

JEDNOSTKOWE WYBRANE DANE FINANSOWE	tys. PLN		tys. EUR	
	3 kwartały 2008 okres od 2008- 01-01 do 2008- 09-30	3 kwartały 2007 okres od 2007- 01-01 do 2007- 09-30	3 kwartały 2008 okres od 2008- 01-01 do 2008- 09-30	3 kwartały 2007 okres od 2007- 01-01 do 2007- 09-30
Przychody ze sprzedaży	165 674	89 011	48 376	23 232
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	14 022	6 867	4 094	1 792
Zysk (strata) brutto	12 700	12 617	3 708	3 293
Zysk (strata) netto	10 057	10 186	2 937	2 659
Przepływ środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	5 253	-12 020	1 534	-3 137
Przepływ środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	-61 152	-26 459	-17 856	-6 906
Przepływ środków pieniężnych netto z działalności finansowej	53 395	37 937	15 591	9 902
Przepływy pieniężne netto	-2 504	-542	-731	-141
Aktywa razem	213 305	116 113	62 584	30 738
Zobowiązania długoterminowe	46 082	1 276	13 521	338
Zobowiązania krótkoterminowe	63 439	28 324	18 613	7 498
Kapitał własny	103 568	86 371	30 387	22 865
Liczba akcji	13 347 273	13 347 273	13 347 273	13 347 273
Zysk (strata) zanualizowany	1,29	1,32	0,37	0,34
Rozwodniony zysk (strata) zanualizowany	1,29	1,28	0,37	0,33
Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	7,76	6,47	2,28	1,71
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	7,74	6,47	2,27	1,71
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	-	-	-	-

Jednostkowy bilans na dzień

2008-09-30

2008-06-30

2007-12-31

2007-09-30

AKTYWA

Aktywa trwałe	111 734	101 276	70 428	56 093
Wartość firmy				
Pozostałe wartości niematerialne i prawne	631	602	511	433
Rzeczowe aktywa trwałe	91 452	81 238	52 490	38 512
Nieruchomości inwestycyjne	9 006	9 006	9 006	9 006
Długoterminowe aktywa finansowe - akcje i udziały (jednostki powiązane)	8 225	8 214	4 301	4 300
Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	1 000	1 000	1 000	1 000
Długoterminowe aktywa finansowe - pożyczki i należności			2 000	2 000
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 218	992	853	842
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	202	224	267	
Należności długoterminowe				
Aktywa obrotowe	101 571	82 419	65 819	60 020
Zapasy	54 177	46 781	41 213	36 248
Należności z tytułu dostaw i usług	11 157	7 266	4 787	4 309
Należności z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych				1 856
Pozostałe należności krótkoterminowe	10 228	10 407	9 985	12 389
Krótkoterminowe aktywa finansowe przeznaczone do obrotu		140		
Krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży				
Krótkoterminowe aktywa finansowe - pożyczki i należności	22 875	14 416	4 404	1 354
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 148	2 043	3 663	2 868
Rozliczenia międzyokresowe	1 986	1 366	1 767	996
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży				
AKTYWA RAZEM	213 305	183 695	136 247	116 113

PASywa

Kapitał własny	103 568	100 221	93 511	86 371
Kapitał podstawowy	1 335	1 335	1 335	1 335
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	51 977	51 977	51 977	51 977
Pozostały kapitał własny	39 436	39 437	22 110	22 110
Akcje własne				
Kapitał z aktualizacji wyceny				
Wynik finansowy roku obrotowego	10 057	6 710	17 326	10 186
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających				
Ujęte bezpośrednio w kapitale kwoty dotyczące aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży				
Niepodzielony wynik finansowy	763	762	763	763
Zobowiązania i rezerwy	109 521	83 236	42 446	29 600
Zobowiązania długoterminowe	46 082	60 105	14 236	1 276
Kredyty i pożyczki	44 505	58 542	12 896	
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego				
Pozostałe zobowiązania finansowe				
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych				
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 577	1 563	1 340	1 276
Pozostałe rezerwy długoterminowe				
Zobowiązania krótkoterminowe	63 439	23 131	28 210	28 324
Kredyty i pożyczki	25 956	1 812	3 006	3 698
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego				
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 207	696	252	64
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	22 759	8 466	12 138	16 854
Zobowiązania z tytułu ceł, ubezpieczeń, i innych świadczeń	2 988	3 986	3 101	2 494
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 514	1 983	1 625	1 298
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	7 596	5 678	7 321	3 916
Rezerwy krótkoterminowe	419	510	767	
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży				
Rozliczenia międzyokresowe bierne	216	238	290	142
PASYWA RAZEM	213 305	183 695	136 247	116 113
Wartość księgową	103 568	100 221	93 511	86 371
Liczba akcji (w szt.)	13 347 273	13 347 273	13 347 273	13 347 273
Wartość księgową na jedną akcję (w zł)	7,76	7,51	7,01	6,47
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	13 373 773	13 370 573	13 370 573	13 347 273
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł)	7,74	7,50	6,99	6,47

