być umarzane z zachowaniem przepisów o obniżeniu kapitału zakładowego (umorzenie dobrowolne). Sposób i warunki umorzenia określa Walne Zgromadzenie (§ 12 ust.2 Statutu Spółki).

2) Prawa korporacyjne:

Stosownie do postanowień Kodeksu Spółek Handlowych podstawowymi prawami o charakterze korporacyjnym przysługującymi akcjonariuszom są w szczególności: prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i do głosowania na Walnym Zgromadzeniu, prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia, prawo domagania się od Zarządu podczas Walnego Zgromadzenia informacji dotyczących Spółki.

- *Prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu Spółki oraz prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu Spółki*

Jest to prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i głosowania na nim.

Zgodnie z generalną zasadą wyrażoną w art. 411 § 1 KSH każda akcja daje prawo do jednego głosu na walnym zgromadzeniu. W oparciu o postanowienia art. 351 § 1 KSH Spółka może wydawać akcje o szczególnych uprawnieniach, które to uprawnienia powinny być określone w Statucie (tzw. akcje uprzywilejowane), zaś akcje uprzywilejowane powinny być akcjami imiennymi.

Zgodnie z art. 351 § 2 zdanie drugie KSH uprzywilejowanie w zakresie prawa głosu nie dotyczy spółki publicznej (w przypadku spółki niepublicznej – zgodnie z art. 352 KSH – uprzywilejowanie co do prawa głosu polegać może na przyznaniu jednej akcji nie więcej niż dwóch głosów). Spółka publiczna może

emitować akcje uprzywilejowane co do prawa do dywidendy lub podziału majątku w przypadku likwidacji spółki (art. 351 KSH). Statut Spółki nie przewiduje uprzywilejowania akcji co do prawa do dywidendy lub podziału majątku w przypadku likwidacji Spółki.

Prawo uczestniczenia w walnym zgromadzenia spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przez datą walnego zgromadzenia - dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu (art.406^1 § 1 KSH). Dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych (art. 406^1 § 2 KSH). Zgodnie z postanowieniami art.406^2 KSH uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

Zgodnie z treści art.406^3 § 1 KSH akcje na okaziciela mające postać dokumentu dają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli dokumenty akcji zostały złożone w spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może być złożone zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanych w ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia. W zaświadczeniu wskazuje się numery dokumentów akcji i stwierdza, że dokumenty akcji nie będą wydane przez upływem dnia rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

Na podstawie art. 406^4 KSH akcjonariusz spółki publicznej może przenosić akcje w okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, a dniem zakończenia walnego zgromadzenia.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu Emisyjnego kapitał zakładowy Spółki dzieli się na 31.010.073 sztuk akcji, w tym: 6.811.756 sztuk akcji imiennych wyemitowanych w drugiej emisji serii A uprzywilejowanych co do głosu w ten sposób, iż na każdą akcję przysługują dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu i 24.198.317 sztuk akcji zwykłych na okaziciela (§ 7 ust.2 i § 9 Statutu Spółki).

W dniu 9 maja 2011 roku, w związku ze złożeniem przez dwóch akcjonariuszy wniosków o zamianę akcji imiennych uprzywilejowanych na akcje zwykłe imienne, Zarząd Emitenta podjął Uchwałę w sprawie zamiany łącznie 233.000 sztuk akcji imiennych uprzywilejowanych serii A drugiej emisji na akcje zwykłe na okaziciela. W następstwie podjętej przez Zarząd Spółki Uchwały, kapitał zakładowy Emitenta dzieli się na 6.578.756 sztuk akcji imiennych uprzywilejowanych serii A drugiej emisji oraz 24.431.317 akcji zwykłych na okaziciela. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 30 maja 2011 roku podjęło Uchwałę w przedmiocie zmiany Statutu Spółki dotyczącej powyższej zamiany 233.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A drugiej emisji na akcje zwykłe na okaziciela. Zarząd Spółki w dniu 10 czerwca 2011 roku złożył wniosek do Sądu o rejestrację zmian Statutu. Do dnia zatwierdzenia Prospektu zmiana nie została zarejestrowana.

Zasady dotyczące zwoływania Walnych Zgromadzeń Emitenta oraz zasady uczestnictwa w Walnych Zgromadzeniach Spółki, określone w Statucie Spółki, zostały przedstawione w pkt. 21.2.5 Części IV Prospektu – „Dokument Rejestracyjny".

- *Prawo do zaskarżania uchwał walnego zgromadzenia akcjonariuszy*

Na warunkach określonych w art. 422-427 Kodeksu Spółek Handlowych akcjonariusz ma prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy – w drodze powództwa o uchylenie uchwały i powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały.

Zgodnie z art. 422 § 1 KSH uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza, może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały. Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia przysługuje: Zarządowi, Radzie Nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów; akcjonariuszowi, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu (wymóg głosowania nie dotyczy akcjonariusza tzw. akcji niemej); akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w walnym zgromadzeniu oraz akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na walnym zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania walnego zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad (art. 422 § 2 KSH).

Dokument Rejestracyjny

Zaskarżenie uchwały walnego zgromadzenia nie wstrzymuje postępowania rejestrowego. Sąd rejestrowy może jednakże zawiesić postępowanie rejestrowe po przeprowadzeniu rozprawy. W przypadku wniesienia oczywiście bezzasadnego powództwa o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia sąd, na wniosek pozwanej spółki, może zasądzić od powoda kwotę do dziesięciokrotnej wysokości kosztów sądowych oraz wynagrodzenia jednego adwokata lub radcy prawnego. Nie wyłącza to możliwości dochodzenia odszkodowania na zasadach ogólnych (art. 423 KSH).

Zgodnie z art. 424 KSH powództwo o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia należy wnieść w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie sześciu miesięcy od dnia powzięcia uchwały. W przypadku zaś spółki publicznej termin do wniesienia powództwa wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały.

Art. 425 KSH przewiduje prawo akcjonariusza do zaskarżenia uchwały walnego zgromadzenia akcjonariuszy w drodze powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały. Prawo do wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia sprzecznej z ustawą przysługuje osobom lub organom spółki wymienionym w art. 422 § 2 KSH. Przepisu art. 189 Kodeksu postępowania cywilnego nie stosuje się (art. 425 § 1 KSH). Prawo do wniesienia powództwa wygasa z upływem sześciu miesięcy od dnia, w którym uprawniony powziął wiadomość o uchwale, nie później jednak niż z upływem dwóch lat od dnia powzięcia uchwały (§ 2). Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia spółki publicznej powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały (§ 3). Upływ terminów określonych w art. 425 § 2 i § 3 KSH nie wyłącza możliwości podniesienia zarzutu nieważności uchwały. Przepisy art. 423 § 1 i § 2 KSH stosuje się odpowiednio.

Zgodnie z art. 427 § 1 i 2 KSH prawomocny wyrok uchylający uchwałę lub stwierdzający nieważność uchwały ma moc obowiązującą w stosunkach między spółką a wszystkimi akcjonariuszami oraz między spółką a członkami organów spółki. W przypadkach, w których ważność czynności dokonanej przez spółkę jest zależna od uchwały walnego zgromadzenia, uchylenie takiej uchwały lub stwierdzenie jej nieważności nie ma skutku wobec osób trzecich działających w dobrej wierze.

Statut Spółki nie zawiera żadnych postanowień w tym zakresie.

- *Prawo do domagania się od Zarządu podczas Walnego Zgromadzenia informacji dotyczących Spółki*

Na warunkach określonych w art.art. 428-429 Kodeksu Spółek Handlowych podczas obrad walnego zgromadzenia zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad.

Zarząd może udzielić informacji na piśmie poza walnym zgromadzeniem, jeżeli przemawiają za tym ważne powody. Zarząd jest obowiązany udzielić informacji nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia żądania podczas walnego zgromadzenie (art. 428 § 5 KSH).

Zarząd odmawia udzielenia informacji, jeżeli mogłoby to wyrządzić szkodę spółce, spółce z nią powiązanej albo spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa (art. 428 § 2 KSH). Członek zarządu może odmówić udzielenia informacji, jeżeli udzielenie informacji mogłoby stanowić podstawę jego odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej bądź administracyjnej (art. 428 § 3 KSH). Odpowiedź uznaje się za udzieloną, jeżeli odpowiednie informacje są dostępne na stronie internetowej spółki w miejscu wydzielonym na zadawanie pytań przez akcjonariuszy i udzielanie im odpowiedzi (art. 428 § 4 KSH).

Zgodnie z art. 428 § 6 KSH zarząd, w przypadku zgłoszenia przez akcjonariusza poza walnym zgromadzeniem wniosku o udzielenie informacji dotyczącej spółki, może udzielić akcjonariuszowi informacji na piśmie przy uwzględnieniu ograniczeń wynikających z przepisu art. 428 § 2 KSH.

W dokumentacji przedkładanej najbliższemu walnemu zgromadzeniu, zarząd ujawnia na piśmie informacje udzielone akcjonariuszowi poza walnym zgromadzeniem wraz z podaniem daty ich przekazania i osoby, której udzielono informacji. Informacje przedkładane najbliższemu walnemu zgromadzeniu mogą nie obejmować informacji podanych do wiadomości publicznej oraz udzielonych podczas walnego zgromadzenia (art. 428 § 7 KSH).

Art. 429 Kodeksu Spółek Handlowych reguluje zasady ochrony prawa akcjonariusza do informacji. Zgodnie z postanowieniami tego przepisu akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad walnego zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć

wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie zarządu do udzielenia informacji. Wniosek należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia walnego zgromadzenia, na którym odmówiono udzielenia informacji. Akcjonariusz może również złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza walnym zgromadzeniem.

Statut Spółki nie zawiera żadnych postanowień w tym zakresie.

- *Prawo do złożenia wniosku o zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz wniosku o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw*

Co do zasady, organem uprawnionym do zwołania walnego zgromadzenia – na mocy postanowień art. 399 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych – jest zarząd spółki.

Zgodnie z art. 399 § 2 KSH rada nadzorcza spółki akcyjnej może zwołać zwyczajne walne zgromadzenie, jeżeli zarząd nie zwoła go w terminie określonym w Kodeksie Spółek Handlowych lub w Statucie oraz nadzwyczajne walne zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uznana za wskazane.

Zgodnie z art. 399 § 3 KSH akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce akcyjnej mogą zwołać nadzwyczajne walne zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia.

Na podstawie art. 400 KSH akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia (Statut może upoważnić do żądania zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy reprezentujących mniej niż jedną dwudziestą kapitału zakładowego – postanowienia Statutu Emitenta nie zawierają postanowień, na mocy których akcjonariusze reprezentujący mniej niż jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogliby żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki).

Żądanie zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia należy złożyć zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania zarządowi nadzwyczajne walne zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia.

Zgodnie z art. 401 KSH akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone zarządowi nie później niż na czternaście dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. W spółce publicznej termin ten wynosi dwadzieścia jeden dni. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. Zarząd jest zobowiązany niezwłocznie, nie później niż na cztery dni przed wyznaczonym terminem walnego zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. W spółce publicznej termin ten wynosi osiemnaście dni. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania walnego zgromadzenia. Akcjonariusz lub akcjonariusze spółki publicznej reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem walnego zgromadzenia zgłaszać spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej (art.401 § 4 KSH). Ponadto, każdy akcjonariusz może podczas walnego zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad (art.401 § 5 KSH).

Zasady zwoływania Walnego Zgromadzenia Spółki oraz wnioskowania o umieszczenie w porządku obrad poszczególnych spraw zostały przedstawione w punkcie 21.2.5 Części IV Prospektu – „Dokument Rejestracyjny".

- *Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami*

Zgodnie z art. 385 § 3 KSH, na wniosek akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego, wybór rady nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe walne zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami.

Statut Spółki nie zawiera żadnych postanowień w tym zakresie.

Dokument Rejestracyjny

- *Prawo do żądania zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki publicznej lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych)*

Uchwałę w przedmiocie zbadania przez biegłego określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych) podejmuje walne zgromadzenie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy spółki publicznej posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu (art. 84 Ustawy o ofercie publicznej). Stosowna uchwała powinna określać w szczególności: oznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, na którego wnioskodawca wyraził zgodę na piśmie, przedmiot i zakres badania, zgodny z treścią wniosku, chyba że wnioskodawca wyraził zgodę na piśmie na ich zmianę, dokumenty, które spółka powinna udostępnić biegłemu, termin rozpoczęcia badania, nie dłuższy niż 3 miesiące od dnia podjęcia uchwały oraz stanowisko zarządu wobec zgłoszonego wniosku. Jeżeli walne zgromadzenie oddali wniosek o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie takiego rewidenta do sądu rejestrowego w terminie 14 dni od powzięcia uchwały (art. 85 Ustawy o ofercie publicznej). Po zakończeniu badania rewident do spraw szczególnych (niezależnie od trybu jego powołania) przedstawia wyniki badania w formie pisemnego sprawozdania, które przedkłada zarządowi i radzie nadzorczej spółki publicznej (art. 86 Ustawy o ofercie publicznej). W związku z tym, iż inicjatywa powołania rewidenta jest prawem akcjonariuszy, to właśnie akcjonariusze są adresatami informacji dotyczącej wyników badania. Rada nadzorcza spółki publicznej składa sprawozdanie ze sposobu uwzględnienia wyników badania na najbliższym walnym zgromadzeniu, zaś zarząd jest obowiązany udostępnić sprawozdanie w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej.

Statut Spółki nie zawiera żadnych postanowień w tym zakresie.

- *Prawo do żądania informacji o stosunku dominacji*

Na mocy postanowień art. 6 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych Akcjonariusz (m.in.) spółki kapitałowej ma prawo żądać, aby inna spółka handlowa, która jest akcjonariuszem tej spółki kapitałowej, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem w tej spółce. Akcjonariusz (m.in.) ma także prawo żądać ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie spółka posiada w spółce handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem w tej spółce (w tym, także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami). Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie.

Statut Spółki nie zawiera żadnych postanowień w tym zakresie.

- *Prawo do imiennego świadectwa depozytowego*

Zgodnie z art. 328 § 6 Kodeksu Spółek Handlowych, akcjonariuszowi spółki publicznej posiadającemu akcje zdematerializowane przysługuje uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego, wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi oraz do imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej.

Statut Spółki nie określa żadnych postanowień w tym zakresie.

- *Inne prawa korporacyjne*

Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania zarządu z działalności spółki akcyjnej i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania rady nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta, najpóźniej na piętnaście dni przed walnym zgromadzeniem (art. 395 § 4 KSH).

Prawo do przeglądania w lokalu zarządu spółki akcyjnej listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 KSH). Akcjonariusz spółki publicznej może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana (art.407 § 1^1KSH).

Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem (art. 407 § 2 KSH).

Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na walnym zgromadzeniu przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym walnym zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 KSH).

Dokument Rejestracyjny

Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 KSH).

Prawo do wniesienia powództwa o naprawienie szkody wyrządzonej spółce akcyjnej na zasadach określonych w art.art. 486 i 487 Kodeksu Spółek Handlowych, jeżeli spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.

Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu spółki bezpłatnie odpisów dokumentów, o których mowa w art. 505 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku podziału spółki) oraz w art. 561 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku przekształcenia spółki).

Prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 Kodeksu Spółek Handlowych).

21.2.4. Zasady zmiany prawa posiadaczy akcji

Zgodnie z art. 334 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub statut nie stanowią inaczej.

Statut Spółki nie zawiera postanowień w tym zakresie.

21.2.5. Zasady zwoływania walnych zgromadzeń Spółki oraz zasady uczestnictwa w walnych zgromadzeniach

Walne Zgromadzenie Emitenta obraduje według zasad ustalonych w Kodeksie Spółek Handlowych, Statucie Spółki i Regulaminie Walnego Zgromadzenia, przyjętym przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie dniu 30 czerwca 2009 r.

Co do zasady, organem uprawnionym do zwołania Walnego Zgromadzenia – na mocy postanowień art. 399 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych – jest Zarząd Spółki. Zgodnie z art. 395 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zwołuje corocznie Zarząd Spółki nie później niż w ciągu sześciu miesięcy po zakończeniu każdego roku obrotowego, co zostało potwierdzone w treści Statutu Spółki (Zgodnie z postanowieniami § 28 ust. 2 Statutu Spółki Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powinno odbyć się nie później niż 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego).

Zgodnie z postanowieniami § 28 ust. 3 Statutu Spółki Walne Zgromadzenie Emitenta zwołuje co do zasady Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na żądanie uprawnionych osób, z uwzględnieniem jednak, poniżej wskazanych przepisów powszechnie obowiązujących.

Zgodnie z art. 399 § 2 KSH rada nadzorcza spółki akcyjnej może zwołać zwyczajne walne zgromadzenie, jeżeli zarząd nie zwoła go w terminie określonym w Kodeksie Spółek Handlowych lub w Statucie oraz nadzwyczajne walne zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uznana za wskazane.

Zgodnie z art. 399 § 3 KSH akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce akcyjnej mogą zwołać nadzwyczajne walne zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia.

Zgodnie z postanowieniami art. 400 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych oraz § 28 ust. 5 Statutu Spółki, akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia (Statut może upoważnić do żądania zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy reprezentujących mniej niż jedną dwudziestą kapitału zakładowego – postanowienia Statutu Emitenta nie zawierają postanowień, na mocy których akcjonariusze reprezentujący mniej niż jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogliby żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki). Żądanie zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia należy złożyć zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej (art.400 § 2 KSH i § 28 ust. 6 Statutu Spółki). Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania zarządowi nadzwyczajne walne zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego zgromadzenia (art.400 § 3 KSH).

Na mocy art. 401 Kodeksu Spółek Handlowych oraz § 29 ust.2 Statutu Spółki, akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać

Dokument Rejestracyjny

umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone zarządowi nie później niż na czternaście dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. W spółce publicznej termin ten wynosi dwadzieścia jeden dni. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. Zarząd jest zobowiązany niezwłocznie, nie później niż na cztery dni przed wyznaczonym terminem walnego zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. W spółce publicznej termin ten wynosi osiemnaście dni. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania walnego zgromadzenia. Akcjonariusz lub akcjonariusze spółki publicznej reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem walnego zgromadzenia zgłaszać spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej (art.401 § 4 KSH). Ponadto, każdy akcjonariusz może podczas walnego zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad (art.401 § 5 KSH).

Walne Zgromadzenie Spółki obraduje jako zwyczajne albo nadzwyczajne, a Walne Zgromadzenia Emitenta odbywają się w siedzibie Spółki tj. w Łodzi lub w Warszawie (§ 30 ust.1 Statutu Spółki).

Zgodnie z postanowieniami § 29 ust. 1 Statutu Spółki porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustala Zarząd Spółki, Rada Nadzorcza w przypadku wskazanym w § 28 ust. 4 pkt 1 Statutu Spółki i uprawnieni do zwołania Walnego Zgromadzenia akcjonariusz lub akcjonariusze w przypadku wskazanym w § 28 ust. 4 pkt 2.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad. Zgodnie z treścią art.405 KSH uchwały mogą być powzięte, mimo braku formalnego zwołania walnego zgromadzenia, jeżeli cały kapitał zakładowy jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego odbycia walnego zgromadzenia lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykła większością głosów oddanych, chyba że Kodeks Spółek Handlowych lub Statutu przewidują surowsze warunki podjęcia uchwały (§ 31 § 2 Statutu Spółki).

Walne zgromadzenie spółki publicznej zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Ustawa o ofercie publicznej), na co najmniej dwadzieścia sześć dni przed terminem Walnego Zgromadzenia (art.402^1 KSH).

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej korporacyjnej Spółki oraz w sposób określony dla przykazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, na co najmniej 26 dnj przed terminem Walnego Zgromadzenia (§ 28 ust. 8 Statutu Spółki).

Zgodnie z art. 402^2 KSH ogłoszenie o walnym zgromadzeniu spółki publicznej powinno zawierać co najmniej:

1) datę, godzinę i miejsce walnego zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad,
2) precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w walnym zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu, w tym w szczególności informacje wskazane w treści art. 402^2 pkt 2) lit. a) – g),
3) dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, o którym mowa w art. 406^1 KSH,
4) informację, że prawo uczestnictwa w walnym zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu,
5) wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu może odzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona walnemu zgromadzeniu oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi zarządu lub rady nadzorczej spółki, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem walnego zgromadzenia,
6) wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące walnego zgromadzenia.

Dokument Rejestracyjny

Spółki publiczne mają obowiązek prowadzenia własnej strony internetowej i zamieszczania na niej informacji dotyczących walnych zgromadzeń, szczegółowo opisanych w art.402[3] Kodeksu Spółek Handlowych.

Zgodnie z art. 406[1] KSH prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przez datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzenia), który jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych. Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu (art.406[2] KSH). Akcje na okaziciela mające postać dokumentu dają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może być złożone zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub w firmie inwestycyjnej, mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanych w ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia. W zaświadczeniu wskazuje się numery dokumentów akcji i stwierdza, że dokumenty akcji nie będą wydane przed upływem dnia rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu (art.406[3] § 1 KSH).

Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela spółki publicznej zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu (art. 406[3] § 2 KSH). Treść takiego zaświadczenia została określona przez postanowienia art. 406[3] § 3 KSH. Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela w treści zaświadczenia powinna zostać wskazana część lub wszystkie akcje zarejestrowane na jego rachunku papierów wartościowych (art. 406[3] § 4 KSH).

Zgodnie z art. 406[4] KSH akcjonariusz spółki publicznej może przenosić akcje w okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu a dniem zakończenia walnego zgromadzenia.

Lista akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podpisana przez zarząd, zawierająca nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych, ich miejsca zamieszkania (siedzibę), liczbę, rodzaj i numery akcji oraz liczbę przysługujących im głosów, powinna być wyłożona w lokalu zarządu przez trzy dni powszednie przed odbyciem walnego zgromadzenia. Osoba fizyczna może podać adres do doręczeń zamiast miejsca zamieszkania. Akcjonariusz może przeglądać listę akcjonariuszy w lokalu zarządu oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 KSH). Akcjonariusz spółki publicznej może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie poczta elektroniczną, podając adres, na który lista powinna zostać wysłana (art. 407 § 1[1] KSH).

Akcjonariusz ma prawo żądać wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed walnym zgromadzeniem. Jeżeli prawo głosu z akcji przysługuje zastawnikowi lub użytkownikowi, okoliczność tę zaznacza się na liście akcjonariuszy na wniosek uprawnionego (art. 407 § 2 i 3 KSH).

Akcjonariusz może uczestniczyć w walnym zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika (art. 412 § 1 KSH). Postanowienia art. 412, art. 412[1] oraz art. 412[2] KSH regulują zasady wykonywania przez akcjonariusza prawa głosu za pośrednictwem pełnomocnika.

Nie można ograniczać prawa ustanawiania pełnomocnika na walnym zgromadzeniu i liczby pełnomocników. Pełnomocnik wykonuje wszystkie uprawnienia akcjonariusza na walnym zgromadzeniu, chyba że co innego wynika z treści pełnomocnictwa. Pełnomocnik może udzielić dalszego pełnomocnictwa, jeżeli wynika to z treści pełnomocnictwa. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza. Akcjonariusz spółki publicznej posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym z rachunków. Zgodnie z art. 412 § 7 KSH przepisy o wykonywaniu prawa głosu przez pełnomocnika stosuje się do wykonywania prawa głosu przez innego przedstawiciela.

Zgodnie z postanowieniami art. 412[1] KSH pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu wymaga formy pisemnej pod rygorem nieważności. Pełnomocnictwo do

Dokument Rejestracyjny

uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu. Statut nie może wprowadzać dalej idących ograniczeń dotyczących formy udzielenia pełnomocnictwa. Spółka publiczna wskazuje akcjonariuszom co najmniej jeden sposób zawiadamiania przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej o udzieleniu pełnomocnictwa w postaci elektronicznej. O sposobie zawiadamiania rozstrzyga regulamin walnego zgromadzenia, zaś w braku regulaminu – zarząd spółki. Spółka publiczna podejmuje odpowiednie działania służące identyfikacji akcjonariusza i pełnomocnika w celu weryfikacji ważności pełnomocnictwa udzielonego w postaci elektronicznej. Działania te powinny być proporcjonalne do celu. Przepisy art. 412^1 §§ 1-5 KSH stosuje się odpowiednio do odwołania pełnomocnictwa.

Zgodnie z postanowieniami art. 412^2 § 1 KSH członek zarządu i pracownik spółki nie mogą być pełnomocnikami na walnym zgromadzeniu. Przepis nie dotyczy spółki publicznej.

Jeżeli pełnomocnikiem na walnym zgromadzeniu spółki publicznej jest członek zarządu, członek rady nadzorczej, likwidator, pracownik spółki publicznej lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej od tej spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym walnym zgromadzeniu. Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów. Udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest wyłączone. Pełnomocnik taki (tj. pełnomocnik, o którym mowa w art. 412^2 § 3 KSH), głosuje zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza.

Członkowie zarządu i rady nadzorczej spółki akcyjnej mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu (art.406^6 KSH).

Zgodnie z postanowieniami art. 409 § 1 KSH, jeżeli przepisy Kodeksu Spółek Handlowych lub Statutu Spółki nie stanowią inaczej walne zgromadzenie otwiera przewodniczący rady nadzorczej albo jego zastępca, a następnie spośród osób uprawnionych do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu wybiera się przewodniczącego zgromadzenia. W razie nieobecności tych osób, walne zgromadzenie otwiera prezes zarządu albo osoba wyznaczona przez zarząd. Zgodnie z postanowieniami § 31 ust. 3 Statutu Spółki Walne Zgromadzenie Emitenta otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub inny Członek Rady Nadzorczej. W przypadku nieobecności obu osób, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu lub inny Członek Zarządu.

Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na ilość reprezentowanego na nim kapitału zakładowego (§ 31 ust. 1 Statutu Spółki).

Uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki zapadają zwykłą większością głosów oddanych, chyba że Kodeks Spółek Handlowych lub Statut Spółki przewiduje surowsze warunki podjęcia uchwały (§ 31 ust. 2 Statutu Spółki).

Kapitał zakładowy Spółki dzieli się na 31.010.073 sztuk akcji, w tym: 6.811.756 sztuk akcji imiennych wyemitowanych w drugiej emisji serii A uprzywilejowanych co do głosu w ten sposób, iż na każdą akcję przysługują dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu i 24.198.317 sztuk akcji zwykłych na okaziciela (§ 7 ust.2 i § 9 Statutu Spółki).

W dniu 9 maja 2011 roku, w związku ze złożeniem przez dwóch akcjonariuszy wniosków o zamianę akcji imiennych uprzywilejowanych na akcje zwykłe imienne, Zarząd Emitenta podjął Uchwałę w sprawie zamiany łącznie 233.000 sztuk akcji imiennych uprzywilejowanych serii A drugiej emisji na akcje zwykłe na okaziciela. W następstwie podjętej przez Zarząd Spółki Uchwały, kapitał zakładowy Emitenta dzieli się na 6.578.756 sztuk akcji imiennych uprzywilejowanych serii A drugiej emisji oraz 24.431.317 akcji zwykłych na okaziciela. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 30 maja 2011 roku podjęło Uchwałę w przedmiocie zmiany Statutu Spółki dotyczącej powyższej zamiany 233.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A drugiej emisji na akcje zwykłe na okaziciela. Zarząd Spółki w dniu 10 czerwca 2011 roku złożył wniosek do Sądu o rejestrację zmian Statutu. Do dnia zatwierdzenia Prospektu zmiana nie została zarejestrowana.

Głosowanie na Walnych Zgromadzeniach jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów lub likwidatorów Spółki, bądź pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobistych.

Dokument Rejestracyjny

Uchwały Walnego Zgromadzenia powinny być umieszczone w protokole sporządzonym przez notariusza (art.421 § 1 KSH).

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą sprawy zastrzeżone w Kodeksie Spółek Handlowych, przepisach innych właściwych ustaw oraz w Statucie. Zgodnie z postanowieniami § 33 Statutu Spółki do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy:

1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz udzielenie absolutorium Członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
2) powzięcie uchwały o podziale zysku lub pokryciu straty,
3) zmiana przedmiotu działalności Spółki,
4) zmiana Statutu,
5) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego Spółki,
6) umarzanie akcji Spółki,
7) postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
8) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
9) emisja obligacji zamiennych lub obligacji z prawem pierwszeństwa,
10) rozwiązanie lub likwidacja Spółki,
11) inne sprawy, zastrzeżone przez przepisy Kodeksu Spółek Handlowych lub postanowienia Statutu.

21.2.6. Opis postanowień statutu lub regulaminów Emitenta, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem

Statut Emitenta oraz inne obowiązujące regulaminy w Spółce nie zawierają postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.

21.2.7. Postanowienia Statutu lub regulaminów Emitenta dotyczące progowych wielkości akcji, po przekroczeniu której konieczne jest ujawnienie wielkości posiadanych akcji przez akcjonariusza

Statut Emitenta oraz inne obowiązujące regulaminy w Spółce nie zawierają postanowień dotyczących progowych wielkości akcji, po przekroczeniu których konieczne jest ujawnienie posiadanych akcji przez akcjonariusza.

21.2.8. Opis warunków nałożonych zapisami statutu Spółki lub jej regulaminami, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa

Statut Emitenta oraz inne obowiązujące regulaminy w Spółce nie określają bardziej rygorystycznych zasad i warunków, którym podlegają zmiany kapitału Emitenta.

22. ISTOTNE UMOWY

Poniżej przedstawiono umowy, zawierane w związku z działalnością Emitenta, lecz nie dotyczące bezpośrednio przedmiotu jej działalności w okresie dwóch lat bezpośrednio poprzedzających datę Prospektu Emisyjnego. Umowa zostaje zakwalifikowana jako znacząca jeżeli jej wartość przekracza 10% wartości kapitałów własnych Emitenta.

Dokument Rejestracyjny

Umowy kredytowe

Bank	***Rodzaj kredytu***	***Zabezpieczenie kredytu***
Deutsche Bank PBC SA	• linia wielozadaniowa, • kwota łącznego limitu: 12.350 tys. zł, • limit kredytu w rachunku bieżącym typu overdaft: 5.000 tys. zł, • limit gwarancyjny: 7.350 tys. zł, • warunki oprocentowania ustalono na warunkach rynkowych, • termin spłaty 12 miesięcy (tj. 20 listopada 2009 roku) jednakże z zachowaniem okresu ważności produktu bankowego 30 kwietnia 2010 roku. *Umowa wypowiedziana z dniem 23 czerwca 2009 roku, zaspokajana w drodze wykonania układu z wierzycielami z dnia 29 września 2010 roku.**	Zabezpieczeniem linii wielozadaniowej były: • sądowy zastaw rejestrowy na zapasach towarów handlowych w kwocie 7.000 tys. zł, • hipoteka kaucyjna na nieruchomości położonej w Łodzi przy ul. Zachodniej 101, • weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową, • pełnomocnictwo bankowe do rachunku bieżącego kredytobiorcy, • cesja praw z polisy ubezpieczeniowej w/w nieruchomości oraz zapasów.
Raiffeisen Bank Polska SA	• linia wielozadaniowa, • kwota łącznego limitu: 22.000 tys. zł, • limit kredytu w rachunku w PLN/USD/EUR: 22.000 tys. zł lub • limit gwarancji bankowych w kwocie 10.000 tys. zł lub • akredytywa „bez pokrycia z góry" do kwoty 10.000 tys. zł, • warunki oprocentowania ustalono na warunkach rynkowych, • łączna kwota zadłużenia wynikająca z wykorzystania limitów kredytu nie może przekroczyć kwoty 22.000 tys. zł, a dla gwarancji i akredytyw łącznie 14.000 tys. zł, • dzień ostatecznej spłaty: 24 listopad 2009 rok. *Umowa wypowiedziana z dniem 15 maja 2009 roku, zaspokojona w drodze realizacji wykonania układu z wierzycielami z dnia 29 września 2010 roku poprzez przeniesienie w dniu 12 maja 2011 roku własności nieruchomości położonej w Łodzi przy ul. Kilińskiego 298.*	Zabezpieczeniem linii wielozadaniowej były: • pełnomocnictwo bankowe do rachunku bieżącego kredytobiorcy, • cesja należności z zapłat dokonanych przy użyciu kart płatniczych.
Raiffeisen Bank Polska SA	• limit kredytu inwestycyjnego, • kwota łącznego limitu: 22.500 tys. zł, • transza A: 17.400 tys. zł – refinansowanie zakupu nieruchomości, • transza B: 5.100 tys. zł – finansowanie prac adaptacyjnych nieruchomości, • dzień ostatecznej spłaty: 30 kwietnia 2013 roku, • spłata kapitału kredytu: 48 równych rat miesięcznych począwszy od 31 maja 2009 roku, • warunki oprocentowania i prowizji ustalono na warunkach rynkowych.	Zabezpieczeniem kredytu były: • pełnomocnictwo bankowe do rachunku bieżącego kredytobiorcy i innych rachunków, • hipoteka kaucyjna do kwoty 33.750 tys. zł na nieruchomości położonej w Łodzi przy ul. Kilińskiego 298 wraz z cesją wierzytelności z umowy ubezpieczenia.

Bank	Rodzaj kredytu	Zabezpieczenie kredytu
	Umowa wypowiedziana z dniem 15 maja 2009 roku, zaspokojona w drodze realizacji wykonania układu z wierzycielami z dnia 29 września 2010 roku poprzez przeniesienie w dniu 12 maja 2011 roku własności nieruchomości położonej w Łodzi przy ul. Kilińskiego 298.	
PKO Bank Polski SA	• kredyt w rachunku bieżącym, • kwota łącznego limitu: 30.000 tys. zł, • warunki oprocentowania i prowizji ustalono na warunkach rynkowych, • dzień ostatecznej spłaty: 7 stycznia 2011 roku. *Umowa wypowiedziana z dniem 5 czerwca 2009 roku, zaspokajana w drodze wykonania układu z wierzycielami z dnia 29 września 2010 roku.*	Zabezpieczeniem kredytu były: • pełnomocnictwo bankowe do rachunku bieżącego kredytobiorcy, weksel in blanco wraz z umową wekslową, • zastaw rejestrowy na środkach obrotowych do kwoty 30.000 tys. zł oraz cesja praw z polisy ubezpieczeniowej.
PKO Bank Polski SA	• kredyt rewolwingowy, • kwota łącznego limitu: 20.000 tys. zł, • warunki oprocentowania i prowizji ustalono na warunkach rynkowych, • dzień ostatecznej spłaty: 2 grudnia 2011 roku. *Umowa wypowiedziana z dniem 5 czerwca 2009 roku, zaspokajana w drodze wykonania układu z wierzycielami z dnia 29 września 2010 roku.*	Zabezpieczeniem kredytu były: • weksel własny in blanco wystawiony przez Emitenta wraz z deklaracją wekslową, • hipoteka kaucyjna do kwoty 26.000 tys. zł ustanowiona na nieruchomości położonej w Łodzi przy ul. Rzgowskiej 30, • przelew wierzytelności pieniężnej z umowy ubezpieczenia nieruchomości.
Bank Ochrony Środowiska SA	• kredyt obrotowy rewolwingowy, • kwota łącznego limitu: 10.000 tys. zł, • warunki oprocentowania i prowizji ustalono na warunkach rynkowych. *Umowa wypowiedziana z dniem 22 maja 2009 roku, zaspokojona w 2010 roku w drodze wykonania układu z wierzycielami z dnia 29 września 2010 roku, poprzez objęcie przez Bank 1.530.229 akcji zwykłych na okaziciela serii F Emitenta.*	Zabezpieczeniem kredytu były: • pełnomocnictwo bankowe do rachunku bieżącego kredytobiorcy, • weksel in blanco wraz z umową wekslową.

*) *Szczegółowy opis postępowania upadłościowego Emitenta, wraz z warunkami układu opisano w pkt. 20.8.2. niniejszej części Prospektu.*

Umowa przeniesienia własności nieruchomości

W dniu 12 maja 2011 roku Emitent wykonał układ wobec wierzyciela Raiffeisen Bank Polska SA (szczegółowy opis postępowania upadłościowego znajduje się w pkt. 20.8.2. niniejszej części Prospektu) poprzez przeniesienie na Bank własności nieruchomości, położonej w Łodzi przy ulicy Kilińskiego 298 (KW Nr LD1M/00117872/0) w zamian za zwolnienie z długu. Przeniesienie własności nieruchomości nastąpiło w wykonaniu warunków układu zawartego w postępowaniu upadłościowym z możliwością zawarcia układu w dniu 29 września 2010 r., zatwierdzonego postanowieniem Sądu Rejonowego dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi XIV Wydział do spraw Upadłościowych i Naprawczych, wydanym w dniu 22 października 2010 r., w sprawie o sygn. akt XIV GUp 19/09.

W zamian za nabycie własności tej nieruchomości została umorzona część wierzytelności Raiffeisen Bank Polska S.A. przysługujących mu względem Emitenta do wysokości ceny netto nabycia tej Nieruchomości, która wyniosła 15.600 tys. zł, przy jednoczesnym zobowiązaniu się do przelania równowartości podatku VAT wynikającej z powyższej transakcji na rachunek Emitenta.

Na mocy w/w umowy zostały umorzone pozostałe wierzytelności banku w łącznej kwocie 11.995 tys. zł, a nie zaspokojone w sposób opisany powyżej. Kwoty umorzonych wierzytelności odniesiono w wynik 2010 r. w pozycji „Zyski z tytułu zawarcia układu".

Nieruchomość będąca przedmiotem umowy prezentowana była w sprawozdaniu Emitenta za rok 2010 w pozycji Sprawozdania z pozycji finansowej „Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia" w wycenie równoważnej wartości transakcji tj. w kwocie 15.600 tys. zł.

23. INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O JAKIMKOLWIEK ZAANGAŻOWANIU

W niniejszym Prospekcie nie zostały zamieszczone oświadczenia lub raporty osób określanych jako eksperci.

Źródła informacji od osób trzecich wykorzystanych w niniejszym Prospekcie zostały wskazane w punktach 6.2.4. Części IV Prospektu – „Dokument Rejestracyjny".

Emitent potwierdza, że informacje te zostały dokładnie powtórzone oraz że w stopniu, w jakim Emitent jest tego świadom i w jakim może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osobę trzecią, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

24. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU

W okresie ważności niniejszego Prospektu w siedzibie Emitenta w Łodzi, przy ul. Radwańskiej 6 można zapoznawać się z następującymi dokumentami lub ich kopiami w formie papierowej:

1) Statutem Emitenta,
2) Historycznymi sprawozdaniami finansowymi Emitenta wraz z opiniami biegłych rewidentów za lata obrotowe 2008-2010,
3) Historycznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Emitenta wraz z opinią biegłego rewidenta za rok obrotowy 2008,
4) Historycznymi informacjami finansowymi podmiotów zależnych Emitenta za rok obrotowy 2008,
5) Śródrocznym sprawozdaniem finansowym za I kwartał 2011 r.,
6) Regulaminami Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej oraz Zarządu.

Ponadto, z dokumentami wymienionymi w punkcie 1), 2), 3), 5) i 6) można zapoznawać się w formie elektronicznej na korporacyjnej stronie internetowej Emitenta, pod adresem: http://www.monnaritrade.com.pl.

25. INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH

Zgodnie z oświadczeniem Emitenta, podmioty, w których Emitent posiada udziały kapitałowe nie mają znaczącego wpływu na ocenę jego aktywów i pasywów, sytuacji finansowej oraz zysków. Informacje na temat tych podmiotów zawarto w pkt. 7 Części IV Prospektu – „Dokument Rejestracyjny".

CZĘŚĆ V. DOKUMENT OFERTOWY

1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE

Dane osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w Prospekcie oraz ich stosowne oświadczenia zamieszono w punkcie 1 – „Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Prospekcie" – Część IV Prospektu – „Dokument Rejestracyjny".

2. CZYNNIKI RYZYKA

Opis czynników ryzyka o istotnym znaczeniu dla dopuszczanych do obrotu akcji i potrzeb oceny ryzyka rynkowego związanego z tymi akcjami zamieszczono w punkcie 3 – „Czynniki ryzyka związane z wprowadzanymi akcjami oraz ich obrotem" – Część III Prospektu – „Czynniki Ryzyka".

3. PODSTAWOWE INFORMACJE

3.1. Oświadczenie Zarządu „MONNARI TRADE" S.A. w sprawie kapitału obrotowego

Zarząd oświadcza, iż zgodnie z jego najlepszą wiedzą Spółka dysponuje kapitałem obrotowym, rozumianym jako zdolność do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych dostępnych, płynnych zasobów, w celu terminowego spłacenia swoich zobowiązań, na poziomie wystarczającym do zaspokojenia ich bieżących potrzeb, w okresie co najmniej 12 miesięcy od daty zatwierdzenia Prospektu.

Emitent zwraca uwagę, iż do 31 grudnia 2013 r. będzie realizował układ zawarty z wierzycielami na zgromadzeniu wierzycieli w dniu 29 września 2010 r. Szczegółowe informacje na temat układu zamieszczone są w punkcie 20.8.2. Części IV Prospektu.

3.2. Oświadczenie Zarządu „MONNARI TRADE" S.A. w sprawie kapitalizacji i zadłużenia

Dane dotyczące kapitalizacji i zadłużenia według oświadczenia Zarządu zawarte zostały w poniższej tabeli:

Tabela. 3.1. Kapitalizacja i zadłużenie Spółki na dzień 31.05.2011 r.

Wyszczególnienie	(tys. zł)
Zadłużenie krótkoterminowe ogółem	**31.394**
– Gwarantowane	59
– Zabezpieczone	6.878
– Niegwarantowane/niezabezpieczone	24.457
Zadłużenie długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego)	**25.152**
– Gwarantowane	0
– Zabezpieczone	24.242
– Niegwarantowane/niezabezpieczone	910
Kapitał Własny	**56.229**
A. Kapitał zakładowy	1.851
B. Kapitał z aktualizacji wyceny	
C. Kapitał zapasowy	24.968
D. Niepodzielony wynik finansowy	31.442
E. Zysk (strata) roku bieżącego	-2.032
Ogółem	**112.775**

Źródło: Emitent

Dokument Ofertowy

Tabela. 3.2. Wykaz zabezpieczeń ustanowionych na rzecz banków, w stosunku do których Spółka miała zobowiązania na dzień 31.05.2011 r.

Kontrahent	*Rodzaj (przedmiot) zabezpieczenia*	*Kwota zabezpieczenia*	*Zadłużenie na 31.05.2011 r.*	*Opis umowy z danym kontrahentem zabezpieczającej warunki wykonania umowy*
		tys. zł		
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	hipoteka na nieruchomości, przelew wierzytelności pieniężnej z umowy ubezpieczenia nieruchomości, weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową	26.000	24.164	Wierzytelność zaspakajana w ramach wykonania układu z wierzycielami z dnia 29.09.2010 r. wynikająca z kredytu w rachunku bieżącym, umowa wypowiedziana z dniem 05.06.2009 r.
Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.	zastaw rejestrowy na środkach obrotowych wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, pełnomocnictwo bankowe do rachunku bieżącego kredytobiorcy, weksel in blanco wraz z umową wekslową	30.000		Wierzytelność zaspakajana w ramach wykonania układu z wierzycielami z dnia 29.09.2010 r. wynikająca z kredytu rewolwingowego, umowa wypowiedziana z dniem 05.06.2009 r.
Deutsche Bank PBC S.A.	zastaw rejestrowy na zapasach towarów handlowych, hipoteka na nieruchomości, weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową, pełnomocnictwo bankowe do rachunku bieżącego kredytobiorcy, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości oraz zapasów	Zastaw na zapasach 7.000, hipoteka do kwoty 5.000	6.942	Wierzytelność zaspakajana w ramach wykonania układu z wierzycielami z dnia 29.09.2010 r. wynikająca z linii wielozadaniowej (kredytu w rachunku bieżącym, gwarancji bankowych), umowa wypowiedziana z dniem 23.06.2009 r., zaspakajana w drodze wykonania układu z wierzycielami z dnia 29.09.2010 r.

Źródło: Emitent

Na dzień 31 maja 2011 r. Spółka miała zobowiązania zabezpieczone i gwarantowane z tytułu dwudziestu umów najmu lokalu oraz jednej umowy o świadczenie usług dostawy wody pitnej w łącznej kwocie 73 tys. zł. Zabezpieczenie wskazanych zobowiązań stanowiły gwarancje bankowe na łączną kwotę 1.229 tys. zł oraz kaucje pieniężne na łączną kwotę 676 tys. zł.

Tabela. 3.3 Wartość zadłużenia netto (w krótkiej i średniej perspektywie czasowej) na dzień 31.05.2011 r.

Wyszczególnienie	(tys. zł)
A. Środki pieniężne	**449**
B. Ekwiwalenty środków pieniężnych (wyszczególnienie)	**14.776**
- lokaty bankowe	14.521
- weksle z terminem wykupu do 3 miesięcy	
- środki pieniężne w drodze	255
C. Papiery wartościowe przeznaczone do obrotu	**0**
D. Płynność (A)+(B)+(C)	**15.225**
E. Bieżące należności finansowe	0
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	0
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	6.864
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	2.388
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F)+(G)+(H)	**9.252**

Wyszczególnienie		(tys. zł)
J.	**Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I)-(E)-(D)**	**-5.973**
K.	Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	24.242
L.	Wyemitowane obligacje	0
M.	Inne długoterminowe kredyty i pożyczki	0
N.	Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K)+(L)+(M)	**24.242**
O.	**Zadłużenie finansowe netto (J)+(N)**	**18.269**

Źródło: Emitent

Spółka posiadała na 31 maja 2011 r. następujące zobowiązania warunkowe, depozyty zabezpieczające i pozycje pozabilansowe:

1.1. Hipotekę kaucyjną 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 za rok 2010). Hipoteka stanowi zabezpieczenie wierzytelności podmiotu trzeciego.

1.2. Gwarancje bankowe udzielone przez PKO BP S.A. na mocy umowy z dnia 25 maja 2010 r. na rzecz podmiotów trzecich (centrów handlowych) jako zabezpieczenie wykonania umów najmu w łącznej kwocie 1.229 tys. zł. Gwarancje zabezpieczone są na rzecz banku środkami pieniężnymi.

Nie występuje inne zadłużenie pośrednie lub warunkowe na w/w dzień niż wskazane powyżej.

3.3. Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę

Na podstawie niniejszego Prospektu nie jest przeprowadzana emisja papierów wartościowych ani ich oferta. Niniejszy Prospekt został sporządzony w celu dopuszczenia oraz wprowadzenia do obrotu na rynku regulowanym 887.244 Akcji zwykłych na okaziciela, które powstały w wyniku zamiany z akcji imiennych uprzywilejowanych, 5.128.800 Akcji serii F objętych w związku z układem oraz 12.500.000 Akcji serii G wyemitowanych w ramach subskrypcji prywatnej.

Do osób zaangażowanych w przygotowanie niniejszego Prospektu należą:

– **Dom Maklerski DFP Sp. z o.o.**

Dom Maklerski DFP Sp. z o.o. jest podmiotem odpowiedzialnym za przygotowanie części Prospektu Emisyjnego wskazanych w punkcie 1.3. Części IV Prospektu „Dokument Rejestracyjny" a także zobowiązał się do wykonywania innych czynności związanych z dopuszczeniem i wprowadzeniem 887.244 Akcji zwykłych na okaziciela, Akcji serii F oraz Akcji serii G do obrotu i rejestracją tych Akcji w KDPW.
Zgodnie z treścią postanowienia Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, Sąd Gospodarczy, XIV Wydział Gospodarczy dla Spraw Upadłościowych i Naprawczych z dnia 22 października 2010 r. wierzyciele Grupy VI i VII powierzyli domowi maklerskiemu wykonanie układu w części dotyczącej konwersji wierzytelności na akcje, za wyjątkiem konwersji wierzytelności na akcje wierzyciela – Banku Ochrony Środowiska S.A. Tym samym wierzyciele wyrazili zgodę na to, że dom maklerski: (i) objął na zasadzie powiernictwa (w imieniu własnym lecz na rachunek wierzycieli) akcje pokryte wierzytelnościami wierzycieli należących do Grupy VI i VII, w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego do kwoty minimalnej, (ii) będzie dokonywał w imieniu własnym czynności mające na celu zachowanie i realizację praw akcjonariuszy w zakresie wydania im akcji na wskazany rachunek papierów wartościowych i wprowadzenia akcji do obrotu giełdowego oraz (iii) na nadzwyczajnym walnym zgromadzeniu, które zostanie zwołane w ciągu 90 dni od uprawomocnienia się postanowienia o zatwierdzeniu układu (Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie odbyło się w dniu 26 stycznia 2011 r. – Protokół sporządzony przez notariusza Małgorzatę Nierychłą, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Łodzi przy ulicy Sienkiewicza 15/4 – akt notarialny Rep. A nr 265/2011, sprostowany następnie aktem notarialnym sporządzonym przez notariusza Małgorzatę Nierychłą – Rep. A Nr 347/2011) będzie głosował za uchwałą o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 1.250.000,00 zł poprzez emisję 12.500.000 akcji zwykłych na okaziciela, które objęte zostaną za cenę emisyjną wynoszącą 0,80 zł za jedną akcję, w subskrypcji prywatnej za wkłady pieniężne przez inwestorów w wykonaniu zobowiązań złożonych z wnioskiem Spółki o zmianę sposobu prowadzenia postępowania upadłościowego z dnia 30 grudnia 2009 r.
Dom Maklerski DFP Sp. z o.o. uczestniczył również w przeprowadzeniu emisji Akcji serii G.
Wynagrodzenie Domu Maklerskiego DFP Sp. z o.o. za wyżej wymienione czynności jest stałe.

Pomiędzy działaniami Domu Maklerskiego DFP Sp. z o.o. i Emitenta nie występują żadne konflikty interesów.

– **DFP Doradztwo Finansowe SA**

DFP Doradztwo Finansowe Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi, pełniąca funkcję Doradcy Finansowego Emitenta, jest podmiotem odpowiedzialnym za przygotowanie części Prospektu Emisyjnego wskazanych w punkcie 1.2. Części IV Prospektu „Dokument Rejestracyjny".
Wynagrodzenie DFP Doradztwo Finansowe S.A. jest stałe.
Pomiędzy działaniami Doradcy Finansowego i Emitenta nie występują żadne konflikty interesów.

3.4. Przesłanki oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych

Na podstawie niniejszego Prospektu nie jest przeprowadzana emisja akcji ani ich oferta. Niniejszy Prospekt został przygotowany w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym łącznie 18.516.044 Akcji „MONNARI TRADE" S.A., w tym: (i) 887.244 Akcji zwykłych na okaziciela, (ii) 5.128.800 Akcji serii F oraz (iii) 12.500.000 Akcji serii G.

4. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH OFEROWANYCH LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU

4.1. Opis typu i rodzaju oferowanych lub dopuszczanych do obrotu papierów wartościowych, włącznie z kodem ISIN (Międzynarodowy Numer Identyfikacyjny Papierów Wartościowych)

Niniejszy Prospekt Emisyjny został sporządzony w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. łącznie 18.516.044 Akcji Spółki „MONNARI TRADE" S.A., w tym::

– 887.244 akcji zwykłych na okaziciela, które powstały w wyniku zamiany z akcji imiennych uprzywilejowanych serii A drugiej emisji;
– 5.128.800 Akcji serii F, które objęte zostały w ramach układu przez Bank Ochrony Środowiska SA oraz wierzycieli Spółki zaliczonych do grup określonych jako Grupa VI i VII;
– 12.500.000 Akcji serii G objętych przez Mirosława Misztala, MW INWESTYCJA Sp. z o. o. z siedzibą w Łodzi oraz INWEST Sp. o.o. Sp. k. z siedzibą w Łodzi w ramach uchwalonego w dniu 26 stycznia 2011 r. na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu (akt notarialny Rep. A nr 265/2011, sprostowany następnie aktem notarialnym Rep. A nr 347/2011) podwyższenia kapitału zakładowego w drodze skierowanej do w/w adresatów oferty prywatnej 12.500.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł i cenie emisyjnej 0,80 zł za każdą akcję.