Pozycje pozabilansowe na dzień	2008-09-30	2008-06-30	2007-12-31	2007-09-30
Należności warunkowe:				
Zobowiązania warunkowe:	1 300	1 300	1 300	1 300
na rzecz jednostek powiązanych	1 000	1 000	1 000	1 000
na rzecz pozostałych jednostek	300	300	300	300
Jednostkowy rachunek zysków i strat w okresie				
	2008-07-01 - 2008-09-30	2008-01-01 - 2008-09-30	2007-07-01 - 2007-09-30	2007-01-01 - 2007-09-30
Przychody ze sprzedaży	62 594	165 674	35 358	89 011
Przychody ze sprzedaży wyrobów i usług	1 852	4 076	39	115
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	60 742	161 598	35 319	88 896
Koszt własny sprzedaży (koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów)	-30 409	-77 080	-15 292	-37 519
Koszt wytworzenia sprzedanych wyrobów i usług	-1 211	-2 796	-4	-32
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	-29 198	-74 284	-15 288	-37 487
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	32 185	88 594	20 066	51 492
Koszty sprzedaży	-24 146	-63 728	-14 342	-37 819
Koszty ogólnego zarządu	-3 217	-11 047	-2 689	-7 646
Zysk (strata) ze sprzedaży	4 822	13 819	3 035	6 027
Pozostałe przychody operacyjne	194	704	277	1 237
Pozostałe koszty operacyjne	-143	-501	-97	-397
Koszty restrukturyzacji				
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	4 873	14 022	3 215	6 867
Przychody (koszty) finansowe	-671	-1 322	-280	351
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji				5 399
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	4 202	12 700	2 935	12 617
Podatek dochodowy	-855	-2 643	-586	-2 431
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	3 347	10 057	2 349	10 186
Działalność zaniechana				
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej				
Zysk (strata) netto	3 347	10 057	2 349	10 186
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (zanalizowany)				
z działalności kontynuowanej				
podstawowy		1,29		1,32
rozwodniony		1,29		1,28
z działalności zaniechanej				
podstawowy				
rozwodniony				

Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych w okresie

2008-07-01 - 2008-09-30 **2008-01-01 - 2008-09-30** **2007-07-01 - 2007-09-30** **2007-01-01 - 2007-09-30**

Działalność operacyjna

Zysk (strata) netto	3 347	10 057	2 349	10 186
Korekty:	5 199	-4 804	-12 388	-22 206
Amortyzacja	1 466	3 911	837	1 957
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	-1	11	-60	-68
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	160	170	34	-55
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		25	-63	-5 523
Zmiana stanu rezerw	-77	-110	-13	683
Zmiana stanu zapasów	-7 396	-12 964	-17 189	-20 262
Zmiana stanu należności	-3 781	-8 331	-5 597	-12 243
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	15 624	13 505	10 417	12 007
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-848	-593	-706	1 449
Inne korekty	52	-428	-48	-151
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	8 546	5 253	-10 039	-12 020

Działalność inwestycyjna

Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	68	241		75
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych			6 087	6 087
Wpływy ze spłaty aktywów finansowych	1 312	1 312		
Wpływy z odsetek od aktywów finansowych	207	437	113	160
Wpływy z najmu nieruchomości inwestycyjnych	359	560	27	103
Inne wpływy inwestycyjne	243	295	-22	40
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-11 587	-44 946	-6 408	-18 324
Nabycie aktywów finansowych	-9 495	-19 030	-3 017	-14 571
Inne wydatki inwestycyjne	-4	-21	-29	-29
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-18 897	-61 152	-3 249	-26 459