Zgodnie z układem Zarząd Spółki upoważniony został do zawarcia przez Spółkę umowy o rejestrację Akcji serii F w depozycie papierów wartościowych, a także wykonywania wszelkich czynności niezbędnych do wprowadzenia Akcji serii F do obrotu na rynku giełdowym.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki Uchwałą Nr 3 z dnia 26 stycznia 2011 roku upoważniło Zarząd do dokonania wszelkich czynności prawnych i faktycznych związanych z dopuszczeniem Akcji serii G do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz zawarcia stosownej umowy o rejestrację praw do akcji oraz akcji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A.

Intencją Emitenta jest wprowadzenie 18.516.044 Akcji zwykłych na okaziciela do obrotu na rynku podstawowym organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., pod kodem PLMNRTR00012, pod którym obecnie w obrocie znajduje się 5.915.273 akcji Emitenta. Zatem, niezwłocznie po podjęciu przez KDPW uchwały w sprawie zarejestrowania Akcji serii F, Akcji serii G i 887.244 Akcji zwykłych na okaziciela w systemie KDPW, Spółka wystąpi z wnioskiem o wprowadzenie Akcji serii F, Akcji serii G oraz 887.244 Akcji zwykłych na okaziciela do obrotu giełdowego.

4.2. Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone akcje

887.244 Akcji zwykłych na okaziciela

Na podstawie Uchwały nr 16 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia „MONNARI TRADE" Spółki Akcyjnej z dnia 15 listopada 2003 r. dokonano podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 100.000 złotych do kwoty 500.000 złotych, w drodze drugiej nowej emisji 400 sztuk akcji imiennych uprzywilejowanych serii A o wartości nominalnej 1.000 złotych każda, przeznaczając na to podwyższenie środki z kapitału rezerwowego utworzonego z zysku osiągniętego w okresie nie przekraczającym trzech ostatnich lat obrotowych (akt notarialny sporządzony przez notariusza Annę Goździalską Rep. A nr 2468/2003). Akcje serii A nowej emisji były uprzywilejowane co do prawa głosu, prawa do dywidendy oraz co do podziału majątku w przypadku likwidacji Spółki. Akcje serii A zostały zarejestrowane postanowieniem Sądu Rejonowego dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 18 grudnia 2003 r.

W dniu 28 czerwca 2004 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki „MONNARI TRADE" S.A. podjęło Uchwałę nr 14 zgodnie z którą na podstawie Art. 431 §1 kodeksu spółek handlowych postanowiono podwyższyć kapitał zakładowy Spółki z kwoty 500.000 zł do kwoty 1.000.000 złotych w drodze podwyższenia wartości nominalnej każdej z dotychczasowej akcji imiennej serii A pierwszej i drugiej emisji z kwoty nominalnej po 1.000 zł każda akcja do kwoty nominalnej po 2.000 zł każda akcja (akt notarialny sporządzony przez notariusza Annę Goździalską – Rep. A nr 1946/2004). Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego postanowieniem z dnia 10 listopada 2004 r. wpisał w KRS zmianę wysokości kapitału zakładowego.

W dniu 26 lipca 2005 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki „MONNARI TRADE" S.A. podjęło Uchwałę nr 1 w sprawie podziału akcji Spółki poprzez zmniejszenie wartości nominalnej każdej akcji (akt notarialny sporządzony przez notariusza Grażynę Rymdejko – Rep. A nr 3333/2005). Na podstawie Uchwały nr 1 dokonano podziału (splitu) akcji poprzez obniżenie wartości nominalnej akcji z 2.000 zł na wartość nominalną jednej akcji w wysokości 0,10 zł oraz zwiększenie liczby akcji tworzących kapitał zakładowy. Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 3 sierpnia 2005 r. w rejestrze przedsiębiorców KRS dokonano wpisu 8.000.000 Akcji serii A drugiej emisji.

W dniu 31 sierpnia 2005 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w przedmiocie zmiany uprzywilejowania akcji serii A pierwszej i drugiej emisji (akt notarialny – Repertorium A Nr 2365/2005 sporządzony przez notariusza Annę Goździalską). Po dokonanej zmianie akcje serii A drugiej emisji pozostały uprzywilejowane co do prawa głosu w ten sposób, że na jedną akcję serii A drugiej emisji przysługują dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu.

W dniu 30 czerwca 2010 r. Zarząd Spółki „MONNARI TRADE" Spółka Akcyjna w upadłości układowej na podstawie art. 334 § 2 KSH podjął uchwałę nr 3 o zamianie 534.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A drugiej emisji na akcje zwykłe na okaziciela. W dniu 30 czerwca 2010 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie „MONNARI TRADE" Spółka Akcyjna w upadłości układowej podjęło Uchwałę nr 21 w sprawie zmiany § 7 ust. 2 Statutu Spółki w zakresie m.in. zamiany 534.000 akcji uprzywilejowanych na akcje zwykłe na okaziciela (akt notarialny sporządzony przez notariusza Małgorzatę Nierychłą, Rep. A nr 3011/2010). Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 29 września 2010 r. m.in. wykreślono 8.000.000 akcji serii A drugiej emisji uprzywilejowanych co do prawa głosu w ten sposób, że na każdą akcję przysługują dwa głosy na walnym zgromadzeniu oraz wpisano 7.466.000 akcji serii A drugiej emisji uprzywilejowanych co do prawa głosu w ten sposób, że na każdą akcję przysługują dwa głosy na walnym zgromadzeniu. W dniu 23 listopada 2010 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. dopuścił do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 534.000 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, zaś od dnia 25 listopada 2010 r. akcje są notowane na rynku podstawowym.

Na mocy uchwały z dnia 11 stycznia 2011 r. nr 1/2011, podjętej na wniosek akcjonariusza Spółki na podstawie art. 334 § 2 KSH Zarząd postanowił o zamianie 654.244 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A drugiej emisji na akcje zwykłe na okaziciela. W dniu 26 stycznia 2011 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie „MONNARI TRADE" Spółka Akcyjna podjęło uchwałę w sprawie zmiany § 7 ust. 2 Statutu Spółki w zakresie m.in. zamiany 654.244 akcji uprzywilejowanych na akcje zwykłe na okaziciela. Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 13 maja 2011 r. m.in. wykreślono 7.466.000 akcji serii A drugiej emisji

Dokument Ofertowy

uprzywilejowanych co do prawa głosu w ten sposób, że na każdą akcję przysługują dwa głosy na walnym zgromadzeniu oraz wpisano 6.811.756 akcji serii A drugiej emisji uprzywilejowanych co do prawa głosu w ten sposób, że na każdą akcję przysługują dwa głosy na walnym zgromadzeniu.

Na mocy uchwały Zarządu z dnia 9 maja 2011 r. podjętej na wniosek dwóch akcjonariuszy Spółki na podstawie art. 334 § 2 KSH Zarząd postanowił o zamianie 233.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A drugiej emisji na akcje zwykłe na okaziciela. W dniu 30 maja 2011 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie „MONNARI TRADE" Spółka Akcyjna podjęło Uchwałę nr 3 w sprawie zmiany statutu w zakresie zamiany 233.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A drugiej emisji na akcje zwykłe na okaziciela (akt notarialny sporządzony przez asesora notarialnego Agnieszkę Grzejszczak, zastępcę notariusza Anny Goździalskiej, Rep. A Nr 2967/2011). W dniu 10 czerwca 2011 r. Spółka złożyła wniosek do Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi o wykreślenie 6.811.756 akcji serii A drugiej emisji uprzywilejowanych co do prawa głosu oraz wpisanie 6.578.756 akcji serii A drugiej emisji uprzywilejowanych co do prawa głosu. Na dzień sporządzenia Prospektu przedmiotowa zmiana nie została zarejestrowana przez Sąd.

Akcje serii F

Układ zawarty przez Emitenta z wierzycielami w dniu 29 września 2010 r., zatwierdzony przez Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi, Sąd Gospodarczy XIV Wydział Gospodarczy dla spraw Upadłościowych i Naprawczych postanowieniem wydanym w dniu 22 października 2010 r., przewidywał w odniesieniu do wierzycieli zaliczonych do Grupy IV, VI i VII konwersję wierzytelności na akcje Spółki „MONNARI TRADE" S.A. w następujący sposób:

- Grupa IV – wierzytelności Banku Ochrony Środowiska SA zostały umorzone do kwoty 3.672.550 zł. Pozostała do spłaty kwota wierzytelności w zakresie w jakim nie została umorzona tj. kwota 3.672.549,60 zł została zaspokojona poprzez konwersję tych wierzytelności na 1.530.229 akcji Spółki „MONNARI TRADE" S.A. Objęcie jednej Akcji serii F pokryte zostało kwotą 2,40 zł zredukowanej wierzytelności (cena emisyjna jednej akcji);
- Grupa VI - odsetki i pozostałe należności uboczne zostały umorzone w całości, należności główne zostały objęte redukcją na poziomie 65%. Wierzytelności pozostałe po umorzeniu nie podlegały oprocentowaniu i zostały zaspokojone poprzez ich konwersję na 3.127.092 akcji Spółki na okaziciela w ten sposób, iż objęcie jednej akcji pokryte zostało kwotą 2,40 zł zredukowanej wierzytelności (cena emisyjna jednej akcji);
- Grupa VII - odsetki i pozostałe należności uboczne, a także odszkodowania i kary umowne zostały umorzone w całości, należności główne zostały objęte redukcją na poziomie 65%. Wierzytelności pozostałe po umorzeniu nie podlegały oprocentowaniu i zostały zaspokojone poprzez ich konwersję na 471.479 akcji Spółki na okaziciela w ten sposób, iż objęcie jednej akcji pokryte zostało kwotą 2,40 zł zredukowanej wierzytelności (cena emisyjna jednej akcji).

Prawomocnie zatwierdzony układ zastępuje określone w Kodeksie spółek handlowych czynności związane z podwyższeniem kapitału zakładowego i objęciem akcji. Podwyższenie kapitału zakładowego poprzez emisję Akcji serii F zostało zarejestrowane w KRS w dniu 14 grudnia 2010 roku. Akcje serii F są akcjami objętymi za wkład pieniężny, którego zapłata następuje poprzez, dokonane mocą układu, wzajemne potrącenie wierzytelności Spółki o wniesienie wkładu pieniężnego z należnościami wierzycieli należących do Grupy IV, VI i VII podlegającymi konwersji.

Akcje serii G

Podstawą prawną emisji Akcji serii G jest Uchwała Nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia „MONNARI TRADE" S.A. z dnia 26 stycznia 2011 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 1.250.000 złotych poprzez emisję 12.500.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii G oraz zmiany Statutu (akt notarialny sporządzony przez notariusza Małgorzatę Nierychłą prowadzącą Kancelarię Notarialną w Łodzi, przy ul. Sienkiewicza 15 lok. 4 – Rep. A nr 265/2011 sprostowany następnie aktem notarialnym sporządzonym przez notariusza Małgorzatę Nierychłą – Rep. A nr 347/2011). Zgodnie z art. 433 § 2 KSH Akcje serii G zostały wyemitowane z wyłączeniem prawa poboru w stosunku do dotychczasowych akcjonariuszy.

Akcje serii G zostały objęte przez:

- Mirosława Misztala w liczbie 7.500.000 akcji za łączną cenę emisyjną 6.000.000 zł;

- MW INWESTYCJA Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi, w liczbie 2.500.000 akcji za łączną cenę emisyjną 2.000.000 zł;
- INWEST Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Łodzi, w liczbie 2.500.000 akcji za łączną cenę emisyjną 2.000.000 zł.

Cena emisyjna Akcji serii G wynosiła 0,80 zł za jedną akcję. Akcje serii G zostały opłacone w całości.

Akcje serii G zostały wyemitowane na podstawie art. 431 KSH, zgodnie z którym podwyższenie kapitału zakładowego wymaga zmiany statutu i następuje w drodze emisji nowych akcji lub podwyższenia wartości nominalnej dotychczasowych akcji. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy w dniu 13 maja 2011 r.

Zgodnie z §13 Statutu Spółki kapitał zakładowy może być podwyższony na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia w drodze emisji nowych akcji lub podwyższenia wartości nominalnej dotychczasowych akcji. Walne Zgromadzenie może podwyższyć kapitał zakładowy przeznaczając na to środki z kapitału zapasowego lub z innych kapitałów rezerwowych utworzonych z zysku, jeżeli mogą być one użyte na ten cel (podwyższenie kapitału zakładowego ze środków spółki).

Zgodnie z art. 430 i 415 § 1 KSH zmiana statutu wymaga uchwały walnego zgromadzenia, podjętej większością trzech czwartych głosów.

4.3 Informacje na temat rodzaju i formy akcji oferowanych lub dopuszczanych

887.244 Akcji zwykłych na okaziciela, Akcje serii F oraz Akcje serii G, w stosunku do których Emitent będzie ubiegał się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym są akcjami zwykłymi na okaziciela. Akcje serii F, Akcje serii G i 887.244 Akcji zwykłych na okaziciela będą miały formę zdematerializowaną. Czynności w zakresie rejestracji Akcji prowadzone będą przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie.

4.4. Waluta emitowanych akcji

Wartość nominalna Akcji serii F, Akcji serii G oraz 887.244 Akcji zwykłych na okaziciela została określona w złotych polskich.

4.5. Opis praw, włącznie ze wszystkimi ograniczeniami, związanych z akcjami oraz procedury wykonywania tych praw

Prawa i obowiązki związane z akcjami Spółki są określone w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, w Statucie Spółki oraz w innych przepisach prawa. W celu uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób i podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa prawnego.

Prawa majątkowe związane z akcjami Spółki

Akcjonariuszom Spółki przysługują następujące prawa o charakterze majątkowym:

- *Prawo do dywidendy*, to jest udziału w zysku Spółki, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez walne zgromadzenie spółki do wypłaty akcjonariuszom (art. 347 Kodeksu Spółek Handlowych). Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Zgodnie z §39 ust.1 Statutu Spółki Walne Zgromadzenie może rozporządzać zyskiem wynikającym z rocznego bilansu Spółki w ten sposób, że przeznaczy go w całości lub w części między innymi na dywidendę. Postanowienia Statutu nie upoważniają Zarządu do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego. Statut Emitenta nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości.

  Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy, który może zostać wyznaczony przez zwyczajne walne zgromadzenie na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia (art. 348 Kodeksu Spółek Handlowych). Ustalając dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy walne zgromadzenie powinno wziąć pod uwagę regulacje KDPW oraz GPW, a w szczególności postanowienia § 106 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, określające iż emitent zobowiązany jest

poinformować KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję oraz o dniu dywidendy i terminie wypłaty dywidendy, nie później niż 10 dni przed dniem dywidendy a także przesyła do KDPW odpis uchwały właściwego organu spółki w tych sprawach. Ponadto termin wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu dywidendy.

Zwyczajne walne zgromadzenie spółki ustala również termin wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych). W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale walnego zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe (art. 348 §1 Kodeksu Spółek Handlowych). Przepisy prawa nie zawierają innych postanowień na temat stopy dywidendy lub sposobu jej wyliczenia, częstotliwości oraz akumulowanego lub nieakumulowanego charakteru wypłat.

Szczególna procedura dotyczy pobierania podatków od dywidendy przysługującej posiadaczowi akcji będącemu nierezydentem, w przypadku, gdy mają zastosowanie postanowienia umowy międzynarodowej o unikaniu podwójnego opodatkowania, której stroną jest Rzeczpospolita Polska. Przepisy przewidują tzw. certyfikat rezydencji, tj. zaświadczenie o miejscu zamieszkania podatnika dla celów podatkowych wydane przez właściwy organ administracji podatkowej państwa miejsca zamieszkania podatnika. Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub niepobranie (niezapłacenie) podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji (art. 30a ust. 2 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych oraz art. 26 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych). Także zastosowanie zwolnienia od podatku od dywidendy na podstawie art. 22 ust. 4 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych jest uzależnione od wykazania przez spółkę uprawnioną do dywidendy jej miejsca siedziby dla celów podatkowych certyfikatem rezydencji (art. 26 ust. 1 c Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych).

Akcje serii F i Akcje serii G uczestniczą w dywidendzie na takich samych zasadach jak akcje Spółki dotychczas dopuszczone do obrotu publicznego, tj. akcje te uczestniczą w dywidendzie za rok obrotowy rozpoczynający się w dniu 1 stycznia 2010 r.

Z akcjami Emitenta nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Emitenta.

- *Prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru)* przy zachowaniu wymogów, o których mowa w art. 433 Kodeksu Spółek Handlowych. Akcjonariusz może zostać pozbawiony tego prawa w części lub w całości mocą uchwały walnego zgromadzenia, podjętej większością, co najmniej czterech piątych głosów, jeżeli leży to w interesie spółki. Przepisu o konieczności uzyskania większości, co najmniej 4/5 głosów nie stosuje się, gdy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale oraz gdy uchwała stanowi, że nowe akcje mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji; pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad walnego zgromadzenia.

  Statut Spółki w § 13 ust.2 wskazuje, że akcjonariusze mają prawo pierwszeństwa do objęcia akcji nowych emisji w stosunku do posiadanych akcji, o ile uchwała Walnego Zgromadzenia nie wyłączy tego prawa.

- *Prawo do udziału w majątku spółki* pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli w przypadku jej likwidacji (art. 474 Kodeksu Spółek handlowych). Statut Spółki nie przewiduje żadnego uprzywilejowania w tym zakresie.

- *Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem*. W okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych prowadzonym przez podmiot uprawniony zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi (art. 340 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych).
- *Prawo zamiany akcji imiennych na okaziciela lub odwrotnie* może być dokonywana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub statut nie stanowi inaczej (art. 334 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

Statut Emitenta nie przewiduje ograniczeń w tym zakresie.

W dniu 30 czerwca 2010 r. Zarząd Spółki „MONNARI TRADE" Spółka Akcyjna w upadłości układowej na podstawie art. 334 § 2 KSH podjął uchwałę nr 3 o zamianie 534.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A drugiej emisji na akcje zwykłe na okaziciela. W dniu 30 czerwca 2010 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie „MONNARI TRADE" Spółka Akcyjna w upadłości układowej podjęło Uchwałę nr 21 w sprawie zmiany § 7 ust. 2 Statutu Spółki w zakresie m.in. zamiany 534.000 akcji uprzywilejowanych na akcje zwykłe na okaziciela (akt notarialny sporządzony przez notariusza Małgorzatę Nierychłą, Rep. A nr 3011/2010). Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 29 września 2010 r. m.in. wykreślono 8.000.000 akcji serii A drugiej emisji uprzywilejowanych co do prawa głosu w ten sposób, że na każdą akcję przysługują dwa głosy na walnym zgromadzeniu oraz wpisano 7.466.000 akcji serii A drugiej emisji uprzywilejowanych co do prawa głosu w ten sposób, że na każdą akcję przysługują dwa głosy na walnym zgromadzeniu.

Na mocy uchwały z dnia 11 stycznia 2011 r. nr 1/2011, podjętej na wniosek akcjonariusza Spółki na podstawie art. 334 § 2 KSH Zarząd postanowił o zamianie 654.244 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A drugiej emisji na akcje zwykłe na okaziciela. W dniu 26 stycznia 2011 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie „MONNARI TRADE" Spółka Akcyjna podjęło uchwałę w sprawie zmiany § 7 ust. 2 Statutu Spółki w zakresie m.in. zamiany 654.244 akcji uprzywilejowanych na akcje zwykłe na okaziciela. Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 13 maja 2011 r. m.in. wykreślono 7.466.000 akcji serii A drugiej emisji uprzywilejowanych co do prawa głosu w ten sposób, że na każdą akcję przysługują dwa głosy na walnym zgromadzeniu oraz wpisano 6.811.756 akcji serii A drugiej emisji uprzywilejowanych co do prawa głosu w ten sposób, że na każdą akcję przysługują dwa głosy na walnym zgromadzeniu.

Zgodnie z uchwałą Zarządu „MONNARI TRADE" SA z dnia 9 maja 2011 r., podjętą na wniosek dwóch akcjonariuszy Spółki na podstawie art. 334 § 2 KSH Zarząd postanowił o zamianie 233.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A drugiej emisji na akcje zwykłe na okaziciela. W dniu 30 maja 2011 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie „MONNARI TRADE" Spółka Akcyjna podjęło Uchwałę nr 3 w sprawie zmiany statutu w zakresie zamiany 233.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A drugiej emisji na akcje zwykłe na okaziciela (akt notarialny sporządzony przez asesora notarialnego Agnieszkę Grzejszczak, zastępcę notariusza Anny Goździalskiej, Rep. A Nr 2967/2011). W dniu 10 czerwca 2011 r. Spółka złożyła wniosek do Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi o wykreślenie 6.811.756 akcji serii A drugiej emisji uprzywilejowanych co do prawa głosu oraz wpisanie 6.578.756 akcji serii A drugiej emisji uprzywilejowanych co do prawa głosu. Na dzień sporządzenia Prospektu przedmiotowa zmiana nie została zarejestrowana przez Sąd.

887.244 Akcji zwykłych na okaziciela, Akcje serii F oraz Akcje Serii G są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Zarówno akcje imienne, jak i akcje na okaziciela dają takie same prawa majątkowe i korporacyjne ich posiadaczom, z jednym wyjątkiem – akcje imienne nie mogą byś przedmiotem obrotu na rynku regulowanym. Przyznanie jakichkolwiek dodatkowych uprawnień akcjom lub konkretnym akcjonariuszom wymagałoby zmiany statutu emitenta, bowiem zgodnie z art. 304 § 1 pkt 6 KSH, jeżeli mają być wprowadzone akcje różnych rodzajów statut powinien określać liczbę akcji poszczególnych rodzajów i związane z nimi uprawnienia. Do zmiany statutu spółki akcyjnej konieczne jest – zgodnie z art. 430 KSH podjęcie uchwały walnego zgromadzenia i wpis do rejestru.

Statut Emitenta w § 15 ust. 3 dopuszcza możliwość emitowania przez Spółkę obligacji uprawniających do objęcia akcji emitowanych przez Spółkę za te obligacje, zwane obligacjami zamiennymi lub obligacje z prawem pierwszeństwa.

- *Statut Spółki nie zawiera zapisów o świadczeniach* dodatkowych związanych z Akcjami Emitenta.
- Według Kodeksu Spółek Handlowych (art. 359 § 1) akcje mogą być umorzone w przypadku, gdy statut tak stanowi. Zgodnie ze Statutem Emitenta (§ 12 ust. 1) za zgodą akcjonariusza akcje mogą być umarzane z zachowaniem przepisów o obniżeniu kapitału zakładowego (umorzenie dobrowolne). Sposób i warunki umorzenia określa Walne Zgromadzenie.

Prawa korporacyjne związane z akcjami Spółki

Akcjonariuszom spółki przysługują następujące uprawnienia związane z uczestnictwem w spółce:

– *Prawo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki oraz prawo do głosowania na walnym zgromadzeniu spółki*

W myśl art. 406^1 KSH prawo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na szesnaście dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu). Dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu jest jednolity dla uprawnionych z akcji na okaziciela i akcji imiennych. Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu (art.406^2 KSH).

Zgodnie z art. 406^6 KSH członkowie zarządu i rady nadzorczej mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu.

Zgodnie z generalną zasadą wyrażoną w art. 411 § 1 KSH każda akcja daje prawo do jednego głosu na walnym zgromadzeniu. W oparciu o postanowienia art. 351 § 1 KSH spółka może wydawać akcje o szczególnych uprawnieniach, które to uprawnienia powinny być określone w statucie (tzw. akcje uprzywilejowane), zaś akcje uprzywilejowane, z wyjątkiem akcji niemych, powinny być imienne.

Zgodnie z art. 351 § 2 zdanie drugie KSH spółka publiczna nie może wydawać akcji uprzywilejowanych co do głosu, z zastrzeżeniem, iż jeżeli spółka takie akcje wydała przed uzyskaniem statusu spółki publicznej, uprzywilejowanie akcji nadal istnieje.

Akcje drugiej emisji serii A są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi co do prawa głosu w ten sposób, że na każdą akcję przysługują dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu. Pozostałe akcje Emitenta są akcjami zwykłymi na okaziciela (każda więc Akcja na okaziciela uprawnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu).

Zgodnie z treści art. 406^3 § 1 kodeksu spółek handlowych akcje na okaziciela mające postać dokumentu dają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli dokumenty akcji zostały złożone w spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może być złożone zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanych w ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia. W zaświadczeniu wskazuje się numery dokumentów akcji i stwierdza, że dokumenty akcji nie będą wydane przed upływem dnia rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

Na podstawie art. 406^4 kodeksu spółek handlowych akcjonariusz spółki publicznej może przenosić akcje w okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu a dniem zakończenia walnego zgromadzenia.

Akcjonariusz może uczestniczyć w walnym zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników, przy czym pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu i wykonywaniu prawa głosu wymaga formy pisemnej pod rygorem nieważności, natomiast w spółce publicznej pełnomocnictwo wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu (art. 412^1 § 2 KSH).

Zasady dotyczące zwoływania Walnych Zgromadzeń Emitenta oraz zasady uczestnictwa w Walnych

Zgromadzeniach zostały określone w § 28-33 Statutu Spółki. Pełna treść Statutu Spółki znajduje się w Załączniku do niniejszego Prospektu Emisyjnego.