Działalność finansowa

Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji)				48 739
Wpływy z kredytów i pożyczek	10 852	56 499	3 697	44
Wpływy z dotacji (fundusze UE)				177
Spłaty kredytów i pożyczek	-746	-1 940		-10 875
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego				
Zapłacone odsetki	-652	-1 164	-64	-148
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	9 454	53 395	3 633	37 937

Przepływy pieniężne netto, razem

Przepływy pieniężne netto, razem	-897	-2 504	-9 655	-542
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-896	-2 515	-9 593	-472
zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	1	-11	62	70
Środki pieniężne na początek okresu	2 044	3 651	12 525	3 412
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	1 147	1 147	2 870	2 870
o ograniczonej możliwości dysponowania	135	135	135	135

Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji własnych powyżej ich wartości nominalnej	Podstawowy kapitał zapasowy	Kapitały rezerwowe z aktualizacji wyceny	Wynik finansowy netto roku obrotowego	Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających	Niepodzielony wynik finansowy	Kapitał własny razem
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.09.2007 roku								
Stan na dzień 01.01.2007 roku	1 085	3 488	11 008				11 865	27 446
Zysk netto za okres od 01.01 do 30.09.2007 roku					10 186			10 186
Podział wyniku finansowego			11 102				-11 102	
Dywidendy								
Wyemitowany kapitał podstawowy	250							250
Uzyskana nadwyżka wartości emisyjnej nad wartością nominalną wyemitowanych akcji		52 250						52 250
Wydatki związane z emisją kapitału podstawowego		-3 761						-3 761
Aktualizacja wartości wyceny aktywów								
Stan na dzień 30.09.2007 roku	1 335	51 977	22 110		10 186		763	86 371
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2007 roku								
Stan na dzień 01.01.2007 roku	1 085	3 488	11 008				11 865	27 446
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2007 roku					17 326			17 326
Podział wyniku finansowego			11 102				-11 102	
Dywidendy								
Wyemitowany kapitał podstawowy	250							250
Uzyskana nadwyżka wartości emisyjnej nad wartością nominalną wyemitowanych akcji		52 250						52 250
Wydatki związane z emisją kapitału podstawowego		-3 761						-3 761
Aktualizacja wartości wyceny aktywów								
Stan na dzień 31.12.2007 roku	1 335	51 977	22 110		17 326		763	93 511
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.09.2008 roku								
Stan na dzień 01.01.2008 roku	1 335	51 977	22 110				18 089	93 511
Zysk netto za okres od 01.01 do 30.09.2008 roku					10 057			10 057
Podział wyniku finansowego			17 326				-17 326	
Dywidendy								
Wyemitowany kapitał podstawowy								
Uzyskana nadwyżka wartości emisyjnej nad wartością nominalną wyemitowanych akcji								
Wydatki związane z emisją kapitału podstawowego								
Aktualizacja wartości wyceny aktywów								
Stan na dzień 30.09.2008 roku	1 335	51 977	39 436		10 057		763	103 568

WYBRANE DANE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE	tys. PLN		tys. EUR	
	3 kwartały 2008 okres od 2008-01-01 do 2008-09-30	3 kwartały 2007 okres od 2007-01-01 do 2007-09-30	3 kwartały 2008 okres od 2008-01-01 do 2008-09-30	3 kwartały 2007 okres od 2007-01-01 do 2007-09-30
Przychody ze sprzedaży	179 882	95 689	52 525	24 975
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	10 012	6 506	2 923	1 698
Zysk (strata) brutto	8 154	12 263	2 381	3 201
Zysk (strata) netto (przypadający akcjonariuszom Jedostki Dominującej)	6 880	9 924	2 009	2 590
Przyływ środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	-765	-15 633	-200	-4 080
Przyływ środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	-55 513	-22 043	-14 489	-5 753
Przyływ środków pieniężnych netto z działalności finansowej	53 321	38 172	13 917	9 963
Zmiana środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-545	565	-142	147
Aktywa razem	215 213	122 054	63 144	32 311
Zobowiązania długoterminowe	46 111	1 276	13 529	338
Zobowiązania krótkoterminowe	67 742	31 223	19 876	8 266
Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom Jedostki Dominującej)	98 836	86 081	28 999	22 788
Liczba akcji	13 347 273	13 347 273	13 347 273	13 347 273
Zysk (strata) przypadający na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,97	1,30	0,28	0,34
Rozwodniony zysk (strata) przypadający na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,97	1,26	0,28	0,33
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	7,40	6,45	2,13	1,68
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	7,39	6,45	2,13	1,68
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00