- *Prawo do złożenia wniosku o zwołanie nadzwyczajnego walnego zgromadzenia* oraz do złożenia wniosku o umieszczenie w porządku obrad określonych spraw, przyznane akcjonariuszom posiadającym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego spółki; statut może upoważnić do żądania zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia akcjonariuszy reprezentujących mniej niż jedną dwudziestą kapitału zakładowego (art. 400 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). Akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Żądanie takie powinno zostać zgłoszone zarządowi nie później niż na 21 dni przed wyznaczonym terminem zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej (art. 401 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem walnego zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania walnego zgromadzenia. (art. 401 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych). Akcjonariusz lub akcjonariusze spółki publicznej reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem walnego zgromadzenia zgłaszać spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej. Każdy z akcjonariuszy może podczas walnego zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad. (art. 401 § 4 i § 5 Kodeksu Spółek Handlowych). Statut może upoważnić do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia oraz do zgłaszania spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projektów uchwał dotyczących spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad, akcjonariuszy reprezentujących mniej niż jedną dwudziestą kapitału zakładowego (art. 401 § 6 Kodeksu Spółek Handlowych).
- *Prawo do zaskarżania uchwał walnego zgromadzenia* na zasadach określonych w art. 422–427 Kodeksu Spółek Handlowych. Uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna ze statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może zostać zaskarżona w drodze powództwa o uchylenie uchwały wytoczonego przeciwko spółce (art. 422 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych).

  Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia przysługuje zgodnie z art. 422 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych: (i) zarządowi, radzie nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów (ii) akcjonariuszowi, który głosował przeciwko tej uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu; wymóg głosowania nie dotyczy akcjonariusza akcji niemej (iii) akcjonariuszowi bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w tym walnym zgromadzeniu (iv) akcjonariuszom, którzy nie byli obecni na walnym zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania walnego zgromadzenia lub też powzięcia uchwał w sprawie nieobjętej porządkiem obrad. W przypadku spółki publicznej termin do wniesienia powództwa wynosi miesiąc od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały. Osobom lub organom spółki, określonym w art. 422 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych, przysługuje *prawo do wytoczenia przeciwko spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia* sprzecznej z Ustawą (art. 425 Kodeksu Spółek Handlowych). Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia spółki publicznej powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały.
- *Prawo do żądania wyboru rady nadzorczej oddzielnymi grupami* - zgodnie z art. 385 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą część kapitału zakładowego, wybór rady nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe walne zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy statut przewiduje inny sposób powołania rady nadzorczej.
- *Prawo do uzyskania informacji o spółce* w zakresie i w sposób określony przepisami prawa, w szczególności zgodnie z art. 428 Kodeksu Spółek Handlowych, podczas obrad walnego zgromadzenia, zarząd jest obowiązany do udzielenia akcjonariuszowi, na jego żądanie, informacji

Dokument Ofertowy

dotyczących spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad; akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad walnego zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie zarządu do udzielenia informacji (art. 429 Kodeksu Spółek Handlowych).

- *Prawo do imiennego świadectwa depozytowego oraz prawo do imiennego zaświadczenia o prawie do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej*.

  Zgodnie z art. 328 § 6 Kodeksu Spółek Handlowych Akcjonariuszowi spółki publicznej posiadającemu akcje zdematerializowane przysługuje uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi oraz do imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej.

  Świadectwo depozytowe potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych, z wyłączeniem prawa uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Od chwili wystawienia świadectwa depozytowego, papiery wartościowe w liczbie wskazanej w treści świadectwa, nie mogą być przedmiotem obrotu do chwili utraty jego ważności albo zwrotu świadectwa wystawiającemu przed upływem terminu jego ważności. Na okres ten wystawiający dokonuje blokady odpowiedniej liczby papierów wartościowych na tym rachunku.

  W przypadku wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej akcjonariusz spółki publicznej może przenosić akcje w okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu a dniem zakończenia walnego zgromadzenia (art. 406^4 Kodeksu Spółek Handlowych).

- *Prawo do żądania wydania odpisów sprawozdania zarządu z działalności spółki i sprawozdania finansowego* wraz z odpisem sprawozdania rady nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed walnym zgromadzeniem (art. 395 § 4 Kodeksu Spółek Handlowych).

- *Prawo do przeglądania w lokalu zarządu listy akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu* oraz żądania odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 407 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych). Akcjonariusz może przeglądać listę akcjonariuszy w lokalu zarządu oraz żądać odpisu listy za zwrotem kosztów jego sporządzenia.

  Akcjonariusz spółki publicznej może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana (art. 407 § 1^1 Kodeksu Spółek Handlowych).

- *Prawo do żądania wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad* w terminie tygodnia przed walnym zgromadzeniem (art. 407 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

- *Prawo do złożenia wniosku o sprawdzenie listy obecności na walnym zgromadzeniu* przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wniosek mogą złożyć akcjonariusze, posiadający jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na tym walnym zgromadzeniu. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji (art. 410 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

- *Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez zarząd odpisów uchwał* (art. 421 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych). Wypis z protokołu wraz z dowodami zwołania walnego zgromadzenia oraz z pełnomocnictwami udzielonymi przez akcjonariuszy zarząd dołącza do księgi protokołów. Akcjonariusze mogą przeglądać księgę protokołów, a także żądać wydania poświadczonych przez zarząd odpisów uchwał.

- *Prawo do wniesienia pozwu o naprawienie szkody wyrządzonej spółce* na zasadach określonych w art. 486 i 487 Kodeksu Spółek Handlowych jeżeli spółka nie wytoczy powództwa o naprawienie wyrządzonej jej szkody w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę.

- *Prawo do przeglądania dokumentów oraz żądania udostępnienia w lokalu spółki bezpłatnie odpisów dokumentów*, o których mowa w art. 505 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku połączenia spółek), w art. 540 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku podziału spółki) oraz w art. 561 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych (w przypadku przekształcenia spółki).

- *Prawo do przeglądania księgi akcyjnej* i żądania wydania odpisu za zwrotem kosztów jego sporządzenia (art. 341 § 7 Kodeksu Spółek Handlowych).
- Prawo żądania, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem emitenta, udzieliła informacji, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem emitenta albo czy taki stosunek dominacji lub zależności ustał. Akcjonariusz może żądać również ujawnienia liczby akcji lub głosów albo liczby udziałów lub głosów, jakie ta spółka handlowa posiada, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami. Żądanie udzielenia informacji oraz odpowiedzi powinny być złożone na piśmie (art. 6 § 4 i 6 Kodeksu Spółek Handlowych).

Uprawnienia wynikające z Ustawy o ofercie publicznej i Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi

Zgodnie z przepisami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, dokumentem potwierdzającym fakt posiadania uprawnień inkorporowanych w zdematerializowanej akcji na okaziciela jest imienne świadectwo depozytowe, które może być wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, zgodnie z normami Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Zgodnie z art. 328 § 6 Kodeksu Spółek Handlowych, akcjonariuszowi spółki publicznej posiadającemu akcje zdematerializowane przysługuje uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego, wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi oraz do imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu spółki publicznej.

Zgodnie z art. 406^3 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela spółki publicznej zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

Akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje emitenta nie przysługuje natomiast roszczenie o wydanie dokumentu akcji. Roszczenie o wydanie dokumentu akcji zachowują jednakże akcjonariusze posiadający akcje emitenta, które nie zostały zdematerializowane.

Art. 84 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych przyznaje akcjonariuszowi lub akcjonariuszom, posiadającym przynajmniej 5% ogólnej liczby głosów, prawo do złożenia wniosku o podjęcie uchwały w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem spółki lub prowadzeniem jej spraw (rewident do spraw szczególnych). W przypadku, gdy walne zgromadzenie spółki nie podejmie uchwały zgodnej z treścią złożonego wniosku o wyznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, wnioskodawcy mogą wystąpić o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do sądu rejestrowego w terminie 14 dni od dnia powzięcia uchwały (art. 85 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych).

Uprawnieniem chroniącym mniejszościowych akcjonariuszy jest instytucja przewidziana w art. 83 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Zgodnie z tym przepisem, akcjonariusz spółki publicznej może żądać na piśmie wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce publicznej.

Zgodnie z art. 82 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje, w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup).

4.6. Podstawa prawna emisji akcji

W dniu 15 listopada 2003 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie „MONNARI TRADE" Spółki Akcyjnej podjęło Uchwałę nr 16 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego (akt notarialny sporządzony przez notariusza Annę Goździalską Rep. A nr 2468/2003).

Treść przedmiotowej uchwały jest następująca:

UCHWAŁA NR 16

Zwyczajne Walne Zgromadzenie „MONNARI TRADE" S.A. z siedzibą w Łodzi postanawia:

1. Podwyższyć kapitał zakładowy Spółki z kwoty 100.000 (sto tysięcy) złotych do kwoty 500.000 (pięćset tysięcy) złotych, tj. o kwotę 400.000 (czterysta tysięcy) złotych przez emisję 400 (czterystu) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, przeznaczając na to podwyższenie środki z kapitału rezerwowego utworzonego z zysku osiągniętego w okresie nie przekraczającym trzech ostatnich lat obrotowych.
2. Podwyższenie kapitału zakładowego z środków Spółki może zostać dokonane, ponieważ przedstawiony na tym Zgromadzeniu nowy bilans oraz rachunek zysków i strat za okres od 01 stycznia 2003 roku do 30 czerwca 2003 roku wykazuje zysk i opinia biegłego rewidenta przedstawiona na tym Zgromadzeniu nie zawiera istotnych zastrzeżeń dotyczących sytuacji finansowej Spółki
3. Akcje Serii A nowej emisji są uprzywilejowane:
   - co do głosu, w ten sposób, że każdej Akcji Serii A nowej emisji przysługują 2 (dwa) głosy na Wlanym Zgromadzeniu,
   - co do dywidendy w ten sposób, że każda Akcja Serii A nowej emisji przyznaje uprawnionemu dywidendę, która przewyższa o połowę dywidendę przeznaczoną do wypłaty akcjonariuszom uprawnionym z akcji nieuprzywilejowanych,
   - co do podziału majątku w przypadku likwidacji Spółki w ten sposób, że przy podziale majątku należy przede wszystkim spłacić akcje uprzywilejowane w granicach sum wpłaconych na każdą z nich, a następnie spłacić w ten sam sposób akcje zwykłe; nadwyżka majątku zostanie podzielona na ogólnych zasadach między wszystkie akcje.
4. Akcje Serii A nowej emisji nie wymagają objęcia, zgodnie z art. 442 par. 3 Kodeksu spółek handlowych.
5. Akcje Serii A nowej emisji przydzielone zostają Akcjonariuszom w stosunku do ich udziałów w dotychczasowym kapitale zakładowym w następujący sposób:
   - Mirosławowi Misztalowi przydziela się 200 (dwieście) akcji serii A nowej emisji, uprzywilejowanych co do głosu, co do dywidendy i co do podziału majątku w przypadku likwidacji Spółki,
   - Agacie Banasiak przydziela się 100 (sto) akcji serii A nowej emisji, uprzywilejowanych co do głosu, co do dywidendy i co do podziału majątku w przypadku likwidacji Spółki,
   - Jakubowi Banasiakowi przydziela się 100 (sto) akcji serii A nowej emisji, uprzywilejowanych co do głosu, co do dywidendy i co do podziału majtku w przypadku likwidacji Spółki.
6. Akcje Serii A nowej emisji uczestniczyć będą w dywidendzie od daty zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w Krajowym Rejestrze Sądowym w związku z Emsie Akcji Serii A nowej emisji.

W dniu 18 grudnia 2003 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi, XX wydział Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji zmian wskazanych w powyższej Uchwale (sygnatura sprawy LD.XX NS- REJ. KRS/ 12432/3/327).

W dniu 28 czerwca 2004 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki „MONNARI TRADE" S.A. podjęło Uchwałę nr 14 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze podwyższenia wartości nominalnej m.in. akcji imiennych serii A drugiej emisji z kwoty nominalnej po 1.000 zł każda akcja do

kwoty nominalnej po 2.000 zł każda akcja (akt notarialny sporządzony przez notariusza Annę Goździalską – Rep. A nr 1946/2004).

Treść przedmiotowej Uchwały jest następująca:

UCHWAŁA NR 14

Na podstawie 431§ 1 Kodeksu spółek handlowych oraz §13 punkt 1 Statutu Spółki Zwyczajne Walne Zgromadzenie „MONNARI TRADE" S.A. postanawia:

1. Podwyższyć kapitał zakładowy Spółki z kwoty 500.000 (pięćset tysięcy) złotych do kwoty 1.000.000 (jeden milion) złotych, tj. o kwotę 500.000 (pięćset tysięcy) złotych, w drodze podwyższenia wartości nominalnej każdej z dotychczasowych akcji imiennych serii „A" pierwszej i drugiej emisji, uprzywilejowanych co do prawa głosu, prawa do dywidendy oraz co do podziału majątku w przypadku likwidacji Spółki, z kwoty nominalnej po 1.000 (jeden tysiąc) złotych każda akcja do kwoty nominalnej po 2.000 (dwa tysiące) złotych każda akcja.
2. Podwyższony kapitał zakładowy zostanie opłacony gotówką w kwocie 500.000 (pięćset tysięcy) złotych przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału.

Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi, XX wydział Krajowego Rejestru Sądowego postanowieniem z dnia 10 listopada 2004 r. (sygnatura sprawy LD.XX NS – REJ. KRS/13860/4/966) wpisał w KRS zmianę wysokości kapitału zakładowego.

W dniu 26 lipca 2005 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki „MONNARI TRADE" SA podjęło Uchwałę nr 1 w sprawie podziału akcji Spółki poprzez zmniejszenie wartości nominalnej każdej akcji (akt notarialny sporządzony przez notariusza Grażynę Rymdejko – Rep. A nr 3333/2005). Na podstawie Uchwały nr 1 dokonano podziału (splitu) akcji poprzez obniżenie wartości nominalnej akcji z 2.000 zł na wartość nominalną jednej akcji w wysokości 0,10 zł oraz zwiększenie liczby akcji tworzących kapitał zakładowy.

Treść Uchwały nr 1 jest następująca:

UCHWAŁA NR 1

„Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie „MONNARI TRADE" S.A. z siedzibą w Łodzi postanawia:

1. Zmienić wartość nominalną akcji Spółki wszystkich dotychczasowych emisji, z wartości nominalnej jednej akcji w wysokości 2.000,00 zł (słownie: dwa tysiące złotych) na wartość nominalną jednej akcji w wysokości 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy).
2. Zmiana wartości nominalnej akcji Spółki wszystkich dotychczasowych emisji zostaje dokonana poprzez podział 1 (słownie: jednej) akcji Spółki o wartości nominalnej 2.000,00 zł (słownie: dwa tysiące złotych) na 20.000 (słownie: dwadzieścia tysięcy) akcji Spółki o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda akcja.
3. Wykonanie niniejszej uchwały Walnego Zgromadzenia powierza się Zarządowi Spółki. W tym celu Walne Zgromadzenie upoważnia i zobowiązuje Zarząd Spółki do odebrania od akcjonariuszy wszystkich dokumentów akcyjnych oraz odcinków zbiorowych wydanych tymże przez Spółkę – celem ich wymiany (unieważnienia) oraz wydania w ich miejsce nowych dokumentów akcyjnych i odcinków zbiorowych przy uwzględnieniu liczby i wartości nominalnej akcji określonych w punkcie 2 niniejszej uchwały."

Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi, XX wydział KRS z dnia 3 sierpnia 2005 r. (sygnatura sprawy LD.XX NS- REJ. KRS/13661/5/168) w rejestrze przedsiębiorców KRS dokonano m.in. wpisu 8.000.000 akcji serii A drugiej emisji.

W dniu 11 stycznia 2011 r. Zarząd Spółki „MONNARI TRADE" Spółka Akcyjna podjął uchwałę nr 1/2011 o zamianie 654.244 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A drugiej emisji na akcje zwykłe na okaziciela.

Dokument Ofertowy

Treść Uchwały Zarządu jest następująca:

Uchwała nr 1/2011 Zarządu
„MONNARI TRADE" Spółka Akcyjna
z siedzibą w Łodzi z dnia 11 stycznia 2011 r.

W nawiązaniu do wniosku złożonego przez Akcjonariusza Spółki posiadającego akcje imienne uprzywilejowane, na podstawie art. 334 par. 2 KSH Zarząd w dniu 11 stycznia 2011 r. podjął uchwałę o:

zamianie 654.244 (sześćset pięćdziesięciu czterech tysięcy dwustu czterdziestu czterech akcji) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A II o numerach 001 000 001 do 001 654 244 włącznie, należących do WILDERA INVESTMENTS LIMITED z siedzibą w Larnace (Republika Cypru), z akcji imiennych uprzywilejowanych na akcje zwykłe na okaziciela.

W dniu 26 stycznia 2011 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie „MONNARI TRADE" S.A. podjęło uchwałę w sprawie zmiany § 7 ust. 2 Statutu Spółki w zakresie m.in. zamiany 654.244 akcji uprzywilejowanych na akcje zwykłe na okaziciela (akt notarialny sporządzony przez notariusza Małgorzatę Nierychłą, Rep. A nr 265/2011, sprostowany następnie aktem notarialnym sporządzonym przez notariusza Małgorzatę Nierychłą – Rep. A nr 347/2011).

Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 13 maja 2011 r. m.in. wykreślono 7.466.000 akcji serii A drugiej emisji uprzywilejowanych co do prawa głosu w ten sposób, że na każdą akcję przysługują dwa głosy na walnym zgromadzeniu oraz wpisano 6.811.756 akcji serii A drugiej emisji uprzywilejowanych co do prawa głosu w ten sposób, że na każdą akcję przysługują dwa głosy na walnym zgromadzeniu.

W dniu 9 maja 2011 r. Zarząd Spółki „MONNARI TRADE" Spółka Akcyjna podjął uchwałę o zamianie 233.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A drugiej emisji na akcje zwykłe na okaziciela.

Treść Uchwały Zarządu jest następująca:

Uchwała Zarządu
„MONNARI TRADE" Spółka Akcyjna
z siedzibą w Łodzi z dnia 9 maja 2011 r.

W nawiązaniu do wniosków złożonych przez Akcjonariuszy Spółki Marka Banasiaka oraz Romana Bartosza Nowickiego posiadających akcje imienne uprzywilejowane, na podstawie art. 334 par. 2 KSH Zarząd w dniu 9 maja 2011 r. podjął uchwałę o:

- zamianie 228.000 (dwustu dwudziestu ośmiu tysięcy) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A II o numerach 002 767 001 do 002 995 000 włącznie, należących do Pana Marka Banasiaka, z akcji imiennych uprzywilejowanych na akcje zwykłe na okaziciela,
- zamianie 5.000 (pięciu tysięcy) akcji imiennych uprzywilejowanych serii A II o numerach 002 995 001 do 002 300 000 włącznie, należących do Pana Romana Bartosza Nowickiego, z akcji imiennych uprzywilejowanych na akcje zwykłe na okaziciela.

W dniu 30 maja 2011 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie „MONNARI TRADE" Spółka Akcyjna podjęło Uchwałę nr 3 w sprawie zmiany statutu w zakresie zamiany 233.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A drugiej emisji na akcje zwykłe na okaziciela (akt notarialny sporządzony przez asesora notarialnego Agnieszkę Grzejszczak, zastępcę notariusza Anny Goździalskiej, Rep. A Nr 2967/2011). W dniu 10 czerwca 2011 r. Spółka złożyła wniosek do Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi o wykreślenie 6.811.756 akcji serii A drugiej emisji uprzywilejowanych co do prawa głosu oraz wpisanie 6.578.756 akcji serii A drugiej emisji uprzywilejowanych co do prawa głosu. Na dzień sporządzenia Prospektu przedmiotowa zmiana nie została zarejestrowana przez Sąd.

Akcje serii F w liczbie 5.128.800 zostały wyemitowane w wyniku konwersji wierzytelności na akcje na podstawie zatwierdzonego w dniu 22 października 2010 r. przez Sąd Rejonowy dla Łodzi- Śródmieścia w Łodzi, Sąd Gospodarczy, XIV Wydział Gospodarczy dla spraw Upadłościowych i Naprawczych układu zawartego pomiędzy Emitentem a wierzycielami. Akcje serii F zostały objęte w wyniku konwersji wierzytelności na akcje Spółki w ten sposób, iż objęcie jednej akcji pokryte zostało kwotą 2,40 zł zredukowanej wierzytelności. W dniu 14 grudnia 2010 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 512.880 złotych poprzez emisję 5.128.800 Akcji serii F.

Emisja Akcji serii G nastąpiła na podstawie Uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 26 stycznia 2011 r. (Protokół sporządzony przez notariusza Małgorzatę Nierychłą, prowadzącą Kancelarię Notarialną w Łodzi przy ulicy Sienkiewicza 15/4 – akt notarialny Rep. A nr 265/2011, sprostowany następnie aktem notarialnym sporządzonym przez notariusza Małgorzatę Nierychłą – Rep. A Nr 347/2011).

UCHWAŁA Nr 3

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia „MONNARI TRADE" Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi

w sprawie: podwyższenia kapitału zakładowego oraz zmiany statutu.

Działając na podstawie art. 431 k.s.h. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie „MONNARI TRADE" Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi uchwala, co następuje:

§ 1

[Podwyższenie kapitału zakładowego]

1. Kapitał zakładowy Spółki zostaje podwyższony o kwotę 1.250.000,00 zł (jeden milion dwieście pięćdziesiąt tysięcy złotych).
2. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki, o którym mowa w ust. 1, zostanie dokonane przez emisję nowych akcji serii G w łącznej liczbie 12.500.000 (dwanaście milionów pięćset tysięcy) sztuk, o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.
3. Akcje serii G są akcjami na okaziciela.
4. Cena emisyjna każdej akcji serii G wynosi 0,80 zł. (osiemdziesiąt gorszy). Różnica pomiędzy ceną emisyjną a wartością nominalną akcji zostanie w całości wpłacona na kapitał zapasowy przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego.
5. Akcje serii G uczestniczyć będą w dywidendzie na warunkach takich samych jak akcje Spółki dotychczas dopuszczone do obrotu publicznego tj. akcje te będą uczestniczyć w dywidendzie za rok obrotowy rozpoczynający się w dniu pierwszego stycznia dwa tysiące dziesiątego roku (01.01. 2010).
6. Akcje serii G mogą zostać pokryte wyłącznie wkładem pieniężnym.
7. Akcjonariusze zostają w całości pozbawieni prawa poboru akcji, w związku z czym nie określa się dnia prawa poboru. Pisemna opinia Zarządu przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu, uzasadniająca powody pozbawienia prawa poboru akcji G oraz proponowaną cenę emisyjną, stanowi załącznik do protokołu.

§ 2

[Subskrypcja prywatna]

1. Wszystkie akcje serii G zaoferowane w drodze złożenia ofert przez Spółkę wyłącznie oznaczonemu adresatowi w rozumieniu art. 431 § 2 pkt. 1, to jest Mirosławowi Misztalowi, któremu zostanie zaoferowane objęcie 7.500.000 (siedem milionów pięćset tysięcy) akcji, MW INWESTYCJA Spółce z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi, wpisanej do Krajowego Rejestru Sądowego – Rejestru Przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000271237, której zostanie zaoferowane 2.500.000 (dwa miliony pięćset tysięcy) oraz INWEST Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa z siedzibą w Łodzi, wpisaną przez Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000338703, której zostanie zaoferowane 2.500.000 (dwa miliony pięćset tysięcy) akcji.
2. Umowy objęcia akcji, pomiędzy Spółką, a podmiotami wymienionymi w ust. 1, którym zaoferowane zostaną akcje, zostaną zawarte w terminie do 60 (sześćdziesięciu) dni, licząc od dnia podjęcia niniejszej uchwały.

§ 3

[Upoważnienia i zobowiązania]

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zobowiązuje i upoważnia Zarząd oraz Radę Nadzorczą w odniesieniu do adresatów będących członkami Zarządu do:

Dokument Ofertowy

1) złożenia ofert objęcia akcji adresatom wskazanym w § 2 ust. 1, w liczbie i na zasadach przewidzianych w Uchwale,
2) dokonania przydziału akcji,
3) zawarcia umów objęcia akcji,
4) dokonania wszelkich czynności prawnych i faktycznych związanych z dopuszczeniem akcji serii G do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz zawarcia stosownej umowy o rejestrację praw do akcji oraz akcji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. Wyłączone zostaje wydawanie akcji w formie dokumentu.
5) dokonania innych czynności niezbędnych do realizacji postanowień niniejszej Uchwały.

§ 4

[Zmiana Statutu]

a. W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego, a także w związku z dokonaną na wniosek jednego z akcjonariuszy zamianą przysługujących mu akcji imiennych na akcje na okaziciela, a także w celu uwzględnienia w treści Statutu dokonanego warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, co zostało już uwzględnione w Krajowym Rejestrze Sądowym, wprowadza się następujące zmiany Statutu:

   1. § 7 ust. 1 otrzymuje następujące brzmienie:

      „Kapitał zakładowy Spółki wynosi co najmniej 3.101.007,30 zł (trzy miliony sto jeden tysięcy siedem złotych trzydzieści groszy)."

   2. § 7 ust. 2 otrzymuje następujące brzmienie:

      „ Kapitał zakładowy Spółki dzieli się co najmniej na 31.010.073 (słownie: trzydzieści jeden milionów dziesięć tysięcy siedemdziesiąt trzy) akcje o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda akcja. Spółka wyemitowała 6.811.756 (słownie: sześć milionów osiemset jedenaście tysięcy siedemset pięćdziesiąt sześć) akcji imiennych drugiej emisji serii A uprzywilejowanych w sposób określony w § 9 oraz 24.198.317 (słownie dwadzieścia cztery miliony sto dziewięćdziesiąt osiem tysięcy trzysta siedemnaście) akcji na okaziciela."

b. Upoważnia się Zarząd do sporządzenia tekstu jednolitego Statutu Spółki.

Załącznik do Uchwały Nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia „MONNARI TRADE" S.A. z dnia 26 stycznia 2011 r.

OPINIA ZARZĄDU

„MONNARI TRADE" SPÓŁKA AKCYJNA Z SIEDZIBĄ W ŁODZI

w sprawie wyłączenia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w odniesieniu do nowo emitowanych akcji Spółki serii G

Zarząd „MONNARI TRADE" Spółki Akcyjnej z siedzibą w Łodzi, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000184276 („Spółka"), na podstawie art. 433 §2 w zw. z art. 126 §1 pkt 2) Kodeksu spółek handlowych, przedstawia niniejszym swoją opinię w sprawie powodów wyłączenia prawa poboru akcji serii G oraz zaoferowania ich w trybie subskrypcji prywatnej Panu Mirosławowi Misztalowi, Inwest Spółka z ograniczoną Spółce komandytowej z siedzibą w Łodzi oraz MW Inwestycja Spółce z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi.

Zgodnie z treścią układu zawartego przez Spółkę z wierzycielami w dniu 29 września 2010 r., zatwierdzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi, Sąd Gospodarczy XIV Wydział Gospodarczy dla spraw Upadłościowych i Naprawczych postanowieniem wydanym w dniu 22 października 2010 r. w postępowaniu upadłościowym oznaczonym sygnaturą akt XIV GUp 19/09, elementem zabezpieczenia wykonania układu jest dokapitalizowanie Spółki poprzez wniesienie do Spółki wkładów pieniężnych na podwyższony kapitał zakładowy w łącznej kwocie 10.000.000 zł przez inwestorów, którzy w trakcie postępowania upadłościowego, jakie toczyło się wobec Spółki, zobowiązali się do dokonania takiej inwestycji. Cena emisyjna, zgodnie z postanowieniami układu, wynosić miała 80 groszy za jedną akcję.

Oświadczenie inwestorów, zostało złożone do akt postępowania upadłościowego prowadzonego wobec Spółki, w dniu 30 grudnia 2009 r. wraz z wnioskiem o zmianę sposobu prowadzenia postępowania upadłościowego z upadłości obejmującej likwidację majątku upadłego na upadłość z możliwością zawarcia układu. Wskazani inwestorzy jeszcze przed zawarciem układu z wierzycielami sfinansowali zakupy towarów, które Spółka zbywała w prowadzonych przez siebie sklepach, co skutkuje powstaniem wierzytelności względem Spółki. Umowa zawarta pomiędzy Spółką a inwestorami przewiduje możliwość potrącenia tych wierzytelności z wierzytelnościami Spółki wynikającymi z przyszłej umowy subskrypcyjnej.

Wniesione środki finansowe na kapitał zakładowy oraz zapasowy umożliwią Spółce wykonanie zawartego z wierzycielami układu, co jest zgodne z zabezpieczającym charakterem inwestycji w podwyższony kapitał zakładowy Spółki. Korzystna dla inwestorów cena emisyjna akcji wynika z ryzyka inwestycji realizowanej jeszcze przed zawarciem układu z wierzycielami i trudności z pozyskaniem w owym czasie alternatywnego źródła finansowania.

W ocenie Zarządu Spółki przedstawione okoliczności niewątpliwie przemawiają za pozbawieniem akcjonariuszy prawa poboru, które służy wykonaniu podjętych w interesie Spółki zobowiązań.

Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi, XX wydział KRS postanowieniem z dnia 13 maja 2011 r. (sygnatura sprawy LD.XX NS – REJ. KRS/5806/11/573) wpisał w KRS zmianę wysokości kapitału zakładowego oraz liczby akcji.

4.7. Przewidywana data emisji akcji

W dniu 11 stycznia 2011 r. Zarząd Spółki „MONNARI TRADE" Spółka Akcyjna na podstawie art. 334 § 2 KSH podjął uchwałę nr 1/2011 o zamianie 654.244 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A drugiej emisji na akcje zwykłe na okaziciela. Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi, XX wydział KRS z dnia 13 maja 2011 r. m.in. wykreślono 7.466.000 akcji serii A drugiej emisji oraz wpisano 6.811.756 akcji serii A drugiej emisji.

W dniu 9 maja 2011 r. Zarząd Spółki „MONNARI TRADE" Spółka Akcyjna na podstawie art. 334 § 2 KSH podjął uchwałę o zamianie 233.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A drugiej emisji na akcje zwykłe na okaziciela. W dniu 30 maja 2011 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie „MONNARI TRADE" Spółka Akcyjna podjęło Uchwałę nr 3 w sprawie zmiany statutu w zakresie zamiany 233.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A drugiej emisji na akcje zwykłe na okaziciela (akt notarialny sporządzony przez asesora notarialnego Agnieszkę Grzejszczak, zastępcę notariusza Anny Goździalskiej, Rep. A Nr 2967/2011). W dniu 10 czerwca 2011 r. Spółka złożyła wniosek do Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi o wykreślenie 6.811.756 akcji serii A drugiej emisji uprzywilejowanych co do prawa głosu oraz wpisanie 6.578.756 akcji serii A drugiej emisji uprzywilejowanych co do prawa głosu. Na dzień sporządzenia Prospektu przedmiotowa zmiana nie została zarejestrowana przez Sąd.

W dniu 14 grudnia 2010 roku sąd rejestrowy zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 512.880 złotych poprzez emisję 5.128.800 Akcji serii F, skierowaną do wierzycieli Spółki.

Emisja Akcji serii G nastąpiła na podstawie Uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 26 stycznia 2011 r. Podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta wynikające z emisji Akcji serii G zostało zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców KRS w dniu 13 maja 2011 r.

Niniejszym prospektem nie są objęte żadne papiery wartościowe, co do których planowana byłaby ich emisja.

4.8. Opis ograniczeń w swobodzie przenoszenia akcji

4.8.1. Ograniczenia wynikające ze Statutu

Statut Emitenta nie przewiduje żadnych postanowień dotyczących ograniczeń zbywania akcji Emitenta. Ograniczenia takie wynikają wyłącznie z obowiązujących przepisów prawa.

Dokument Ofertowy

4.8.2. Obowiązki i ograniczenia wynikające z Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Obrót papierami wartościowymi Emitenta, jako spółki publicznej, podlega ograniczeniom określonym w:

- Ustawie z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity: Dz.U. 2009 r. Nr 185, poz. 1439 z późn. zm.);
- Ustawie z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. 2010 Nr 211 poz. 1384);
- Ustawie z dnia 29 lipca 2005 roku o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz.U. 2005 Nr 183, poz. 1537 z późn. zm.);
- Ustawie z dnia 21 lipca 2006 roku o nadzorze nad rynkiem finansowym (Dz.U. 2006 Nr 157, poz. 1119 z późn. zm.).

Zgodnie z art. 19 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, jeżeli nie stanowi ona inaczej:

- papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu,
- dokonywanie oferty publicznej i zbywanie papierów wartościowych na podstawie tej oferty, z wyjątkiem oferty publicznej, o której mowa w art. 7 ust. 3 pkt 4 i pkt 5 lit. c-e ustawy o ofercie publicznej wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

Na podstawie art. 159 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi osoby wymienione w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a - członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub w innym stosunku prawnym o podobnym charakterze, w czasie trwania okresu zamkniętego, o którym mowa w art. 159 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, nie mogą nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych. Nie mogą dokonywać na rachunek własny lub na rachunek osoby trzeciej innych czynności prawnych, powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi, w czasie trwania okresu zamkniętego.

Na podstawie art. 159 ust. 1a Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi osoby wymienione w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego, działając jako organ osoby prawnej, podejmować czynności, których celem jest doprowadzenie do nabycia lub zbycia przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych albo podejmować czynności powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej.

Przepisów określonych w art. 159 ust. 1 i ust. 1a nie stosuje się do czynności dokonywanych:

1) przez podmiot prowadzący działalność maklerską, któremu osoba, o której mowa w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a, zleciła zarządzanie portfelem instrumentów finansowych w sposób wyłączający ingerencję tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje inwestycyjne albo
2) w wykonaniu umowy zobowiązującej do zbycia lub nabycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych zawartej na piśmie z datą pewną przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego, albo
3) w wyniku złożenia przez osobę, o której mowa w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a, zapisu w odpowiedzi na ogłoszone wezwanie do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami ustawy o ofercie publicznej, albo
4) w związku z obowiązkiem ogłoszenia przez osobę, o której mowa w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a, wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji, zgodnie z przepisami ustawy o ofercie publicznej, albo
5) w związku z wykonaniem przez dotychczasowego akcjonariusza emitenta prawa poboru, albo

6) w związku z ofertą skierowaną do pracowników lub osób wchodzących w skład statutowych organów emitenta, pod warunkiem że informacja na temat takiej oferty była publicznie dostępna przed rozpoczęciem biegu danego okresu zamkniętego.

Okresem zamkniętym jest:

- okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną informacji poufnej dotyczącej emitenta lub instrumentów finansowych spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości;
- w przypadku raportu rocznego - dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport;
- w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiada dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport;
- w przypadku raportu kwartalnego – dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba że osoba fizyczna nie posiada dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport.

Zgodnie z postanowieniami art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie, osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta albo będące prokurentami, inne osoby pełniące w strukturze organizacyjnej emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej, są obowiązane do przekazywania KNF oraz temu emitentowi informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi powiązane, o których mowa w art. 160 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych od obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

Przez osoby blisko związane z osobą, o której mowa w art. 160 ust. 1 Ustawy o obrocie, rozumie się:

1) jej małżonka lub osobę pozostającą z nią faktycznie we wspólnym pożyciu;
2) dzieci pozostające na jej utrzymaniu bądź osoby związane z tą osobą z tytułu przysposobienia, opieki lub kurateli;
3) innych krewnych i powinowatych, którzy pozostają z nią we wspólnym gospodarstwie domowym przez okres co najmniej roku;
4) podmioty:
   a. w których osoba, o której mowa w ust. 1, lub osoba blisko z nią związana, o której mowa w pkt 1-3, wchodzi w skład ich organów zarządzających lub nadzorczych, lub w których strukturze organizacyjnej pełni funkcje kierownicze i posiada stały dostęp do informacji poufnych dotyczących tego podmiotu oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej, lub
   b. które są bezpośrednio lub pośrednio kontrolowane przez osobę, o której mowa w ust. 1, lub osobę blisko z nią związaną, o której mowa w pkt 1-3, lub
   c. z działalności których osoba, o której mowa w ust. 1, lub osoba blisko z nią związana, o której mowa w pkt 1-3, czerpią zyski;
   d. których interesy ekonomiczne są równoważne interesom ekonomicznym osoby, o której mowa w ust. 1, lub osoby blisko z nią związanej, o której mowa w pkt 1-3.

Zgodnie z art. 160 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, Emitent jest obowiązany do niezwłocznego udostępniania informacji otrzymanych na podstawie ust. 1, równocześnie spółce prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są papiery wartościowe tego emitenta, oraz do publicznej wiadomości, w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o ofercie.

Obowiązek zawiadomienia Komisji Nadzoru Finansowego

Nabycie znacznego pakietu akcji

Zgodnie z art. 69 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej, każdy:

- kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, $33^1/_3$%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej albo;
- kto posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, $33^1/_3$%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, $33^1/_3$%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów

jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym Komisję oraz spółkę, nie później niż w terminie 4 dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym - nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji.

Obowiązek dokonania zawiadomienia powstaje również w przypadku zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej:

a) 2% ogólnej liczby głosów – w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych,

b) 5% ogólnej liczby głosów – w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym niż określony w lit. a;

Ponadto, zgodnie z postanowieniami art. 69 ust. 2 pkt 2) Ustawy o ofercie publicznej, każdy kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów, również jest zobowiązany dokonać zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 ust. 1 Ustawy o ofercie.

Zgodnie z postanowieniami art. 69 ust. 4 Ustawy o ofercie publicznej, zawiadomienie powinno zawierać informacje o dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie. Powinno zawierać także informacje o liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, a także o liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów. Zawiadomienie powinno zawierać również informacje o podmiotach zależnych od akcjonariusza dokonującego zawiadomienia, posiadających akcje spółki oraz o osobach o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. c Ustawy o ofercie. Zawiadomienie związane z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów powinno dodatkowo zawierać informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału. W przypadku każdorazowej zmiany tych zamiarów lub celu, akcjonariusz jest zobowiązany niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni roboczych od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym Komisję Nadzoru Finansowego oraz spółkę. Obowiązek dokonania zawiadomienia nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu, zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej, na koniec dnia rozliczenia, nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków (art. 69 ust.3 ustawy o ofercie).

Wezwania

Stosownie do art. 72 Ustawy o ofercie publicznej, nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż:

- 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni, przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33%,

– 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%,

może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji w liczbie nie mniejszej niż odpowiednio 10% lub 5% ogólnej liczby głosów.

Obowiązki, o których mowa w art. 72 Ustawy o ofercie publicznej, nie powstają w przypadku nabywania akcji w obrocie pierwotnym, w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego oraz w przypadku połączenia lub podziału spółki (art. 75 ust. 1 Ustawy).

Ponadto, zgodnie z art. 73 i 74 Ustawy o ofercie publicznej, przekroczenie:

– 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów;
– 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki,

przy czym w przypadku, gdy przekroczenie tych progów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany w terminie trzech miesięcy od przekroczenia odpowiednio 33% lub 66% ogólnej liczby głosów do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów lub zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów (dotyczy przekroczenia progu 33% ogólnej liczby głosów) lub ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki (dotyczy przekroczenia progu 66% ogólnej liczby głosów), chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu odpowiednio do nie więcej niż 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji (art. 73 ust. 2 oraz art. 74 ust. 2 Ustawy).

Obowiązki powyższe, mają zastosowanie także w przypadku, gdy przekroczenie odpowiednio progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, nastąpiło w wyniku dziedziczenia, po którym udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu, z tym że termin trzymiesięczny liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów (art. 73 ust. 3 oraz art. 74 ust. 5 Ustawy).

Akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego zgodnie z art. 74 ust. 1 lub ust. 2 Ustawy nabył, po cenie wyższej niż cena określona w tym wezwaniu, kolejne akcje tej spółki, w inny sposób niż w ramach wezwań, lub w wyniku wykonania obowiązku, o którym mowa w art. 83, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku określonym w art. 79 ust. 4 Ustawy.

Zgodnie z art. 75 ust. 2 Ustawy o ofercie publicznej, obowiązki wskazane w art. 72 i 73 wspomnianej Ustawy nie powstają, w przypadku nabywania akcji od Skarbu Państwa w wyniku pierwszej oferty publicznej oraz w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej. Zgodnie zaś z brzmieniem ustępu 3 art. 75 tej Ustawy, obowiązki, o których mowa w art. 72-74, nie powstają w przypadku nabywania akcji:

– spółki, której akcje wprowadzone są wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu albo nie są przedmiotem obrotu zorganizowanego;
– od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej,
– w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym,
– zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w Ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz.U. nr 91, poz. 871),

- obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu,
- w drodze dziedziczenia, z wyjątkiem sytuacji, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5 Ustawy.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o ofercie publicznej, przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia. Wyjątkiem jest przypadek, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy, o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego, w rozumieniu Ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 roku o niektórych zabezpieczeniach finansowych.

Zgodnie z art. 76 Ustawy o ofercie publicznej, w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji, mogą być nabywane wyłącznie zdematerializowane: akcje innej spółki, kwity depozytowe, listy zastawne lub obligacje emitowane przez Skarb Państwa. Przy czym w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji, w przypadku wezwania o którym mowa w art. 74 Ustawy o ofercie publicznej, mogą być nabywane wyłącznie zdematerializowane akcje innej spółki lub inne zdematerializowane zbywalne papiery wartościowe dające prawo głosu w spółce.

W przypadku, gdy przedmiotem wezwania mają być wszystkie pozostałe akcje spółki, wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie, po cenie ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy.

Stosownie do art. 77 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej, ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia, w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Podmiot ten jest zobowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje i dołączenia do niego treści wezwania (art. 77 ust. 2 Ustawy). Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji. Odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje tej spółki jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki, po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu (art. 77 ust. 3 Ustawy). Po ogłoszeniu wezwania, podmiot obowiązany do jego ogłoszenia oraz zarząd spółki, której akcji wezwanie dotyczy, przekazuje informację o tym wezwaniu, wraz z jego treścią, odpowiednio przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku ich braku – bezpośrednio pracownikom (art. 77 ust. 5 Ustawy). Po otrzymaniu zawiadomienia, Komisja Nadzoru Finansowego może najpóźniej na 3 dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania lub przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni (art. 78 ust. 1 Ustawy). W okresie pomiędzy zawiadomieniem Komisji Nadzoru Finansowego oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, o zamiarze ogłoszenia wezwania a zakończeniem wezwania, podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty zależne od niego lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania oraz w sposób w nim określony. Jednocześnie nie mogą zbywać takich akcji ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania (art. 77 ust. 4 Ustawy). Podmioty te nie mogą również nabywać pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie.

Cena akcji proponowanych w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, powinna zostać ustalona na zasadach określonych w art. 79 tejże Ustawy.

Podmioty objęte obowiązkami związanymi ze znacznymi pakietami akcji

Wyliczone wyżej obowiązki, zgodnie z brzmieniem art. 87 Ustawy o ofercie publicznej spoczywają również na:

1. podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w tej ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej;
2. funduszu inwestycyjnym – także w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez: (i) inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych, (ii) inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,
3. również na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji: (i) przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi; (ii) w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz ustawy o funduszach inwestycyjnych – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu; (iii) przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu;
4. również na pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania;
5. również łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków;
6. na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w pkt 5, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

W przypadkach wskazanych w pkt. 5 i 6 obowiązki mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia.

Istnienie porozumienia, o którym mowa w pkt. 5, domniemywa się w przypadku posiadania akcji spółki publicznej przez: (i) małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli; (ii) osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym; (iii) mocodawcę lub jego pełnomocnika, nie będącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych; (iv) jednostki powiązane w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości.

Ponadto obowiązki wskazane wyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, którymi może on rozporządzać według własnego uznania.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie wskazanych powyżej obowiązków:

- po stronie podmiotu dominującego – wlicza się liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne,
- po stronie pełnomocnika, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania – wlicza się liczbę głosów z akcji objętych pełnomocnictwem.

– wlicza się liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisu prawa.

Zgodnie z art. 88a Ustawy o ofercie publicznej, podmiot obowiązany do wykonania obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ust. 2 i 5 nie może do dnia ich wykonania bezpośrednio lub pośrednio nabywać lub obejmować akcji spółki publicznej, w której przekroczył określony w tych przepisach próg ogólnej liczby głosów.

Stosownie do art. 90 Ustawy o ofercie publicznej, przepisów rozdziału 4 Ustawy o ofercie publicznej, z zastrzeżeniem art. 90 ust. 1a, nie stosuje się w przypadku nabywania akcji przez firmę inwestycyjną, w celu realizacji określonych regulaminami, o których mowa w art. 28 ust. 1 i art. 37 ust. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, zadań związanych z organizacją rynku regulowanego.

Zgodnie z art. 90 ust. 1a Ustawy o ofercie publicznej przepisu art. 69 nie stosuje się w przypadku nabywania lub zbywania akcji przez firmę inwestycyjną w celu realizacji zadań o których mowa w art. 90 ust. 1 Ustawy o ofercie, które łącznie z akcjami już posiadanymi w tym celu uprawniają do wykonania mniej niż 10% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, o ile:

– prawa głosu przysługujące z tych akcji nie są wykonywane oraz
– firma inwestycyjna w terminie 4 dni roboczych od dnia zawarcia umowy z emitentem o realizację zadań, o których mowa w ust. 1, zawiadomi organ państwa macierzystego, o którym mowa w art. 55a, właściwy dla emitenta, o zamiarze wykonywania zadań związanych z organizacją rynku regulowanego oraz
– firma inwestycyjna zapewni identyfikację akcji posiadanych w celu realizacji zadań, o których mowa w art. 90 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej.

Przepisów rozdziału 4 Ustawy o ofercie publicznej, z wyjątkiem art. 69 i art. 70 oraz art. 89 w zakresie dotyczącym art. 69, nie stosuje się w przypadku nabywania akcji w drodze krótkiej sprzedaży, o której mowa w art. 3 pkt 47 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Zgodnie z art. 90 ust. 1c Ustawy o ofercie publicznej, przepisów rozdziału 4 Ustawy o ofercie publicznej nie stosuje się również w przypadku nabywania akcji w ramach systemu zabezpieczenia płynności rozliczania transakcji, na zasadach określonych przez:

1. Krajowy Depozyt w regulaminie, o którym mowa w art. 50 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi;
2. spółkę, której Krajowy Depozyt przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, w regulaminie, o którym mowa w art. 48 ust. 15 tej ustawy;
3. spółkę prowadzącą izbę rozliczeniową w regulaminie, o którym mowa w art. 68b ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Zgodnie z art. 90 ust. 1d Ustawy o ofercie publicznej przepisów rozdziału 4 Ustawy o ofercie publicznej nie stosuje się do podmiotu dominującego towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz podmiotu dominującego firmy inwestycyjnej, wykonujących czynności, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. b Ustawy o ofercie publicznej, pod warunkiem, że:

1. spółka zarządzająca lub firma inwestycyjna wykonują przysługujące im w związku z zarządzanymi portfelami prawa głosu niezależnie od podmiotu dominującego;
2. podmiot dominujący nie udziela bezpośrednio lub pośrednio żadnych instrukcji co do sposobu głosowania na walnym zgromadzeniu spółki publicznej;
3. podmiot dominujący przekaże do Komisji oświadczenie o spełnianiu warunków, o których mowa w pkt 1 i 2, wraz z listą zależnych towarzystw funduszy inwestycyjnych, spółek zarządzających oraz firm inwestycyjnych zarządzających portfelami ze wskazaniem właściwych organów nadzoru tych podmiotów.

Zgodnie z art. 90 ust. 1e Ustawy o ofercie publicznej warunki o których mowa w art. 90 ust. 1d pkt 1 i 2 Ustawy o ofercie publicznej, uważa się za spełnione, jeżeli:

1. struktura organizacyjna podmiotu dominującego oraz towarzystwa funduszy inwestycyjnych lub firmy inwestycyjnej zapewnia niezależność wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej;

2. osoby decydujące o sposobie wykonywania prawa głosu przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych lub firmę inwestycyjną, działają niezależnie;
3. w przypadku gdy podmiot dominujący zawarł z towarzystwem funduszy inwestycyjnych lub firmą inwestycyjną umowę o zarządzanie portfelem instrumentów finansowych - w relacjach pomiędzy tym podmiotem a towarzystwem funduszy inwestycyjnych lub firmą inwestycyjną zachowana zostaje niezależność.

Zgodnie z art. 90 ust. 2 Ustawy o ofercie publicznej, przepisów rozdziału 4 tej ustawy z wyjątkiem art. 69, art. 70 oraz art. 87 ust. 1 pkt 6 i art. 89 ust. 1 pkt 1 – w zakresie dotyczącym art. 69, nie stosuje się również w przypadku porozumień, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5, zawieranych dla ochrony praw akcjonariuszy mniejszościowych, w celu wspólnego wykonywania przez nich uprawnień określonych w art. 84 i 85 oraz w art. 385 § 3, art. 400 § 1, art. 422, 425, art. 429 § 1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych.

Przepisów rozdziału 4 Ustawy o ofercie publicznej z wyjątkiem art. 69 i art. 70 oraz art. 89 w zakresie dotyczącym art. 69, nie stosuje się w przypadku udzielenia pełnomocnictwa, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 4, dotyczącego wyłącznie jednego walnego zgromadzenia. Zawiadomienie składane w związku z udzieleniem lub otrzymaniem takiego pełnomocnictwa powinno zawierać informację dotyczącą zmian w zakresie praw głosu po utracie przez pełnomocnika możliwości wykonywania prawa głosu (art. 90 ust. 3 Ustawy o ofercie publicznej).

4.8.3. Odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego obrotu oraz o spółkach publicznych

Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa wyżej, w sposób następujący:

- na każdą z osób wymienionych w art. 156 ust. 1 pkt. 1 lit. a Ustawy o obrocie, która w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje czynności, o których mowa w art. 159 ust. 1 lub 1a Ustawy, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć, w drodze decyzji, karę pieniężną do wysokości 200.000 zł (art. 174 ust. 1 Ustawy o obrocie);
- na każdą z osób, która nie wykonała lub nienależycie wykonała obowiązek, o którym mowa w art. 160 ust. 1 Ustawy, Komisja Nadzoru Finansowego może nałożyć, w drodze decyzji, karę pieniężną do wysokości 100.000 zł, chyba że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych, w sposób który wyłącza wiedzę tej osoby o transakcjach zawieranych w ramach tego zarządzania albo przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji (art. 175 ust. 1 Ustawy).

Ustawa o ofercie publicznej reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków, o których mowa wyżej, w sposób następujący:

1. zgodnie z art. 89 Ustawy o ofercie publicznej akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z:

- akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69 lub art. 72 Ustawy (art. 89 ust. 1 pkt. 1 Ustawy),
- wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 73ust. 1 lub 74 ust. 1 Ustawy (art. 89 ust. 1 pkt. 2 Ustawy),
- akcji spółki publicznej nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 Ustawy (art. 89 ust. 1 pkt. 3 Ustawy),

Zgodnie z art. 89 ust. 2 Ustawy o ofercie publicznej podmiot, który przekroczył próg ogólnej liczby głosów, w przypadku, o którym mowa odpowiednio w art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5, nie może wykonywać prawa głosu z wszystkich akcji spółki publicznej, chyba że wykona w terminie obowiązki określone w tych przepisach.

Zakaz wykonywania prawa głosu dotyczy także wszystkich akcji spółki publicznej posiadanych przez podmioty zależne od akcjonariusza lub podmiotu, który nabył akcje z naruszeniem obowiązków określonych w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej albo nie wykonał obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o ofercie publicznej.

W przypadku nabycia lub objęcia akcji spółki publicznej z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 77 ust. 4 pkt 3 albo art. 88a, albo niezgodnie z art. 77 ust. 4 pkt 1, podmiot, który nabył lub objął akcje, oraz podmioty od niego zależne nie mogą wykonywać prawa głosu z tych akcji.

Prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonywane wbrew zakazom, o których mowa powyżej nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw.