Bilans skonsolidowany na dzień
2008-09-30 2008-06-30 2007-12-31 2007-09-30

AKTYWA				
AKTYWA TRWAŁE	116 875	104 506	73 557	56 086
Wartość firmy	5	5	5	5
Pozostałe wartości niematerialne i prawne	1 653	1 711	1 431	1 548
Rzeczowe aktywa trwałe	103 395	90 737	58 777	41 587
Nieruchomości inwestycyjne	9 006	9 006	9 006	9 006
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowane metodą praw własności				
Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	1 000	1 000	1 000	1 000
Pożyczki			2 000	2 000
Należności długoterminowe				
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 614	1 823	1 071	940
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	202	224	267	
AKTYWA OBROTOWE	98 338	83 384	68 846	65 968
Zapasy	64 232	55 605	47 001	40 537
Należności z tytułu dostaw i usług	9 106	7 629	4 559	6 111
Należności z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych	504	117	784	1 880
Pozostałe należności krótkoterminowe	11 299	11 124	8 823	12 395
Krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży				
Krótkoterminowe aktywa finansowe przeznaczone do obrotu		140		
Krótkoterminowe aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności				
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	7 719	3 059	45	36
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 841	3 386	5 800	3 946
Rozliczenia międzyokresowe	2 637	2 324	1 834	1 063
AKTYWA RAZEM	215 213	187 890	142 403	122 054
PASYWA				
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	98 836	97 126	92 201	86 081
Kapitał podstawowy	1 335	1 335	1 335	1 335
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	51 977	51 977	51 977	51 977
Pozostały kapitał własny	38 164	38 164	22 110	22 110
Akcje własne				
Kapitały rezerwowe z aktualizacji wyceny				
Wynik finansowy roku obrotowego	6 880	5 166	16 054	9 924
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających oraz różnice kursowe z konsolidacji	-283	-279	-38	-28
Ujęte bezpośrednio w kapitale kwoty dotyczące aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży				
Niepodzielony wynik finansowy	763	763	763	763
Udziały mniejszości	2 524	3 126	3 371	3 474
Zobowiązania i rezerwy	113 853	87 638	46 831	32 499
Zobowiązania długoterminowe	46 111	60 134	14 265	1 276
Długoterminowe kredyty i pożyczki	44 505	58 542	12 896	
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe				
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego				
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe				
Długoterminowe rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych				
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 606	1 592	1 369	1 276
Pozostałe rezerwy długoterminowe				
Zobowiązania krótkoterminowe	67 742	27 504	32 566	31 223
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	26 097	1 949	3 221	3 698
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego				
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	651	150	252	64
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	25 969	11 756	14 867	19 430
Zobowiązania z tytułu cel, ubezpieczeń, i innych świadczeń	3 532	4 458	3 345	2 645
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 838	2 248	1 802	1 298
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	7 940	6 111	7 938	3 916
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	500	592	848	
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży				
Rozliczenia międzyokresowe bierne	215	240	293	172
PASYWA RAZEM	215 213	187 890	142 403	122 054
Wartość księgowa	98 836	97 126	92 201	86 081
Liczba akcji (w szt.)	13 347 272	13 347 273	13 347 273	13 347 273
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	7,40	7,28	6,91	6,45
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	13 370 572	13 370 573	13 370 573	13 347 273
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	7,39	7,26	6,90	6,45

Pozycje pozabilansowe na dzień
2008-09-30 2008-06-30 2007-12-31 2007-09-30

Należności warunkowe:				
Zobowiązania warunkowe:	1 300	1 300	1 300	1 300
z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	1 000	1 000	1 000	1 000
	300	300	300	300

Rachunek zysków i strat skonsolidowany w okresie

 2008-07-01 - 2008-01-01 - 2007-07-01 - 2007-01-01 -
 2008-09-30 2008-09-30 2007-09-30 2007-09-30

Przychody ze sprzedaży	68 081	179 882	37 995	95 689
Przychody ze sprzedaży wyrobów i usług	2 047	4 076	39	115
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	66 034	175 806	37 956	95 574
Koszt własny sprzedaży (koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów)	-32 691	-82 909	-16 488	-40 112
Koszt wytworzenia sprzedanych wyrobów i usług	-1 211	-2 796	-4	-32
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	-31 480	-80 113	-16 484	-40 080
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	35 390	96 973	21 507	55 577
Koszty sprzedaży	-28 044	-74 212	-16 771	-41 705
Koszty ogólnego zarządu	-4 026	-12 995	-2 067	-8 160
Zysk (strata) ze sprzedaży	3 320	9 766	2 669	5 712
Pozostałe przychody operacyjne	209	787	250	1 213
Pozostałe koszty operacyjne	-141	-541	-98	-419
Udział w zyskach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności				
Koszty restrukturyzacji				
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	3 388	10 012	2 821	6 506
Przychody (koszty) finansowe	-1 009	-1 858	-279	358
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji				5 399
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2 379	8 154	2 542	12 263
Podatek dochodowy	-1290	-2 464	-502	-2 365
Zysk (strata) netto mniejszości	-625	-1 190	-65	-26
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	1 714	6 880	2 105	9 924
<i>Działalność zaniechana</i>				
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej				
Zysk (strata) netto	1 714	6 880	2 105	9 924

Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (zanalizowany):

	<i>z działalności kontynuowanej</i>	
podstawowy	0,97	1,30
rozwodniony	0,97	1,26
	<i>z działalności zaniechanej</i>	
podstawowy	-	-
rozwodniony	-	-

Rachunek przepływów pieniężnych skonsolidowany w okresie

 2008-07-01 - 2008-01-01 - 2007-07-01 - 2007-01-01 -
 2008-09-30 2008-09-30 2007-09-30 2007-09-30

Działalność operacyjna				
Zysk (strata) netto	1 714	6 880	2 105	9 924
Korekty:	6 214	-7 645	-13 206	-25 557
Zyski (straty) mniejszości	-625	-1 190	-65	-26
Amortyzacja	1 776	4 569	895	2 121
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	4	98	-88	-96
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	438	709	40	-49
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej		25	-141	-5 601
Zmiana stanu rezerw	-48	-110	-13	683
Zmiana stanu zapasów	-8 627	-17 230	-18 067	-21 386
Zmiana stanu należności	-2 107	-6 889	-4 982	-8 410
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	15 987	14 158	10 000	5 909
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-636	-1 357	-815	1 371
Inne korekty	52	-428	30	-73
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	7 928	-765	-11 101	-15 633
Działalność inwestycyjna				
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		173		75
Wpływy z najmu nieruchomości inwestycyjnych	359	560	27	103
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych w jednostkach niepowiązanych			6 087	6 087
Wpływy z odsetek od aktywów finansowych w jednostkach niepowiązanych	119	349	113	160
Wpływy ze sprzedaży instrumentów pochodnych	243	295	-22	40
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych (w tym przekazane zaliczki na nabycie)	-14 090	-51 295	-7 028	-19 520
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach powiązanych	-4 573	-5 574	-1 000	-8 959
Nabycie innych aktywów finansowych				
Inne wydatki inwestycyjne	-4	-21	-29	-29
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-17 946	-55 513	-1 852	-22 043
Działalność finansowa				
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji)			50	49 091
Wpływy z kredytów i pożyczek	10 854	56 500	45	45
Wpływy z dotacji (fundusze UE)				177
Splaty kredytów i pożyczek	-742	-2 015	3 653	-10 993
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego				
Zapłacone odsetki	-652	-1 164	-64	-148
Wydatki z tytułu kosztów emisji akcji				
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	9 460	53 321	3 684	38 172
Przepływy pieniężne netto, razem	-558	-2 957	-9 269	496
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-545	-2 959	-9 207	565
zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	13	-2	62	70
Środki pieniężne na początek okresu	3 399	5 798	13 218	3 453
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	2 841	2 841	3 949	3 949
o ograniczonej możliwości dysponowania	135	135	135	135