2. zgodnie z art. 97 Ustawy o ofercie publicznej, na każdego kto:

– nabywa lub zbywa papiery wartościowe z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 67 Ustawy o ofercie publicznej,
– nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 Ustawy o ofercie publicznej, lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach,
– przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72-74 Ustawy o ofercie publicznej,
– nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77 Ustawy o ofercie publicznej,
– nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie wykonuje w terminie obowiązku zbycia akcji w przypadkach, o których mowa w art. 73 ust. 2 lub 3 Ustawy o ofercie publicznej,
– nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadkach, o których mowa w art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o ofercie publicznej,
– nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania, w przypadku, o którym mowa w art. 90a ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej,
– wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 Ustawy o ofercie publicznej, w określonym w nim terminie nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści,
– nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji, w przypadku określonych w art. 74 ust. 3 Ustawy o ofercie publicznej,
– w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 lub art. 91 ust 6 Ustawy o ofercie publicznej, proponuje cenę niższą niż określona na podstawie art. 79 Ustawy o ofercie publicznej,
– bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub obejmuje akcje z naruszeniem art. 77 ust. 4 pkt 1 lub 3 albo art. 88a Ustawy o ofercie publicznej,
– nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72 – 74, art. 79 lub art. 91 ust. 6 Ustawy o ofercie publicznej,
– dokonuje przymusowego wykupu niezgodnie z zasadami o których mowa w art. 82 Ustawy o ofercie publicznej,
– nie czyni zadość żądaniu, o którym mowa w art. 83 Ustawy o ofercie publicznej,
– wbrew obowiązkowi określonemu w art. 86 ust. 1 Ustawy o ofercie publicznej nie udostępnia dokumentów rewidentowi do spraw szczególnych lub nie udziela mu wyjaśnień,
– nie wykonuje obowiązku o którym mowa w art. 90a ust. 3 Ustawy o ofercie publicznej,
– dopuszcza się czynów, o których mowa wyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej

Komisja Nadzoru Finansowego może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł, przy czym może być ona nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych powyżej oraz odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki. W decyzji, o której mowa, Komisja Nadzoru Finansowego może wyznaczyć termin

ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej i w razie bezskutecznego upływu tego terminu powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary pieniężnej.

4.8.4. Obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji wynikający z Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów

Kontrola koncentracji

Art. 13 ust. 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów nakłada na przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli:

- łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym, poprzedzającym rok zgłoszenia, przekracza równowartość 1.000.000.000 EUR, lub
- łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000 EUR.

Przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji (art. 16 ust. 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów). Wartość EUR podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego walut obcych ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w ostatnim dniu roku kalendarzowego poprzedzającego rok zgłoszenia zamiaru koncentracji (art. 5 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów).

Stosownie do art. 13 ust. 2 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów obowiązek zgłoszenia dotyczy m.in. zamiaru: (i) połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców (ii) przejęcia – poprzez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów lub w jakikolwiek inny sposób - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców; (iii) utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy, (iv) nabycie przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10.000.000 EUR.

W rozumieniu Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów przejęciem kontroli są wszelkie formy bezpośredniego lub pośredniego uzyskania uprawnień, które osobno albo łącznie, przy uwzględnieniu wszystkich okoliczności prawnych lub faktycznych, umożliwiają wywieranie decydującego wpływu na określonego przedsiębiorcę (art. 4 ust. 4 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów).

Zgodnie z treścią art. 15 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Nie podlega zgłoszeniu, zgodnie z art. 14 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, zamiar koncentracji:

- jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 EUR;
- polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji albo udziałów w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że: (i) instytucja ta nie wykonuje prawa z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub (ii) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji lub udziałów;
- polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał prawa z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży;

Dokument Ofertowy

- następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego;
- przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonują:

- wspólnie łączący się przedsiębiorcy - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów;
- przedsiębiorca przejmujący kontrolę - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 2 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów;
- wspólnie wszyscy przedsiębiorcy biorący udział w utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy – w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 3 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów;
- przedsiębiorca nabywający część mienia innego przedsiębiorcy - w przypadku, o którym mowa w art. 13 ust. 2 pkt 4 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów.

W przypadku gdy koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący za pośrednictwem co najmniej dwóch przedsiębiorców zależnych, zgłoszenia zamiaru tej koncentracji dokonuje przedsiębiorca dominujący.

Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia (art. 96 ust. 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów).

Do czasu wydania decyzji przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji (art. 97 ust. 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów).

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje w drodze decyzji zgodę na dokonanie koncentracji lub zakazuje dokonania koncentracji. Wydając zgodę Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może w decyzji zobowiązać przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji do spełnienia określonych warunków. Decyzje Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia wydania zgody na dokonanie koncentracji - koncentracja nie została dokonana (art. 18, 19, 20 i 22 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów).

Sankcje administracyjne z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów

Zgodnie z art. 106 ust. 1 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym, poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten, choćby nieumyślnie:

- dopuścił się naruszenia zakazu określonego w art. 6, w zakresie niewyłączonym na podstawie art. 7 i 8, lub naruszenia zakazu określonego w art. 9 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów;
- dopuścił się naruszenia art. 81 lub 82 Traktatu WE;
- dokonał koncentracji bez uzyskania zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów;
- dopuścił się stosowania praktyki naruszającej zbiorowe interesy konsumentów w rozumieniu art. 24 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów.

W przypadku gdy przedsiębiorca powstał w wyniku połączenia lub przekształcenia innych przedsiębiorstw, obliczając wysokość jego przychodu, uwzględnia się przychód osiągnięty przez tych przedsiębiorców w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary. W przypadku gdy przedsiębiorca nie osiągnął przychodu w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary, Prezes Urzędu może ustalić karę pieniężną w wysokości dwustukrotności przeciętnego wynagrodzenia.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 50.000.000 EUR jeżeli choćby nieumyślnie:

- we wniosku, o którym mowa w art. 23 lub w zgłoszeniu, o którym mowa w art. 94 ust. 2 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, podał nieprawdziwe dane;
- nie udzielił informacji żądanych przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na podstawie art. 12 ust. 3, art. 19 ust. 3 lub art. 50 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, bądź udzielił nieprawdziwych lub wprowadzających w błąd informacji;
- nie współdziała w toku kontroli prowadzonej w ramach postępowania na podstawie art. 105a z zastrzeżeniem art. 105d ust. 2 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może również nałożyć na przedsiębiorcę w drodze decyzji karę pieniężną w wysokości stanowiącej równowartość do 10.000 EUR za każdy dzień zwłoki w wykonaniu decyzji wydanych na podstawie art. 10, art. 12 ust. 1, art. 19 ust. 1, art. 20 ust. 1, art. 21 ust. 2 i 4, art. 26, art. 28 ust. 1 oraz art. 89 ust. 1 i 3 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, postanowień wydanych na podstawie art. 105g ust. 1 tejże Ustawy lub wyroków sądowych w sprawach z zakresu praktyk ograniczających konkurencję, praktyk naruszających zbiorowe interesy konsumentów oraz koncentracji. Karę pieniężną nakłada się, licząc od daty wskazanej w decyzji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, nałożyć na osobę pełniącą funkcję kierowniczą lub wchodzącą w skład organu zarządzającego przedsiębiorcy karę pieniężną w wysokości do pięćdziesięciokrotności przeciętnego wynagrodzenia jeżeli osoba ta umyślnie albo nieumyślnie:

- nie wykonała decyzji, postanowień lub wyroków, o których mowa w art. 107 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów;
- nie zgłosiła zamiaru koncentracji, o którym mowa w art. 13 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów;
- nie udzieliła informacji lub udzieliła nierzetelnych lub wprowadzających w błąd informacji żądanych przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na podstawie art. 50 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może uchylić decyzje o zgodzie na dokonanie koncentracji, jeżeli zostały one oparte na nierzetelnych informacjach, za które odpowiedzialni są przedsiębiorcy uczestniczący w koncentracji, lub jeżeli przedsiębiorcy nie spełniają warunków, o których mowa w art. 19 ust. 2 i 3 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów. W przypadku uchylenia decyzji Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów orzeka co do istoty sprawy. Jeżeli jednakże decyzja o zgodzie na dokonanie koncentracji została wykonana (tj. koncentracja została już dokonana), a przywrócenie konkurencji na rynku nie jest możliwe w inny sposób, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może w drodze decyzji, określając termin jej wykonania na warunkach określonych w decyzji, nakazać w szczególności:

- podział połączonego przedsiębiorcy na warunkach określonych w decyzji;
- zbycie całości lub części majątku przedsiębiorcy;
- zbycie udziałów lub akcji zapewniających kontrolę nad przedsiębiorcą lub przedsiębiorcami lub rozwiązanie spółki, nad którą przedsiębiorcy sprawują wspólną kontrolę.

Decyzja powyższa nie może być wydana po upływie 5 lat od dnia dokonania koncentracji.

Powyższa decyzja może zostać wydana także odpowiednio w przypadku niezgłoszenia Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów zamiaru koncentracji oraz w przypadku niewykonania decyzji o zakazie koncentracji.

W przypadku niewykonania decyzji, o której mowa w art. 21 ust.1 lub 4 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może, w drodze decyzji, dokonać podziału przedsiębiorcy. Do podziału spółki stosuje się odpowiednio przepisy art. 528-550 Kodeksu Spółek Handlowych. Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów przysługują kompetencje organów spółek uczestniczących w podziale. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może ponadto wystąpić do sądu o stwierdzenie nieważności umowy lub podjęcia innych środków prawnych zmierzających do przywrócenia stanu poprzedniego. (art. 99 Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów).

Przy ustalaniu wysokości kar pieniężnych o których mowa w art. 106-108 należy uwzględnić w szczególności okres, stopień oraz okoliczności naruszenia przepisów Ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów, a także uprzednie naruszenia przepisów tejże ustawy (art. 111 Ustawy o ochronie konkurencji).

Rozporządzenie Rady (WE) nr 139/2004 w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji, mające wpływ na obrót akcjami wynikają także z regulacji zawartych w Rozporządzeniu Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorców (zwanego dalej Rozporządzeniem w sprawie Koncentracji).

Rozporządzenie w sprawie Koncentracji zawiera uregulowania dotyczące tzw. koncentracji o wymiarze wspólnotowym, a więc obejmujących przedsiębiorstwa i powiązane z nimi podmioty, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami.

Rozporządzenie w sprawie Koncentracji obejmuje wyłącznie koncentracje prowadzące do trwałej zmiany struktury własnościowej w przedsiębiorstwie. Koncentracje wspólnotowe podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym dokonaniem, a po:

- zawarciu umowy;
- ogłoszeniu publicznej oferty przejęcia, lub
- nabyciu kontrolnego pakietu akcji.

Zgłoszenia można również dokonać, gdy zainteresowane przedsiębiorstwa przedstawiają Komisji szczerą intencję zawarcia umowy lub, w przypadku publicznej oferty przejęcia, gdy podały do publicznej wiadomości zamiar wprowadzenia takiej oferty, pod warunkiem, że zamierzona umowa lub oferta doprowadziłyby do koncentracji o wymiarze wspólnotowym (art. 4 ust. 1 Rozporządzenia w sprawie Koncentracji).

Zawiadomienie Komisji służy uzyskaniu jej zgody na dokonanie takiej koncentracji.

Zgodnie z art. 1 Rozporządzenia w sprawie Koncentracji koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w następujących przypadkach:

- gdy łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5.000 mln EUR, oraz
- gdy łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250 mln EUR,

chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Koncentracja przedsiębiorstw ma wymiar wspólnotowy również w przypadku, gdy:

- łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2.500 mln EUR;
- w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR;
- w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR, z czego łączny obrót co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 25 mln EUR oraz
- łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln EUR;

chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Nie istnieją inne, niż wskazane w punktach powyżej, ograniczenia w obrocie akcjami Emitenta.

4.9. Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do akcji

Przymusowy wykup akcji (squeeze out)

Zgodnie z § 4 art. 418 Kodeksu Spółek Handlowych przepisów o przymusowym wykupie akcji nie stosuje się do spółek publicznych.

Zgodnie z art. 82 Ustawy o ofercie publicznej, akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt. 5 Ustawy (tj. pisemnego lub ustnego porozumienia dotyczącego nabywania przez podmioty będące stronami porozumienia akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki) osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje, w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup).

Cenę przymusowego wykupu ustala się zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o ofercie publicznej, przy czym jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu 90% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, cena przymusowego wykupu nie może być niższa od ceny proponowanej w tym wezwaniu. Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany - nie później niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu – do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia Komisji oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje, a jeżeli akcje spółki notowane są na kilku rynkach regulowanych - wszystkie te spółki. Podmiot ten załącza do zawiadomienia informacje na temat przymusowego wykupu. Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Prawo do żądania odkupu akcji (sell out)

Kodeks Spółek Handlowych nie reguluje prawa akcjonariuszy mniejszościowych spółek publicznych do żądania odkupu ich akcji przez akcjonariuszy większościowych.

Zgodnie z art. 83 Ustawy o ofercie publicznej, akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie składa się na piśmie w terminie trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie tego progu przez innego akcjonariusza.

W przypadku gdy informacja o osiągnięciu lub przekroczeniu progu ogólnej liczby głosów, o którym mowa powyżej, nie została przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 70 pkt 1 Ustawy o ofercie publicznej, termin na złożenie żądania biegnie od dnia, w którym akcjonariusz spółki publicznej, który może żądać wykupienia posiadanych przez niego akcji, dowiedział się lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się dowiedzieć o osiągnięciu lub przekroczeniu tego progu przez innego akcjonariusza (art. 83 ust. 1a Ustawy o ofercie publicznej).

Żądaniu są obowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o ofercie publicznej, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów. Akcjonariusz żądający wykupienia akcji uprawniony jest do otrzymania ceny nie niższej niż określona zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o ofercie publicznej.

Jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu 90% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, akcjonariusz żądający wykupienia akcji jest upoważniony do otrzymania ceny nie niższej niż proponowana w tym wezwaniu.

4.10. Wskazanie publicznych ofert przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta dokonanych przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego oraz bieżącego roku obrotowego

W ciągu ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego nie były przeprowadzane publiczne oferty przejęcia w stosunku do kapitału Emitenta.

4.11. Informacje na temat potrącania u źródła podatków od dochodu

W Prospekcie zostały opisane jedynie ogólne zasady opodatkowania dochodów związanych z posiadaniem akcji. Inwestorzy zainteresowani uzyskaniem szczegółowych odpowiedzi powinni skorzystać z porad świadczonych przez doradców podatkowych.

4.11.1. Opodatkowanie dochodów z dywidendy

Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez osoby fizyczne

Opodatkowanie podatkiem dochodowym od osób fizycznych przychodów z tytułu dywidendy odbywa się według następujących zasad, określonych przez przepisy Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych:

1. podstawą opodatkowania jest cały przychód otrzymany z tytułu dywidendy,
2. przychodu z tytułu dywidendy nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach określonych w art. 27 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych (art. 30a ust. 7 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych),
3. podatek z tytułu dywidendy wynosi 19% przychodu (art. 30a ust. 1 pkt. 4 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych),
4. płatnikiem podatku jest podmiot wypłacający dywidendę, który potrąca kwotę podatku z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla płatnika urzędu skarbowego. Zgodnie ze stanowiskiem Ministerstwa Finansów, sformułowanym w piśmie z dnia 5 lutego 2002 roku skierowanym do KDPW, płatnikiem tym jest biuro maklerskie prowadzące rachunek papierów wartościowych osoby fizycznej, której wypłacana jest dywidenda.

Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidendy przez osoby prawne

Opodatkowanie podatkiem dochodowym osób prawnych odbywa się według następujących zasad, określonych w Ustawie o podatku dochodowym od osób prawnych:

1. podstawę opodatkowania stanowi cały przychód z tytułu dywidendy,
2. podatek wynosi 19% otrzymanego przychodu (art. 22 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych),
3. zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej spółek, które łącznie spełniają następujące warunki (art. 22 ust. 4 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych):
   a. wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
   b. uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w lit. a, jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania,
   c. spółka, o której mowa w lit. b, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w lit. a;

d. odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest:

– spółka, o której mowa w lit. b, albo

– zagraniczny zakład spółki, o której mowa w lit. b

Zwolnienie opisane powyżej ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości wskazanej w lit. c, nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji) w wysokości wskazanej w lit. c, przez spółkę uzyskującą dochody z tytułu udziału w zysku osoby prawnej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów. W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w ustalonej wysokości, nieprzerwanie przez okres dwóch lat, spółka jest obowiązana do zapłaty podatku wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% przychodów do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia.

Zwolnienie stosuje się odpowiednio do podmiotów wymienionych w załączniku nr 4 do Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych.

Powyższe przepisy stosuje się z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczypospolita Polska.

4. płatnikiem podatku jest spółka wypłacająca dywidendę, która potrąca kwotę zryczałtowanego podatku dochodowego z przypadającej do wypłaty sumy oraz wpłaca ją na rachunek właściwego dla podatnika urzędu skarbowego (art. 26 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych).

Opodatkowanie dochodów uzyskiwanych z dywidend otrzymanych przez zagraniczne osoby fizyczne i prawne

Dywidendy wypłacane zagranicznym osobom fizycznym z tytułu udziału w zyskach polskich osób prawnych podlegają opodatkowaniu 19% zryczałtowanym podatkiem dochodowym, o ile odpowiednia umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania nie stanowi inaczej (art. 30a Ustawy o Podatku dochodowym od osób fizycznych). Zasady opodatkowania zagranicznych osób prawnych są analogiczne do zasad opodatkowania krajowych osób prawnych, z tym że w przypadku braku zwolnienia możliwe jest zastosowanie stawek podatku wynikających z umów o unikaniu podwójnego opodatkowania. Warunkiem zastosowania stawki podatkowej wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub niepobierania podatku zgodnie z taką umową jest otrzymanie przez spółkę wypłacającą dywidendę zaświadczenia o miejscu zamieszkania lub siedzibie odbiorcy dywidendy, wydanego dla celów podatkowych przez zagraniczną administrację podatkową (certyfikat rezydencji).

4.11.2. Podatek dochodowy od dochodu uzyskanego ze sprzedaży praw poboru akcji, akcji oraz praw do akcji

Opodatkowanie dochodów osób fizycznych

Od dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia papierów wartościowych lub pochodnych instrumentów finansowych, i z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną (...) podatek dochodowy wynosi 19% uzyskanego dochodu (art. 30b ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych). Wyjątkiem od przedstawionej zasady jest odpłatne zbywanie papierów wartościowych i pochodnych instrumentów finansowych oraz realizacja praw z nich wynikających, jeżeli czynności te wykonywane są w ramach prowadzonej działalności gospodarczej (ust. 4). Dochodów (przychodów) z przedmiotowych tytułów nie łączy się z pozostałymi dochodami opodatkowanymi na zasadach ogólnych.

Dochodem, o którym mowa w art. 30b ust. 2 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, jest:

– różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f lub ust. 1g, lub art. 23 ust. 1 pkt 38, z zastrzeżeniem art. 24 ust. 13 i 14;

– różnica między sumą przychodów uzyskanych z realizacji praw wynikających z papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt 1 lit. b. Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie

Dokument Ofertowy

instrumentami finansowymi, a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a;

- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych oraz z realizacji praw z nich wynikających a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a;
- różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f pkt 1 lub art. 23 ust. 1 pkt 38;
- różnica pomiędzy wartością nominalną objętych udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w innej postaci niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część a kosztami uzyskania przychodów określonymi na podstawie art. 22 ust. 1e,

osiągnięta w roku podatkowym.

Po zakończeniu roku podatkowego podatnik jest obowiązany w zeznaniu podatkowym, o którym mowa w art. 45 ust. 1a pkt 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, wykazać dochody uzyskane w roku podatkowym m.in. z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, i dochody z odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych, a także dochody z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną oraz z tytułu objęcia udziałów (akcji) w spółkach mających osobowość prawną albo wkładów w spółdzielniach w zamian za wkład niepieniężny w postaci innej niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część, i obliczyć należny podatek dochodowy (art. 30b ust. 6 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych).

Zgodnie z art. 30b ust. 3 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu, lub niepobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji.

Opodatkowanie dochodów osób prawnych

Dochody osiągane przez osoby prawne ze sprzedaży akcji podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych. Przedmiotem opodatkowania jest dochód stanowiący różnicę pomiędzy przychodem, tj. kwotą uzyskaną ze sprzedaży akcji, a kosztami uzyskania przychodu, czyli wydatkami poniesionymi na nabycie lub objęcie akcji. Dochód ze sprzedaży akcji łączy się z pozostałymi dochodami i podlega opodatkowaniu na zasadach ogólnych.

Zgodnie z art. 25 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, podatnicy z zastrzeżeniem art. 25 ust. 1b, 2a, 3-6a oraz art. 21 i 22, są obowiązani wpłacić na rachunek urzędu skarbowego zaliczki miesięczne w wysokości różnicy pomiędzy podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek należnych za poprzednie miesiące.

Podatnik może również wybrać uproszczony sposób deklarowania dochodu (straty), określony w art. 25 ust. 6-7 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych.

Zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych zastosowanie stawki podatkowej, wynikającej z umów zapobiegających podwójnemu opodatkowaniu, lub niepobranie podatku ma zastosowanie, pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji.

Opodatkowanie dochodów zagranicznych osób fizycznych i prawnych

Zgodnie z art. 30b ust. 3 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, przepisy dotyczące zasad opodatkowania dochodów ze sprzedaży akcji stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niezapłacenie podatku zgodnie z tymi umowami możliwe jest pod warunkiem posiadania przez podatnika certyfikatu rezydencji.

Zgodnie z art. 3 ust. 2 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, podatnicy, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów, które osiągają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Przepisy dotyczące zasad opodatkowania dochodów ze sprzedaży akcji stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

4.11.3. Podatek od spadków i darowizn

Zgodnie z Ustawą o podatku od spadków i darowizn, nabycie przez osoby fizyczne w drodze spadku lub darowizny, praw majątkowych, w tym również praw związanych z posiadaniem akcji, podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli:

- w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny spadkobierca lub obdarowany był obywatelem polskim lub miał miejsce stałego pobytu na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej, lub
- prawa majątkowe dotyczące akcji są wykonywana na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej.

Wysokość stawki podatku od spadków i darowizn jest zróżnicowana i zależy od rodzaju pokrewieństwa lub powinowactwa albo innego osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą i spadkodawcą albo pomiędzy darczyńcą i obdarowanym.

4.11.4. Podatek od czynności cywilnoprawnych

W myśl przepisu art. 9 pkt 9 Ustawy o podatku od czynności cywilnoprawnych, sprzedaż praw majątkowych będących instrumentami finansowymi w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi firmom inwestycyjnym, bądź za ich pośrednictwem, oraz sprzedaż tych instrumentów dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego stanowią czynności cywilnoprawne zwolnione od podatku od czynności cywilnoprawnych.

Dodatkowo opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych nie podlegają czynności prawne jeżeli przynamniej jedna ze stron z tytułu dokonywania tej czynności na podstawie odrębnych przepisów jest opodatkowana podatkiem od towarów i usług.

W przypadku, gdy żadna z powyższych sytuacji nie będzie miała miejsca, sprzedaż akcji będzie podlegała opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych.

4.11.5. Odpowiedzialność za pobranie podatku

Zgodnie z brzmieniem art. 30 § 1 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 roku Ordynacja podatkowa (tekst jednolity Dz.U. z 2005 roku nr 8, poz. 60 ze zm.) płatnik, który nie wykonał ciążącego na nim obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu – odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony. Płatnik odpowiada za te należności całym swoim majątkiem. Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się wyłącznie w przypadku, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej, albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika.

5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY

Sporządzenie niniejszego Prospektu nie jest związane z przeprowadzeniem oferty papierów wartościowych, a jedynie z wprowadzeniem 18.516.044 akcji zwykłych Spółki „MONNARI TRADE" do obrotu na rynku regulowanym, w tym: 887.244 Akcji zwykłych na okaziciela, 5.128.800 Akcji serii F oraz 12.500.000 Akcji serii G.

W dniu 11 stycznia 2011 r. Zarząd Spółki „MONNARI TRADE" Spółka Akcyjna na podstawie art. 334 § 2 KSH podjął uchwałę nr 1/2011 o zamianie 654.244 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A drugiej emisji na akcje zwykłe na okaziciela. Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi, XX wydział KRS z dnia 13 maja 2011 r. m.in. wykreślono 7.466.000 akcji serii A drugiej emisji uprzywilejowanych co do prawa głosu oraz wpisano 6.811.756 akcji serii A drugiej emisji uprzywilejowanych co do prawa głosu.

W dniu 9 maja 2011 r. Zarząd Spółki „MONNARI TRADE" Spółka Akcyjna na podstawie art. 334 § 2 KSH podjął uchwałę o zamianie 233.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A drugiej emisji na akcje zwykłe na okaziciela. W dniu 30 maja 2011 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie „MONNARI TRADE" Spółka Akcyjna podjęło Uchwałę nr 3 w sprawie zmiany statutu w zakresie zamiany 233.000 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A drugiej emisji na akcje zwykłe na okaziciela (akt notarialny sporządzony przez asesora notarialnego Agnieszkę Grzejszczak, zastępcę notariusza Anny Goździalskiej, Rep. A Nr 2967/2011). W dniu 10 czerwca 2011 r. Spółka złożyła wniosek do Sądu Rejonowego dla Łodzi-

Śródmieścia w Łodzi o wykreślenie 6.811.756 akcji serii A drugiej emisji uprzywilejowanych co do prawa głosu oraz wpisanie 6.578.756 akcji serii A drugiej emisji uprzywilejowanych co do prawa głosu. Na dzień sporządzenia Prospektu przedmiotowa zmiana nie została zarejestrowana przez Sąd.

Akcje serii F w liczbie 5.128.800 zostały wyemitowane w wyniku konwersji wierzytelności na akcje na podstawie zatwierdzonego w dniu 22 października 2010 r. przez Sąd Rejonowy dla Łodzi- Śródmieścia w Łodzi, Sąd Gospodarczy, XIV Wydział Gospodarczy dla spraw Upadłościowych i Naprawczych układu zawartego pomiędzy Emitentem a wierzycielami. Akcje serii F zostały objęte w wyniku konwersji wierzytelności na akcje Spółki w ten sposób, iż objęcie jednej akcji pokryte zostało kwotą 2,40 zł zredukowanej wierzytelności. W dniu 14 grudnia 2010 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 512.880 złotych poprzez emisję 5.128.800 Akcji serii F.