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM I UDZIAŁACH MNIJSZOŚCI

Wyszczególnienie	Kapitał przypadający na udziałowców jednostki dominującej								Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji własnych powyżej ich wartości nominalnej	Podstawowy kapitał zapasowy	Kapitały rezerwowe z aktualizacji wyceny	Wynik finansowy netto roku obrotowego	Kapitał z wyceny transakcyjnych oraz różnic kursowe z konsolidacji	Niepodzielony wynik finansowy	Razem		
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.09.2007 roku										
Saldo na dzień 01.01.2007 roku (wg Ustawy o Rachunkowości)	1 085	3 488	11 008	0	0	0	11 865	27 446	0	27 446
Przejsie na MSR								0		0
Saldo otwarcia wg MSR	1 085	3 488	11 008	0	0	0	11 865	27 446	0	27 446
Zysk netto za okres od 01.01 do 30.09.2007 roku	0	0	0	0	9 924	0	0	9 924	0	9 924
Podział wyniku finansowego	0	0	11 102	0	0	0	-11 102	0	-26	-26
Dywidendy	250	0	0	0	0	0	0	250	0	250
Wyemitowany kapitał podstawowy	0	52 250	0	0	0	0	0	52 250	3 504	55 754
Uzyskana nadwyżka wartości emisyjnej nad wartością nominalną wyemitowanych akcji	0	-3 761	0	0	0	0	0	-3 761	0	-3 761
Wydatki związane z emisją kapitału podstawowego	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Aktualizacja wartości wyceny środków trwałych	0	0	0	0	0	0	0	0	-4	-4
Saldo na dzień 30.09.2007 roku	1 335	51 977	22 110	0	9 924	-28	763	86 109	3 474	89 583
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2007 roku										
Saldo na dzień 01.01.2007 roku (wg Ustawy o Rachunkowości)	1 085	3 488	11 008	0	0	0	11 865	27 446	0	27 446
Przejsie na MSR								0		0
Saldo otwarcia wg MSR	1 085	3 488	11 008	0	0	0	11 865	27 446	0	27 446
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2007 roku	0	0	0	0	16 054	0	0	16 054	-129	15 925
Podział wyniku finansowego	0	0	11 102	0	0	0	-11 102	0	0	0
Dywidendy	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Wyemitowany kapitał podstawowy	250	0	0	0	0	0	0	250	3 504	3 754
Uzyskana nadwyżka wartości emisyjnej nad wartością nominalną wyemitowanych akcji	0	52 250	0	0	0	0	0	52 250	0	52 250
Wydatki związane z emisją kapitału podstawowego	0	-3 761	0	0	0	0	0	-3 761	0	-3 761
Aktualizacja wartości wyceny środków trwałych	0	0	0	0	0	-38	0	-38	-4	-42
Saldo na dzień 31.12.2007 roku	1 335	51 977	22 110	0	16 054	-38	763	92 201	3 371	95 572
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.09.2008 roku										
Saldo na dzień 01.01.2008 roku	1 335	51 977	22 110	0	0	-38	16 817	92 201	3 371	95 572
Zysk netto za okres od 01.01 do 30.09.2008 roku	0	0	0	0	6 880	0	16 054	6 880	-1 190	5 690
Podział wyniku finansowego	0	0	16 054	0	0	0	-16 054	0	0	16 054
Dywidendy	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Wyemitowany kapitał podstawowy	0	0	0	0	0	0	0	0	358	358
Uzyskana nadwyżka wartości emisyjnej nad wartością nominalną wyemitowanych akcji	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Wydatki związane z emisją kapitału podstawowego	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Inne - Wynik finansowy okresu kapitał mniejszości	0	0	0	0	0	-245	0	-245	-15	-16 314
Saldo na dzień 30.09.2008 roku	1 335	51 977	38 164	0	6 880	-283	763	98 836	2 524	101 360

**Informacja dodatkowa do skonsolidowanego
kwartalnego sprawozdania finansowego
Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A.
sporządzonego za III kwartał 2008 roku.**

INFORMACJA DODATKOWA

(zgodnie z § 91 ust. 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. - Dz. U. Nr 209, poz. 1744)

1. INFORMACJE OGÓLNE

Podstawowe informacje o Jednostce Dominującej Grupy Kapitałowej

Nazwa i siedziba Jednostki Dominującej Grupy Kapitałowej:

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

Wskazanie właściwego Sądu:

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

Przedmiotem podstawowej działalności Jednostki Dominującej i Grupy Kapitałowej według Polskiej Klasyfikacji Działalności jest sprzedaż detaliczna odzieży prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.71.Z).