Emisja 12.500.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,10 zł każda została dokonana w drodze subskrypcji prywatnej. Uchwała o emisji Akcji serii G została podjęta w dniu 26 stycznia 2011 r. (akt notarialny Rep. A nr 265/2011, sprostowany następnie aktem notarialnym Rep. A Nr 347/2011). Wszystkie Akcje serii G zaoferowane zostały w drodze złożenia ofert przez Spółkę wyłącznie oznaczonemu adresatowi w rozumieniu art. 431 § 2 pkt. 1 to jest: (i) Mirosławowi Misztalowi, któremu zaoferowano objęcie 7.500.000 akcji, (ii) MW INWESTYCJA Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi, której zaoferowano 2.500.000 akcji oraz (iii) INWEST Sp. z o.o. Sp. k. , której zaoferowano 2.500.000 akcji. Cena emisyjna każdej Akcji serii G wynosiła 0,80 zł. Wszystkie akcje zostały objęte w dniu 24 marca 2011 r. W dniu 13 maja 2011 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w związku emisją Akcji serii G.

6. DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU

6.1. Wskazanie czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu, z uwzględnieniem ich dystrybucji na rynku regulowanym lub innych rynkach równoważnych wraz z określeniem tych rynków

Na podstawie niniejszego Prospektu przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku podstawowym będą:

- 887.244 Akcji zwykłych na okaziciela;
- 5.128.800 Akcji zwykłych na okaziciela serii F;
- 12.500.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii G.

Zgodnie z § 19 Regulaminu GPW z zastrzeżeniem treści ust. 2 i 3, akcje emitenta, którego akcje tego samego rodzaju są notowane na giełdzie, są dopuszczone do obrotu giełdowego, w przypadku złożenia wniosku o ich wprowadzenie do obrotu giełdowego, jeżeli:

1. został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru chyba, że sporządzenie lub zatwierdzenie dokumentu informacyjnego nie jest wymagane,
2. ich zbywalność jest nieograniczona,
3. zostały wyemitowane zgodnie z zasadami publicznego charakteru obrotu giełdowego, o których mowa w §35 Regulaminu Giełdy.

Dopuszczone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym mogą być akcje, które spełniają ww. warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego na rynku regulowanym, a także następujące warunki dopuszczenia do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych, określone w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 12 maja 2010 r. w sprawie określenia warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz. U. nr 84, poz. 547):

- akcje zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym,

- zbywalność akcji nie jest ograniczona,
- wszystkie wyemitowane akcje danego rodzaju zostały objęte wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego,
- wartość akcji objętych wnioskiem (iloczyn liczby i prognozowanej ceny rynkowej) lub wartość kapitałów własnych emitenta wynosi równowartość w złotych co najmniej 1.000.000 EUR,
- akcje objęte wnioskiem znajdujące się w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, stanowią co najmniej 25% wszystkich akcji spółki objętych wnioskiem, lub w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, znajduje się co najmniej 500.000 akcji spółki o łącznej wartości wynoszącej równowartość w złotych co najmniej 17.000.000 EUR;
- emitent publikował sprawozdania finansowe wraz z opinią podmiotu uprawnionego do ich badania przez co najmniej trzy kolejne lata obrotowe poprzedzające złożenie wniosku o dopuszczenie, lub spółka podała do publicznej wiadomości, w sposób określony w odrębnych przepisach, informacje umożliwiające inwestorom ocenę jej sytuacji finansowej i gospodarczej oraz ryzyka związanego z nabywaniem akcji objętych wnioskiem, w przypadku gdy za dopuszczeniem do obrotu na rynku oficjalnych notowań przemawia uzasadniony interes spółki lub inwestorów.

Niezwłocznie po otrzymaniu decyzji KNF w sprawie zatwierdzenia Prospektu Spółka wystąpi z odpowiednimi wnioskami do KDPW, a następnie do GPW w celu dokonania odpowiednio rejestracji akcji w systemie KDPW (dematerializacji akcji) oraz wprowadzenia 887.244 Akcji zwykłych na okaziciela, Akcji serii F i Akcji serii G do obrotu na GPW.

Zamiarem Emitenta jest dokonanie rejestracji akcji w systemie KDPW pod kodem ISIN PLMNRTR00012, którym oznaczone są akcje Spółki, będące przedmiotem obrotu na GPW.

Na dzień zatwierdzenia Prospektu, przedmiotem obrotu na rynku oficjalnych notowań prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie SA jest 5.915.273 akcji Spółki.

Intencją Emitenta jest, by obrót na GPW 18.516.044 Akcji rozpoczął się w możliwie jak najkrótszym czasie.

6.2. Rynki regulowane lub rynki równoważne, na których są dopuszczone do obrotu akcje tej samej klasy, co akcje oferowane lub dopuszczane do obrotu

Aktualnie do obrotu na rynku podstawowym GPW dopuszczonych jest 5.915.273 akcji Emitenta.

6.3. Informacja na temat papierów wartościowych będących przedmiotem subskrypcji lub plasowania jednocześnie lub prawie jednocześnie co tworzone papiery wartościowe będące przedmiotem dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym

Na dzień zatwierdzenia Prospektu nie zostały utworzone inne papiery wartościowe tej samej lub innej klasy co 887.244 Akcji zwykłych na okaziciela, Akcji serii F i Akcji serii G, które są przedmiotem subskrypcji lub plasowania o charakterze publicznym lub prywatnym.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta w dniu 16 czerwca 2008 r. podjęło Uchwałą Nr 23 w sprawie zmiany Statutu Spółki oraz emisji warrantów subskrypcyjnych serii A, B oraz C z prawem pierwszeństwa do objęcia Akcji serii E oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie większą niż 30.000 zł w drodze emisji nie więcej niż 300.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii E z pozbawieniem dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru, zmienioną następnie Uchwałą Nr 20 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 czerwca 2009 r. w sprawie wydłużenia okresu trwania Programu Motywacyjnego oraz zmiany Statutu Spółki, Uchwały nr 23 ZWZ z dnia 16 czerwca 2008 r. oraz Uchwały nr 5 NWZ z dnia 24 sierpnia 2006 r.

Uchwała obejmuje emisję:

- od 1 do 100.000 warrantów subskrypcyjnych serii A,

- od 1 do 100.000 warrantów subskrypcyjnych serii B,

- od 1 do 100.000 warrantów subskrypcyjnych serii C,

na okaziciela z prawem do objęcia Akcji serii E Spółki z pierwszeństwem przed pozostałymi Akcjonariuszami Spółki („Warranty Subskrypcyjne").

Każdy warrant subskrypcyjny uprawnia do objęcia 1 Akcji serii E Spółki po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej akcji.

Prawo objęcia warrantów subskrypcyjnych serii A, B oraz C przysługuje członkom Zarządu Emitenta oraz kluczowym pracownikom „MONNARI TRADE" S.A. (Osoby Uprawnione) na warunkach określonych w Regulaminie Programu Motywacyjnego oraz w uchwałach Rady Nadzorczej i Zarządu Emitenta podejmowanych na podstawie i w celu wykonania postanowień Regulaminu Programu Motywacyjnego. Warranty subskrypcyjne nie objęte przez Osoby Uprawnione tracą ważność. Szczegóły Programu opisane zostały w punkcie 15.1.6. Dokumentu Rejestracyjnego.

Warranty subskrypcyjne emitowane są nieodpłatnie, są niezbywalne, podlegają jednakże dziedziczeniu.

Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 21 października 2008 r. dokonano rejestracji warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.

W dniu 29 grudnia 2008 r. Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych podjął uchwałę w sprawie rejestracji w KDPW do 300.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E Spółki pod warunkiem podjęcia przez spółkę prowadzącą rynek regulowany decyzji o dopuszczeniu tych akcji do obrotu na rynku regulowanym. Akcjom nadano kod PLMNRTR00038.

Programem motywacyjnym za rok 2007 objętych zostało 99 pracowników Spółki którym łącznie przydzielono 34.000 warrantów. Wszystkie uprawnione osoby wykonały przysługujące im prawa i objęły 34.000 akcji serii E „MONNARI TRADE" S.A.

Uchwałą Giełdy Papierów Wartościowych z dnia 9 stycznia 2009 r. dopuszczono do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 34.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E oznaczonych przez KDPW kodem PLMNRTR00038. W dniu 19 stycznia 2009 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym wprowadzono Akcje serii E pod warunkiem dokonania przez KDPW asymilacji tych akcji z akcjami spółki będącymi w obrocie giełdowym. W dniu 19 stycznia 2009 r. Zarząd KDPW podjął uchwałę w sprawie asymilacji 34.000 akcji serii E oznaczonych kodem PLMNRTR00038 z akcjami Spółki oznaczonymi kodem PLMNRTR00012.

Postanowieniem Sądu Rejonowego dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 13 lutego 2009 r. dokonano rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 3.400 zł.

Zgodnie z postanowieniem § 7 ust. 6 Statutu Spółki procedura warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego zostanie zakończona w dniu 31 grudnia 2015 r. Z tym dniem wygasa uprawnienie osób uprawnionych, którym Spółka może wydać warranty subskrypcyjne uprawniające do objęcia akcji serii E po cenie nominalnej.

6.4. Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniających płynność oraz podstawowe warunki ich zobowiązania

Nie występują podmioty posiadające wiążące zobowiązanie do działania jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym zapewniający płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży.

6.5. Działania stabilizujące cenę w związku z ofertą

Z uwagi na to, że na podstawie Prospektu nie są oferowane żadne papiery wartościowe Emitenta, punkt ten nie dotyczy Emitenta.

7. INFORMACJE NA TEMAT WŁAŚCICELI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH OBJĘTYCH SPRZEDAŻĄ

7.1. Dane na temat oferujących akcje do sprzedaży

Na podstawie niniejszego Prospektu nie są oferowane do sprzedaży Akcje Emitenta będące w posiadaniu obecnych akcjonariuszy.

7.2. Liczba i rodzaj papierów wartościowych oferowanych przez każdego ze sprzedających właścicieli papierów wartościowych

Dotychczasowi akcjonariusze Emitenta nie sprzedają na podstawie niniejszego Prospektu jakichkolwiek akcji będących w ich posiadaniu.

7.3. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up". Strony, których to dotyczy. Treść umowy i wyjątki od niej. Wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży

Emitent oświadcza, iż nie posiada informacji o zawartych przez akcjonariuszy umowach sprzedaży akcji typu „lock-up".

8. KOSZTY EMISJI LUB OFERTY

8.1. Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowa wielkość wszystkich kosztów emisji lub oferty

Sporządzenie niniejszego prospektu emisyjnego nie jest związane z przeprowadzeniem nowej emisji papierów wartościowych Emitenta.

Poniżej przedstawione zostały szacunkowe koszty związane z emisją oraz dopuszczeniem i wprowadzeniem do obrotu na rynku regulowanym 887.244 akcji zwykłych na okaziciela, Akcji serii F oraz Akcji serii G.

Tabela. 8.1. Koszty związane z emisją oraz dopuszczeniem i wprowadzeniem do obrotu na rynku regulowanym 887.244 akcji zwykłych na okaziciela, Akcji serii F oraz Akcji serii G

Wyszczególnienie	tys. zł
Koszty sporządzenia Prospektu z uwzględnieniem kosztu doradztwa i oferowania	150,00
Inne koszty (w tym opłaty GPW, KDPW, PCC, opłaty notarialne, koszty organizacji WZ, opłata sądowa – wniosek KRS)	42,00
Razem	**192,00**

Źródło: Emitent

9. ROZWODNIENIE

9.1. Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą

Akcje objęte niniejszym Prospektem nie są przedmiotem oferty papierów wartościowych w związku z czym nie ma możliwości rozwodnienia.

10. INFORMACJE DODATKOWE

10.1. Opis zakresu działań doradców związanych z emisją

Informacje dotyczące doradców związanych z emisją oraz opis zakresu ich działań zostały przedstawione w pkt 1 Części IV Dokument Rejestracyjny oraz pkt 3.3. Części V Dokument Ofertowy Prospektu Emisyjnego.

10.2. Wskazanie innych informacji w Dokumencie Ofertowym, które zostały zbadane lub przejrzane przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport

W Dokumencie Ofertowym, nie występują informacje, które zostały zbadane lub przejrzane przez uprawnionych biegłych rewidentów.

10.3. Dane o ekspertach, których oświadczenia lub raporty zostały zamieszczone w Dokumencie Ofertowym

W Dokumencie Ofertowym nie zostały zamieszczone oświadczenia ani raporty osób określanych jako eksperci.

10.4. Potwierdzenie, że informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone. Źródła tych informacji

W Dokumencie Ofertowym nie zostały zamieszczone informacje uzyskane od osób trzecich.

10.5. Załącznik

TEKST JEDNOLITY STATUTU EMITENTA

1

„Statut Spółki z dnia 18 kwietnia 2000 r., rep. A nr 693/2000 (J. Sińska notariusz w Łodzi), zmieniony uchwałami Walnych Zgromadzeń :
- z dnia 15 listopada 2003 r., rep. A nr 2468/2003 (A. Goździalska notariusz w Łodzi)
- z dnia 28 czerwca 2004 r., rep. A nr 1946/2004 (A. Goździalska notariusz w Łodzi)
- z dnia 23 sierpnia 2004 r., rep. A nr 3059/2004 (A. Goździalska notariusz w Łodzi)
- z dnia 30 czerwca 2005 r., rep. A nr 1855/2005 (A. Goździalska notariusz w Łodzi)
- z dnia 26 lipca 2005 r., rep. A nr 3333/2005 (G. Rymdejko notariusz w Łodzi)
- z dnia 5 sierpnia 2005 r., rep. A nr 2178/2005 (A. Goździalska notariusz w Łodzi)
- z dnia 31 sierpnia 2005 r., rep. A nr 2365/2005 (A. Goździalska notariusz w Łodzi)
- z dnia 12 września 2006 r., rep. A nr 4414/2006 (A. Goździalska notariusz w Łodzi)
- z dnia 20 października 2006 r., rep. A nr 5393/2006 (A. Goździalska notariusz w Łodzi)
- z dnia 15 listopada 2006 r., rep. A nr 6014/2006 (A. Goździalska notariusz w Łodzi)
- z dnia 30 maja 2007 r., rep. A nr 8833/2007 (G. Rymdejko notariusz w Łodzi),
- z dnia 16 czerwca 2008 r. rep. A nr 7954/08 (I. Szabelska notariusz w Łodzi),
- z dnia 30 czerwca 2009 r. rep. A nr 9246/09 (A. Strzępek notariusz w Łodzi),
- z dnia 30 czerwca 2010 r. rep. A nr 3011/2010 (M. Nierychła notariusz w Łodzi),

a także zmieniony postanowieniami układu w postępowaniu upadłościowym jaki Spółka zawarła z wierzycielami w dniu 29 września 2010 r., zatwierdzonego postanowieniem wydanym przez Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi, Sąd Gospodarczy, XIV Wydział Gospodarczy dla spraw Upadłościowych i Naprawczych wydanym w dniu 22 października 2010 r., w postępowaniu upadłościowym z możliwością zawarcia układu oznaczonym sygnaturą akt XIV GUp 19/09,
- z dnia 26 stycznia 2011 r. REP A nr 265/2011, sprostowanym aktem notarialnym z dnia 01 lutego 2011 r. REP A nr 347/2011 (M. Nierychła notariusz w Łodzi),

STATUT
„MONNARI TRADE" S.A. Z SIEDZIBĄ W ŁODZI
(tekst jednolity)

I. POSTANOWIENIA OGÓLNE

§ 1

Firma Spółki brzmi: „MONNARI TRADE" Spółka Akcyjna.
Spółka może używać nazwy skróconej: „MONNARI TRADE" S.A., a jej pełna nazwa i skrót mogą występować w językach obcych.
Spółka może używać wyróżniającego ją znaku graficznego.

§ 2

Siedzibą Spółki jest Łódź.

§ 3

Spółka jest powołana na czas nieoznaczony.

§ 4

We wszystkich sprawach nie uregulowanych w niniejszym Statucie mają zastosowanie przepisy Kodeksu spółek handlowych.

§ 5

Dokument Ofertowy

1. Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.
2. Spółka może uczestniczyć we wszystkich rodzajach działalności przemysłowej, handlowej i finansowej, jak też działalności związanej z gospodarką ruchomościami i nieruchomościami, które w sposób pośredni lub bezpośredni związane są z realizacją przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki, określonego w paragrafie 6.

II. PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

§ 6

Przedmiotem działalności Spółki zgodnie z Polską Klasyfikacją Działalności jest:
1. Wykończanie wyrobów włókienniczych (PKD 13.30.Z);
2. Produkcja gotowych wyrobów tekstylnych (PKD 13.92.Z);
3. Produkcja pozostałych wyrobów tekstylnych, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 13.99.Z);
4. Produkcja dzianin metrażowych (PKD 13.91.Z);
5. Produkcja wyrobów pończoszniczych (PKD 14.31.Z);
6. Produkcja odzieży skórzanej (PKD 14.11.Z);
7. Produkcja odzieży roboczej (PKD 14.12.Z);
8. Produkcja pozostałej odzieży wierzchniej (PKD 14.13.Z);
9. Produkcja bielizny (PKD 14.14.Z);
10. Produkcja pozostałej odzieży i dodatków do odzieży (PKD 14.19.Z);
11. Produkcja wyrobów futrzarskich (PKD 14.20.Z);
12. Wyprawa skór, garbowanie; wyprawa i barwienie skór futerkowych (PKD 15.11.Z);
13. Produkcja toreb bagażowych, toreb ręcznych i podobnych wyrobów kaletniczych; produkcja wyrobów rymarskich (PKD 15.12.Z);
14. Produkcja obuwia (PKD 15.20.Z);
15. Produkcja pozostałych wyrobów z drewna; produkcja wyrobów z korka, słomy i materiałów używanych do wyplatania (PKD 16.29.Z);
16. Produkcja pozostałych wyrobów z gumy (PKD 22.19.Z);
17. Produkcja pozostałych wyrobów z tworzyw sztucznych (PKD 22.29.Z);
18. Reprodukcja zapisanych nośników informacji (PKD 18.20.Z);
19. Produkcja wyrobów kosmetycznych i toaletowych (PKD 20.42.Z);
20. Rozbiórka i burzenie obiektów budowlanych (PKD 43.11.Z);
21. Przygotowanie terenu pod budowę (PKD 43.12.Z);
22. Wykonywanie wykopów i wierceń geologiczno-inżynierskich (PKD 43.13.Z);
23. Roboty budowlane związane ze wznoszeniem budynków mieszkalnych i niemieszkalnych (PKD 41.20.Z);
24. Roboty związane z budową mostów i tuneli (PKD 42.13.Z);
25. Roboty związane z budową rurociągów przesyłowych i sieci rozdzielczych (PKD 42.21.Z);
26. Roboty związane z budową linii telekomunikacyjnych i elektroenergetycznych (PKD 42.22.Z);
27. Roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 42.99.Z);
28. Wykonywanie konstrukcji i pokryć dachowych (PKD 43.91.Z);
29. Wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych (PKD 43.29.Z);
30. Wykonywanie instalacji elektrycznych (PKD 43.21.Z);
31. Wykonywanie instalacji wodno-kanalizacyjnych, cieplnych, gazowych i klimatyzacyjnych (PKD 43.22.Z);
32. Tynkowanie (PKD 43.31.Z);

33. Zakładanie stolarki budowlanej (PKD 43.32.Z);
34. Posadzkarstwo; tapetowanie i oblicowywanie ścian (PKD 43.33.Z);
35. Malowanie i szklenie (PKD 43.34.Z);
36. Wykonywanie pozostałych robót budowlanych wykończeniowych (PKD 43.39.Z);
37. Pozostałe specjalistyczne roboty budowlane, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 43.99.Z);
38. Sprzedaż hurtowa realizowana na zlecenie (PKD 46.1);
39. Działalność agentów zajmujących się sprzedażą wyrobów tekstylnych, odzieży, wyrobów futrzarskich, obuwia i artykułów skórzanych (PKD 46.16.Z);
40. Sprzedaż hurtowa wyrobów tekstylnych (PKD 46.41.Z);
41. Sprzedaż hurtowa odzieży i obuwia (PKD 46.42.Z);
42. Sprzedaż hurtowa perfum i kosmetyków (PKD 46.45.Z);
43. Sprzedaż hurtowa zegarków, zegarów i biżuterii (PKD 46.48.Z);
44. Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana (PKD 46.90.Z);
45. Sprzedaż detaliczna zegarków oraz biżuterii (PKD 47.77.Z);
46. Sprzedaż detaliczna kosmetyków i artykułów toaletowych prowadzona (PKD 47.75.Z);
47. Sprzedaż detaliczna wyrobów tekstylnych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.51.Z);
48. Sprzedaż detaliczna odzieży prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.71.Z);
49. Sprzedaż detaliczna obuwia i wyrobów skórzanych (PKD 47.72.Z);
50. Działalność usługowa wspomagająca transport lądowy (PKD 52.21.Z);
51. Sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub Internet (PKD 47.91.Z);
52. Sprzedaż detaliczna wyrobów tekstylnych, odzieży i obuwia prowadzona na straganach i targowiskach (PKD 47.82.Z);
53. Transport drogowy towarów (PKD 49.41.Z);
54. Działalność taksówek osobowych (PKD 49.32.Z);
55. Leasing finansowy (PKD 64.91.Z);
56. Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych (PKD 64.99.Z);
57. Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (PKD 68.10.Z);
58. Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi (PKD 68.20.Z);
59. Wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek (PKD 77.11.Z);
60. Wynajem i dzierżawa pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli (PKD 77.12.Z);
61. Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń budowlanych (PKD 77.32.Z);
62. Wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń biurowych, włączając komputery (PKD 77.33.Z);
63. Działalność związana z oprogramowaniem (PKD 62.01.Z);
64. Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność (PKD 63.11.Z);
65. Pozostała działalność usługowa w zakresie technologii informatycznych i komputerowych (PKD 62.09.Z);
66. Badanie rynku i opinii publicznej (PKD 73.20.Z);
67. Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 70.22.Z);
68. Stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja (PKD 70.21.Z);

Dokument Ofertowy

69. Reklama (PKD 73.1);
70. Pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca na cele reklamowe w radio i telewizji (PKD 73.12.A);
71. Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach drukowanych (PKD 73.12.B);
72. Pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca na cele reklamowe w pozostałych mediach (PKD 73.12.D);
73. Kształtowanie i obróbka szkła płaskiego (PKD 23.12.Z);
74. Działalność w zakresie specjalistycznego projektowania (PKD 74.10.Z).

III. KAPITAŁ I AKCJE

§ 7

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi co najmniej 3.101.007,30 zł (trzy miliony sto jeden tysięcy siedem złotych trzydzieści groszy).
2. Kapitał zakładowy Spółki dzieli się co najmniej na 31.010.073 (słownie: trzydzieści jeden milionów dziesięć tysięcy siedemdziesiąt trzy) akcje o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda akcja. Spółka wyemitowała 6.811.756 (słownie: sześć milionów osiemset jedenaście tysięcy siedemset pięćdziesiąt sześć) akcji imiennych drugiej emisji serii A uprzywilejowanych w sposób określony w § 9 oraz 24.198.317 (słownie dwadzieścia cztery miliony sto dziewięćdziesiąt osiem tysięcy trzysta siedemnaście) akcji na okaziciela.
3. Warunkowy kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 30.000 (słownie: trzydzieści tysięcy) złotych i dzieli się na nie więcej niż 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł (słownie: dziesięć groszy) każda.
4. Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego jest przyznanie prawa do objęcia akcji serii E posiadaczom Warrantów subskrypcyjnych emitowanych przez Spółkę na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 24 sierpnia 2006 roku Nr 5/2006 z późniejszymi zmianami.
5. Uprawnionymi do objęcia akcji serii E będą posiadacze Warrantów subskrypcyjnych serii A, B oraz C wyemitowanych przez Spółkę.
6. Prawo objęcia akcji serii E może być wykonane do dnia 31 grudnia 2015 roku.

§ 8

1. Akcje Spółki mogą być imienne lub na okaziciela.
2. Akcje Spółki mogą być pokryte gotówką, wkładami niepieniężnymi lub w jeden i drugi sposób łącznie.
3. Akcje Spółki są niepodzielne i mogą być wydawane pojedynczo lub w odcinkach zbiorowych.

§ 9

1. Akcje serii „A" drugiej emisji uprzywilejowane są co do prawa głosu.
2. Uprzywilejowanie akcji serii „A" drugiej emisji co do prawa głosu polega na tym, że na każdą akcję przysługują 2 (dwa) głosy na Walnym Zgromadzeniu.

§ 10

(§ 10 został wykreślony uchwałą Nr 1 punkt 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 31 sierpnia 2005 r.)

§ 11

(§ 11 został wykreślony uchwałą Nr 1 punkt 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 31 sierpnia 2005 r.)

§ 12

1. Za zgodą akcjonariusza akcje mogą być umarzane z zachowaniem przepisów o obniżeniu kapitału zakładowego (umorzenie dobrowolne).
2. Sposób i warunki umorzenia określa Walne Zgromadzenie.

§ 13

1. Kapitał zakładowy może być podwyższony, na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia, w drodze emisji nowych akcji lub podwyższenia wartości nominalnej dotychczasowych akcji.
2. Akcjonariusze mają prawo pierwszeństwa do objęcia akcji nowych emisji w stosunku do ilości posiadanych akcji, o ile uchwała Walnego Zgromadzenia nie wyłączy tego prawa.
3. Walne Zgromadzenie może podwyższyć kapitał zakładowy przeznaczając na to środki z kapitału zapasowego lub z innych kapitałów rezerwowych utworzonych z zysku, jeżeli mogą być one użyte na ten cel (podwyższenie kapitału zakładowego ze środków spółki).

§ 14

(§ 14 został wykreślony uchwałą Nr 1 punkt 1) Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, podjętą w dniu 12 września 2006 r.)