Czas trwania

Czas trwania Jednostki Dominującej i Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

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

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A. zawiera dane za III kwartały 2008 r. (tj. od 1 stycznia 2008 r. do 30 września 2008 r.) i 2007 r. (tj. od 1 stycznia 2007 r. do 30 września 2007r.) dla danych porównywalnych. Prezentowane sprawozdanie finansowe jest sprawozdaniem skonsolidowanym obejmującym Jednostkę Dominującą „MONNARI TRADE” S.A. oraz jednostki zależne:

1. „MOLTON” Sp. z o.o.
2. OOO „MOD” (Sp. z o.o.)
3. Monnini AG. (S.A.)

Informacje dotyczące składu osobowego Zarządu oraz Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej

Na dzień 30 września 2008 roku w skład organów Spółki Dominującej wchodziły następujące osoby:

Skład Zarządu „MONNARI TRADE” S.A.:

Marek Banasiak	– Prezes Zarządu
Anna Banasiak	– Wiceprezes Zarządu
Katarzyna Latek	– Wiceprezes Zarządu
Mirosław Misztal	– Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza „MONNARI TRADE” S.A.:

Andrzej Berut	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Tomasz Morawski	Członek Rady Nadzorczej
Grzegorz Winogradski	Członek Rady Nadzorczej
Ryszard Zatorski	Członek Rady Nadzorczej
Elżbieta Zawadzka	Członek Rady Nadzorczej

Skład osobowy Zarządu i Rady Nadzorczej nie uległ zmianie w okresie III kwartałów 2008 r.

Notowania na giełdach

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

2. W przypadku zmiany w danym roku obrotowym zasad ustalania wartości aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego należy dodatkowo w skróconym kwartalnym sprawozdaniu finansowym zamieścić wyjaśnienie, na czym polegała zmiana, uzasadnić jej dokonanie i podać jej wpływ na wynik finansowy i kapitał własny;

W III kwartale 2008 roku nie wystąpiły zmiany zasad ustalania wartości aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego w odniesieniu do zasad obowiązujących w analogicznym okresie roku 2007.

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

Niniejsze Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości/Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. potwierdza, że prezentowane Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A. w sposób rzetelny przedstawia sytuację finansową, wyniki oraz przepływy środków pieniężnych.

Walutą sprawozdawczą i prezentacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski, a wszystkie kwoty wyrażone są w tysiącach złotych polskich (o ile nie wskazano inaczej).

Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej obowiązującymi na dzień 30 września 2008 roku. Sprawozdanie jest sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego, za wyjątkiem aktualizacji wyceny niektórych aktywów trwałych traktowanych jako inwestycje i instrumentów finansowych, które zostały wycenione w wartości godziwej. Najważniejsze zasady rachunkowości stosowane przez jednostkę przedstawione zostały poniżej. Rokiem obrotowym Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A. jest rok kalendarzowy.

Spółki Grupy Kapitałowej prowadzą księgi rachunkowe według zasad kraju, w którym są zarejestrowane. Dla potrzeb skonsolidowanego sprawozdania finansowego spółki Grupy Kapitałowej dokonują przekształcenia danych finansowych według zasad ustalonych przez Jednostkę Dominującą i opisanych poniżej.

1. Sprawozdawczość według branż i regionów geograficznych

Podział podstawowy to podział na segmenty branżowe. W Grupie Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A. wyodrębniono trzy segmenty:

- działalność hurtowa,
- działalność detaliczna,
- działalność inwestycyjna.

Podział uzupełniający to podział na segmenty geograficzne. W Grupie Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A. wyodrębniono dwa segmenty geograficzne:

- sprzedaż krajowa,
- sprzedaż eksportowa.