§ 15

1. Akcje Spółki podlegają dziedziczeniu.
2. Uprzywilejowanie akcji przechodzi na spadkobierców.
3. Spółka może emitować obligacje uprawniające do objęcia akcji emitowanych przez Spółkę w zamian za te obligacje, zwane „obligacjami zamiennymi" lub obligacje z prawem pierwszeństwa.

IV. ORGANY SPÓŁKI

§ 16

Organami Spółki są:

1. Zarząd
2. Rada Nadzorcza
3. Walne Zgromadzenie

A. ZARZĄD

§ 17

1. Zarząd Spółki jest jednoosobowy lub wieloosobowy. W przypadku Zarządu wieloosobowego składa się on z od dwóch do pięciu członków.
2. Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji trwającej 5 (pięć) lat.
3. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza.
4. Liczbę osób wchodzących w skład Zarządu każdorazowo ustala Rada Nadzorcza.
5. Członek Zarządu może wykonywać swą funkcję za wynagrodzeniem lub bez wynagrodzenia. Wysokość wynagrodzenia członka Zarządu ustala Rada Nadzorcza.

§ 18

Dokument Ofertowy

1. Zarząd Spółki prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją we wszystkich sprawach nie zastrzeżonych do kompetencji Rady Nadzorczej Spółki lub Walnego Zgromadzenia w postanowieniach niniejszego Statutu lub bezwzględnie obowiązujących przepisach prawa.
2. Szczegółowy tryb działania Zarządu określa Regulamin Zarządu, uchwalany przez Zarząd i zatwierdzany przez Radę Nadzorczą.
3. Do wyłącznych kompetencji Zarządu należy nabywanie i zbywanie nieruchomości, prawa użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości lub prawie użytkowania wieczystego. Dokonanie czynności prawnej mającej za przedmiot nabycie i zbycie nieruchomości, prawa użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości lub prawie użytkowania wieczystego nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.

§ 19

1. W przypadku Zarządu wieloosobowego - z zastrzeżeniem zdania drugiego - do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawniony jest każdy członek Zarządu samodzielnie. Do składania oświadczeń woli, których przedmiotem jest czynność prawna przekraczająca kwotę 10.000.000 zł (słownie: dziesięć milionów złotych) wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo członka Zarządu wraz z prokurentem.
2. Do wykonywania czynności określonego rodzaju lub czynności szczególnych mogą być ustanowieni pełnomocnicy działający samodzielnie w granicach umocowania.

§ 20

W umowie między Spółką a członkiem Zarządu, jak również w sporze z nim Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza albo pełnomocnik powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia.

§ 21

1. Członek Zarządu nie może bez zgody Spółki zajmować się interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu. Zakaz ten obejmuje także udział w konkurencyjnej spółce kapitałowej, w przypadku posiadania w niej przez członka Zarządu co najmniej 10% udziałów albo akcji bądź prawa do powołania co najmniej jednego członka zarządu.
2. Zgody, o której mowa w ust. 1, udziela Rada Nadzorcza.

B. RADA NADZORCZA

§ 22

1. Rada Nadzorcza składa się z od pięciu do siedmiu członków.
2. Kadencja Rady Nadzorczej trwa pięć lat.
3. Członków Rady Nadzorczej wybiera Walne Zgromadzenie.
4. Członkowie Rady Nadzorczej mogą być wybierani ponownie.
5. Rada Nadzorcza lub poszczególni jej członkowie mogą być w każdym czasie odwołani w sposób przewidziany dla ich powołania przed upływem kadencji. W przypadku ustania członkostwa w Radzie Nadzorczej na skutek rezygnacji lub przyczyn losowych, Rada Nadzorcza może dokooptować w to miejsce nowego członka Rady. Dokooptowany członek Rady powinien być przedstawiony przez Radę do zatwierdzenia na najbliższym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

§ 23

1. Rada Nadzorcza na swoim pierwszym posiedzeniu wybiera ze swego grona Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego.
2. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwoływane są przez Przewodniczącego, a w przypadku braku możliwości zwołania posiedzenia przez Przewodniczącego zwołuje je inny członek Rady Nadzorczej, zawiadomieniem wysłanym listem poleconym, telefaksem oraz za pomocą wiadomości elektronicznej o ile uzyskano potwierdzenie transmisji lub doręczonym osobiście nie później niż 7 dni przed posiedzeniem.
3. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia, a w razie jego nieobecności Prezes Zarządu zwołuje i otwiera pierwsze posiedzenie Rady wybranej na nową kadencję i przewodniczy na nim do chwili wyboru Przewodniczącego.
4. Posiedzenia Rady Nadzorczej powinny odbywać się w miarę potrzeb, nie rzadziej jednak niż trzy razy w roku obrotowym.

§ 24

Zarząd lub członek Rady Nadzorczej mogą żądać zwołania Rady Nadzorczej podając proponowany porządek obrad. Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenie w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku.

§ 25

1. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej członków, a wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali zaproszeni na posiedzenie zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz postanowieniami Statutu.
2. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały zwykłą większością głosów. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego.
3. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały również w formie pisemnej bez zwoływania i prowadzenia posiedzenia, po podpisaniu ich przez wszystkich członków Rady Nadzorczej Spółki. Warunkiem podejmowania uchwał w tym trybie jest przesłanie projektu takiej uchwały każdemu z członków Rady Nadzorczej Spółki.
4. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego Członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.
5. Rada Nadzorcza Spółki może podejmować uchwały przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość tj. za pośrednictwem telefonu, audiokonferencji, wideokonferencji lub poczty elektronicznej. jeżeli którykolwiek z Członków nie może uczestniczyć w posiedzeniu w zaplanowanym miejscu. Ważność uchwał podjętych w takim trybie zależy jednak od powiadomienia o treści projektu uchwały, każdego z Członków Rady.
6. Podejmowanie uchwał w trybie określonym w punkcie 3 i 5 niniejszego paragrafu nie dotyczy wyborów Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, pozbawienia lub zawieszenia funkcji w Radzie Nadzorczej, a także powołania, odwołania i zawieszenia Członka Zarządu oraz głosowań dla których przewidziany jest tryb tajny.
7. Rada Nadzorcza uchwala swój Regulamin, który szczegółowo określa tryb jej działania. Regulamin Rady Nadzorczej podlega zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie.

§ 26

Dokument Ofertowy

1. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.
2. Umowy, na podstawie których członkowie Zarządu wykonują swoje obowiązki, podpisuje Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w przypadku jego nieobecności – inny członek Rady Nadzorczej, na podstawie upoważnienia wyrażonego w uchwale Rady Nadzorczej. W tym samym trybie dokonuje się innych czynności prawnych pomiędzy Spółką a członkami Zarządu, z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa.
3. Oprócz spraw zastrzeżonych postanowieniami niniejszego Statutu do szczególnych uprawnień Rady Nadzorczej należy:

1) ocena rocznego sprawozdania finansowego,
2) ocena sprawozdania Zarządu Spółki oraz wniosków Zarządu co do podziału zysku lub pokrycia strat,
3) składanie Walnemu Zgromadzeniu sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w punkcie 1 i 2,
4) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu Spółki oraz ustalanie wysokości ich wynagrodzenia,
5) zawieszanie w czynnościach z ważnych powodów członka Zarządu lub całego Zarządu,
6) delegowanie członka lub członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu Spółki w razie zawieszenia członków Zarządu czy też całego Zarządu lub gdy Zarząd z innych powodów nie może działać,
7) wybór biegłego rewidenta uprawnionego do przeprowadzania badania sprawozdania finansowego.

§ 27

1. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście.
2. Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie.
3. Poza wynagrodzeniem, członkom Rady Nadzorczej przysługuje zwrot kosztów poniesionych w związku z pełnieniem obowiązków.
4. Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej, delegowanych do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu, ustala uchwałą Rada Nadzorcza.

C. WALNE ZGROMADZENIE

§ 28

1. Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w terminie sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego.
3. Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy lub na żądanie uprawnionych osób.
4. Prawo zwołania Walnego Zgromadzenia przysługuje także innym podmiotom, a mianowicie:

1) Rada Nadzorcza ma prawo zwołania Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, gdy Zarząd nie zwoła go w obowiązującym terminie oraz Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, gdy uzna to za właściwe.
2) Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w spółce mają prawo zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia wskazując przewodniczącego.

5. Akcjonariuszowi lub akcjonariuszom reprezentującym co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego przysługuje prawo żądania zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz prawo umieszczania poszczególnych spraw w jego porządku obrad.
6. żądanie zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenie, o którym mowa w ust. 5 wraz z proponowanym terminem zgromadzenia należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej na wskazany przez Spółkę adres umieszczony na stronie internetowej korporacyjnej Spółki, wraz z proponowanym porządkiem obrad.
7. W przypadku wskazanym w ust. 6 Zarząd jest zobowiązany zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w ciągu dwóch tygodni od daty zgłoszenia żądania.
8. Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej korporacyjnej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych, na co najmniej 26 (dwadzieścia sześć) dni przed terminem Walnego Zgromadzenia.

§ 29

1. Porządek obrad Walnego Zgromadzenia ustala Zarząd Spółki, Rada Nadzorcza w przypadku wskazanym w § 28 ust. 4 pkt 1 i uprawnieni do zwołania walnego zgromadzenia akcjonariusz lub akcjonariusze w przypadku wskazanym w § 28 ust. 4 pkt 2.
2. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad Najbliższego Walnego Zgromadzenia, przy czym żądanie to powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na 21 (dwadzieścia jeden) dni przed wyznaczonym terminem Zgromadzenia.
3. żądanie o którym mowa w ust. 2 powinno zawierać uzasadnienie proponowanych zmian porządku obrad lub projekt uchwały. Zgłoszenie żądania następuje w sposób wskazany w § 28 ust. 8 .
4. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, zgodnie z przepisami prawa, nie później niż na 18 (osiemnaście) dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie podmiotów wskazanych w ust. 2 w sposób wskazany w § 28 ust. 8
5. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub w postaci elektronicznej na wskazany przez Spółkę adres umieszczony na stronie internetowej korporacyjnej Spółki projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad lub spraw, które maja zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej korporacyjnej.
6. Każdy akcjonariusz może podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

§ 30

1. Walne Zgromadzenia odbywają się w Łodzi lub w Warszawie.
2. Akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika legitymującego się pełnomocnictwem udzielonym na piśmie pod rygorem nieważności lub w postaci elektronicznej przesłanym w sposób wskazany na stronie internetowej korporacyjnej Spółki.

Dokument Ofertowy

3. Spółka prowadzi własną stronę internetową korporacyjną i zamieszcza na niej od dnia zwołania Walnego Zgromadzenia wszystkie przewidziane przepisami prawa informacje i dokumenty związane z Walnym Zgromadzeniem. Informacje o adresie strony internetowej korporacyjnej lub jego zmianie Spółka zamieszcza w jednym dzienniku ogólnopolskim lub w Monitorze Sadowym i Gospodarczym.

§ 31

1. Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na ilość reprezentowanego na nim kapitału zakładowego.
2. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów oddanych, chyba że Kodeks spółek handlowych lub Statut przewiduje surowsze warunki podjęcia uchwały.
3. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub inny członek Rady Nadzorczej, a w przypadku ich nieobecności Prezes Zarządu lub inny członek Zarządu.
4. Walne Zgromadzenie może uchwalić swój Regulamin określający szczegółowo tryb organizacji i prowadzenie obrad. Regulamin zawiera w szczególności postanowienia dotyczące wyboru członków Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami.
5. Uchwały dotyczące usunięcia spraw umieszczonych w porządku obrad Walnego Zgromadzenia na żądanie zgłoszone przez akcjonariusza lub akcjonariuszy, o których mowa w § 29 ust. 2, wymagają dla swojej ważności zgody tych akcjonariuszy oraz większości ¾ (trzech czwartych) głosów oddanych.
6. Prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu Spółki mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki na 16 (szesnaście) dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji).
7. Spółka sporządza listę osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu na podstawie wpisów do księgi akcyjnej oraz wykazu sporządzonego przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi.

§ 32

(§ 32 został wykreślony uchwałą Nr 1 punkt 15 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 31 sierpnia 2005 r.)

§ 33

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy:

1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz udzielenie absolutorium członkom organów spółki z wykonania przez nich obowiązków,
2) powzięcie uchwały o podziale zysku lub pokryciu straty;
3) zmiana przedmiotu działalności Spółki;
4) zmiana niniejszego Statutu;
5) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego Spółki;
6) umarzanie akcji Spółki;
7) postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru;
8) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
9) emisja obligacji zamiennych lub obligacji z prawem pierwszeństwa;
10) rozwiązanie lub likwidacja Spółki;

11) inne sprawy, zastrzeżone przez przepisy Kodeksu spółek handlowych lub postanowienia niniejszego Statutu.

V. GOSPODARKA SPÓŁKI

§ 34

1. Spółka prowadzi rzetelną rachunkowość zgodnie z obowiązującymi przepisami.
2. Rokiem obrotowym w Spółce jest rok kalendarzowy.
3. Szczegółowe zasady i organizacja księgowości są ustalane przez Zarząd Spółki.

§ 35

Kapitał Spółki tworzą:
a) kapitał zakładowy;
b) kapitał zapasowy;
c) kapitały rezerwowe i fundusze celowe, o ile Walne Zgromadzenie uchwali ich utworzenie.

§ 36

(§ 36 został wykreślony uchwałą Nr 1 punkt 17 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 31 sierpnia 2005 r.)

§ 37

1. Kapitał rezerwowy może być tworzony niezależnie od kapitału zapasowego Spółki z odpisów z zysku.
2. Kapitał rezerwowy tworzony jest na pokrycie strat związanych z prowadzonymi operacjami.

§ 38

(§ 38 został wykreślony uchwałą Nr 1 punkt 17 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 31 sierpnia 2005 r.)

§ 39

1. Walne Zgromadzenie może rozporządzać zyskiem wynikającym z rocznego bilansu Spółki w ten sposób, że przeznaczy go w całości lub w części na:
a) dywidendę;
b) fundusze celowe utworzone w Spółce;
c) zwiększenie kapitałów zapasowego i rezerwowego;
d) inne cele określone przez Walne Zgromadzenie.
2. Dywidendy są płacone w terminach ustalanych przez Walne Zgromadzenie.

VI. POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§ 40

W razie likwidacji Spółki Walne Zgromadzenie wyznacza likwidatorów.

§ 41

Z zastrzeżeniem przepisów prawa i postanowień niniejszego statutu Spółka zamieszcza swoje ogłoszenia w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, na stronie internetowej korporacyjnej oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Dokument Ofertowy

Monnari Trade S.A.:

Mirosław Misztal Prezes Zarządu Monnari Trade S.A.:……

CZĘŚĆ VI – DEFINICJE I SKRÓTY

Akcje	Akcje „MONNARI TRADE" Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi.
887.244 Akcji zwykłych na okaziciela	887.244 Akcji zwykłych na okaziciela Spółki „MONNARI TRADE" S.A. o wartości nominalnej 0,10 zł każda, które powstały z zamiany z akcji imiennych uprzywilejowanych.
Akcje serii E	nie więcej niż 300.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł, emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, których prawo objęcia przysługuje osobom uprawnionym według warunków Programu Motywacyjnego. Do dnia zatwierdzenia Prospektu objętych zostało 34.000 akcji serii E.
Akcje serii F	5.128.800 Akcji zwykłych na okaziciela serii F Spółki „MONNARI TRADE" S.A. o wartości nominalnej 0,10 zł każda.
Akcje serii G	12.500.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii G Spółki „MONNARI TRADE" S.A. o wartości nominalnej 0,10 zł każda.
Akcjonariusz, Akcjonariusze	Właściciel/właściciele akcji Spółki.
Aneks do Prospektu lub Aneks	Dokument zawierający informacje o istotnych błędach w treści Prospektu Emisyjnego oraz znaczących czynnikach, mogących wpłynąć na ocenę papierów wartościowych, zaistniałych po zatwierdzeniu Prospektu Emisyjnego lub o których Emitent powziął wiadomość po jego zatwierdzeniu. Treść Aneksu podlega zatwierdzeniu przez KNF w terminie do 7 dni roboczych od dnia złożenia wniosku o zatwierdzenie Aneksu. Po zatwierdzeniu Emitent niezwłocznie publikuje go w sposób, w jaki został udostępniony do publicznej wiadomości Prospekt Emisyjny.
b.d.	Brak danych
dom maklerski, biuro maklerskie	Dom maklerski, który na mocy postanowienia Sądu upadłościowego z dnia 22 października 2010 r., w przedmiocie zatwierdzenia układu zawartego na Zgromadzeniu Wierzycieli w dniu 29 września 2010 r., ma świadczyć usługę powierniczą dla Akcji serii F. Na podstawie umowy z Emitentem funkcję tę pełni Dom Maklerski DFP sp. z o.o.
Doradca Finansowy	DFP Doradztwo Finansowe Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi.
Dz.U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej.
Emitent, Spółka, "MONNARI TRADE" SA	„MONNARI TRADE" Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi.
EUR	Wspólna waluta obowiązująca w państwach Unii Europejskiej, które przystąpiły do Europejskiej Unii Gospodarczej i Walutowej.
Firma Inwestycyjna	Dom Maklerski DFP Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi.
Giełda SA, Giełda, GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna.
Grupa kapitałowa Emitenta	Grupa, w skład której wchodzi MONNARI TRADE SA (jednostka dominująca) oraz MONNARI TRADE Sp. z o.o. i MONNARI TRADE LOGISTIC Sp. z o.o. (spółki zależne)
IBnGR	Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową.
Jednostka dominująca, spółka dominująca	MONNARI TRADE SAz siedzibą w Łodzi

KDPW, KDPW SA	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie.
Konwersja	Zamiana zobowiązań Spółki wobec wierzycieli zaliczonych do Grup IV, VI i VII na Akcje serii F. Akcje serii F zostały objęte na mocy postanowienia Sądu upadłościowego z dnia 22 października 2010 r., w przedmiocie zatwierdzenia układu zawartego na Zgromadzeniu Wierzycieli w dniu 29 września 2010 r.
KNF, Komisja	Komisja Nadzoru Finansowego z siedzibą w Warszawie.
Kodeks Cywilny, k.c.	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r., Kodeks Cywilny (Dz. U nr 16 poz. 93 z późn. zm.).
Kodeks Handlowy, k.h.	Rozporządzenie Prezydenta Rzeczpospolitej Polskiej z dnia 27 czerwca 1934 r. Kodeks handlowy (Dz. U nr 57, poz.502, z późn. zm.).
Kodeks Spółek Handlowych, KSH, k.s.h.	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz.U. nr 94, poz.1037, z późn. zm.).
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy.
NWZA, NWZ, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie „MONNARI TRADE" Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi.
PLN, zł, złoty	Prawny środek płatniczy Rzeczpospolitej Polskiej, wprowadzony do obrotu pieniężnego od 1 stycznia 1995 roku zgodnie z ustawa z dnia 7 lipca 1994 roku - o denominacji złotego (Dz. U. Nr 84, poz. 386, z późn. zm.)
PKB	Produkt Krajowy Brutto.
PKD	Polska Klasyfikacja Działalności.
Postępowanie upadłościowe	Postępowanie upadłościowe prowadzone wobec Spółki przed Sądem Rejonowym dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi, Sąd Gospodarczy, XIV Wydział Gospodarczy dla Spraw Upadłościowych i Naprawczych, oznaczone Sygnaturą akt XIV GUp 19/09
Prospekt, Prospekt Emisyjny	Niniejszy prospekt „MONNARI TRADE" SA sporządzony w związku z ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA 18.516.044 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, w tym: 887.244 akcji zwykłych na okaziciela, 5.128.800 Akcji Serii F oraz 12.500.000 Akcji Serii G.
Rada Giełdy	Rada Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna.
Rada Nadzorcza, Rada	Rada Nadzorcza „MONNARI TRADE" Spółka Akcyjna z siedzibą w Łodzi.
Regulamin GPW, Regulamin Giełdy	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna, uchwalony Uchwałą Rady GPW Nr 1/1110/2006 z dnia 4 stycznia 2006 roku, późniejszymi zmianami.
Rozporządzenie 809/2004	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. w sprawie implementacji dyrektywy 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady odnośnie informacji zamieszczanych w prospekcie emisyjnym, formy prospektu emisyjnego, zamieszczania informacji poprzez odwołania, publikacji prospektu emisyjnego oraz rozpowszechniania informacji o charakterze reklamowym (Dz.Urz. UE L 149 z 30.04.2004, str. 1)
S.A., SA	Spółka Akcyjna.
Sąd Upadłościowy	Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, Sąd Gospodarczy, XIV Wydział Gospodarczy dla spraw Upadłościowych i Naprawczych

Spółki zależne, podmioty zależne	Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Emitenta, tj. MONNARI TRADE Sp. zo.o. i MONNARI TRADE LOGISTIC Sp. z o.o.
Statut, Statut Spółki	Statut „MONNARI TRADE" SA z siedzibą w Łodzi.
Układ	Układ zawarty pomiędzy Emitentem i wierzycielami na Zgromadzeniu Wierzycieli w dniu 29 września 2010 roku, zatwierdzony postanowieniem Sądu Rejonowego dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi, Sąd Gospodarczy, XIV Wydział Gospodarczy dla Spraw Upadłościowych i Naprawczych z dnia 22 października 2010 r., które uprawomocniło się w dniu 30 października 2010 roku.
UP Rzeczypospolitej Polski	Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polski.
Ustawa o ochronie konkurencji i konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 roku o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. 2007 Nr 50, poz. 331 z późn. zm.).
Ustawa o obrocie instrumentami finansowymi, Ustawa o obrocie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. 2010 r. nr 211, poz.1384).
Ustawa o ofercie publicznej, Ustawa o ofercie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity: Dz.U. z 2009 r. Nr 185, poz. 1439 z późn. zm.).
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (Dz.U. 2010 r. Nr 51, poz. 307 z późn. zm.).
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (Dz.U. 2000 r. Nr 54, poz. 654 z późn. zm.).
Ustawa o podatku od czynności cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (Dz.U. 2010 r. Nr. 101, poz. 649 z późn. zm.).
Ustawa Prawo upadłościowe i naprawcze, Prawo upadłościowe	Ustawa z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe i naprawcze (tekst jednolity Dz.U. 2009 r. Nr 175, poz. 1361 z późn. zm.).
WZ, Walne Zgromadzenie	Walne Zgromadzenie „MONNARI TRADE" SA z siedzibą w Łodzi.
Zarząd	Zarząd „MONNARI TRADE" SA z siedzibą w Łodzi.
Zarząd Giełdy	Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie Spółka Akcyjna.
Zgromadzenie Wierzycieli	Zgromadzenie wierzycieli Emitenta z dnia 29 września 2010 r. zwołane w ramach postępowania upadłościowego prowadzonego wobec Spółki przed Sądem Rejonowym dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi, Sąd Gospodarczy, XIV Wydział Gospodarczy dla Spraw Upadłościowych i Naprawczych, oznaczone Sygnaturą akt XIV GUp 19/09, na którym to wierzyciele oddawali swój głos za przyjęciem układu lub jego odrzuceniem w ramach postępowania upadłościowego.
ZWZ	Zwyczajne Walne Zgromadzenie „MONNARI TRADE" SA z siedzibą w Łodzi.

CZĘŚĆ VII – WYKAZ ODESŁAŃ ZAMIESZCZONYCH W PROSPEKCIE EMISYJNYM

W treści Prospektu Emisyjnego „MONNARI TRADE" SA, przygotowanego w związku z planowanym dopuszczeniem i wprowadzeniem do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie SA 18.516.044 (osiemnaście milionów pięćset szesnaście tysięcy czterdzieści cztery) akcji zwykłych na okaziciela Spółki, w tym: 887.244 (osiemset osiemdziesiąt siedem tysięcy dwieście czterdzieści cztery) akcji zwykłych na okaziciela, które powstały w wyniku zamiany z akcji imiennych uprzywilejowanych serii A drugiej emisji, 5.128.800 (pięć milionów sto dwadzieścia osiem tysięcy osiemset) Akcji serii F, 12.500.000 (dwanaście milionów pięćset tysięcy) Akcji serii G, zostały zamieszczone następujące odniesienia:

1. do zbadanego przez biegłego rewidenta jednostkowego sprawozdania finansowego Emitenta za rok obrotowy 2008, opublikowanego wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta w formie raportu okresowego w dniu 30 kwietnia 2009 r.,
2. do zbadanego przez biegłego rewidenta skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta za rok obrotowy 2008, opublikowanego wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta w formie raportu okresowego w dniu 30 kwietnia 2009 r.,
3. do zbadanego przez biegłego rewidenta jednostkowego sprawozdania finansowego Emitenta za rok obrotowy 2009, opublikowanego wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta w formie raportu okresowego w dniu 30 kwietnia 2010 r.,,
4. do zbadanego przez biegłego rewidenta jednostkowego sprawozdania finansowego Emitenta za rok obrotowy 2010, opublikowanego wraz z opinią i raportem biegłego rewidenta w formie raportu okresowego w dniu 2 maja 2011 r.,
5. do niezbadanego przez biegłego rewidenta jednostkowego sprawozdania finansowego Emitenta za I kwartał 2011 roku, opublikowanego w formie raportu okresowego w dniu 16 maja 2011 r.

Sprawozdania finansowe Emitenta zostały zamieszczone w Prospekcie Emisyjnym przez odniesienie do opublikowanych: (i) zbadanych jednostkowych rocznych sprawozdań finansowych Emitenta za lata 2008-2010, zawierających opinie i raporty biegłych rewidentów z badania jednostkowych sprawozdań finansowych za lata 2008-2010, (ii) zbadanego skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego Emitenta za rok 2008, zawierającego opinię i raportem biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2008, (iii) niezbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego Emitenta za I kwartał 2011 r. na podstawie art. 22 ust. 2 *Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych* i art. 28 *Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz upowszechniania reklam.*

Sprawozdania finansowe – włączone do Prospektu poprzez odniesienie – dostępne są na stronie internetowej Emitenta (www.monnaritrade.com).