Segmenty branżowe określono jako dające się wyodrębnić obszary jednostki gospodarczej, w ramach których następuje dystrybucja towarów lub świadczenie usług lub grupy powiązanych towarów lub usług podlegające ryzyku i charakteryzujące się poziomem zwrotu z poniesionych nakładów inwestycyjnych różniącym się od tych, które są właściwe dla innych segmentów branżowych.

Segmenty geograficzne wyodrębniono jako dające się wydzielić obszary jednostki gospodarczej, w ramach których następuje dystrybucja towarów lub świadczenie usług w obrębie określonego środowiska ekonomicznego, podlegające ryzyku i charakteryzujące się poziomem zwrotu z poniesionych nakładów inwestycyjnych różniącym się od tych, które są właściwe dla innych składników działających w odmiennym środowisku ekonomicznym.

Zasady rachunkowości segmentu są zasadami rachunkowości przyjętymi do sporządzania i prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego „MONNARI TRADE” S.A. Przychody segmentu są przychodami osiąganymi bądź to ze sprzedaży zewnętrznym klientom (sprzedaży hurtowej), bądź ze sprzedaży detalicznej lub działalności inwestycyjnej. Są one wykazywane w rachunku zysków i strat firmy i dają się bezpośrednio przyporządkować do danego segmentu wraz z odpowiednią częścią przychodów firmy. Koszty segmentu są kosztami składającymi się z kosztów sprzedaży zewnętrznym klientom (sprzedaży hurtowej), bądź kosztów sprzedaży detalicznej lub kosztów działalności inwestycyjnej. Wynikają z działalności operacyjnej danego segmentu i dają się bezpośrednio przyporządkować do tego segmentu wraz z odpowiednią częścią kosztów firmy, które w oparciu o racjonalne przesłanki można przypisać do danego segmentu.

Wynik segmentu jest różnicą między przychodami segmentu a kosztami segmentu.

Podział podstawowy według segmentów branżowych. Rodzaj produktów (usług) i towarów w ramach każdego wykazywanego segmentu branżowego.

a. Segment: działalność hurtowa

W ramach tego segmentu Grupa Kapitałowa „MONNARI TRADE” S.A. dokonuje sprzedaży towarów do odbiorców hurtowych.

b. Segment: działalność detaliczna

W ramach tego segmentu Grupa Kapitałowa „MONNARI TRADE” S.A. prowadzi sieć własnych salonów detalicznych.

c. Segment: działalność inwestycyjna

W ramach tego segmentu Grupa Kapitałowa „MONNARI TRADE” S.A. dokonuje wynajmu powierzchni w nieruchomości zaklasyfikowanej jako nieruchomość inwestycyjna.

Podział uzupełniający według segmentów geograficznych

a. Segment: sprzedaż krajowa - obejmuje wszystkie rodzaje sprzedaży (handel i usługi) firmy w kraju.

b. Segment: sprzedaż eksportowa - obejmuje wszystkie rodzaje sprzedaży firmy na eksport.

2. Poszczególne spółki Emitenta sporządzają:

- a. Na potrzeby prezentacji w sprawozdaniu skonsolidowanym rachunek zysków i strat sporządzono metodą kalkulacyjną.
- b. Rachunek przepływów pieniężnych sporządzany jest metodą pośrednią.

Szacunki

Ze względu na niepewność towarzyszącą działalności gospodarczej, wiele pozycji sprawozdań finansowych nie można precyzyjnie wycenić, tylko oszacować. Proces szacowania wymaga dokonania własnego osądu na podstawie dostępnych, wiarygodnych informacji. Zastosowanie wartości szacunkowych może być wymagane w przypadku określenia między innymi:

- a) wartości rynkowych inwestycji,
- b) należności wątpliwych,
- c) zapasów, które utraciły przydatność gospodarczą,
- d) wartości godziwej aktywów/zobowiązań finansowych,
- e) okresów użytkowania aktywów podlegających amortyzacji, czy też oczekiwanego trybu uzyskiwania korzyści ekonomicznych związanych z tymi aktywami.

Rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne i prawne

Wartość początkową środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych stanowi cena nabycia lub koszt wytworzenia. Na dzień bilansowy środki trwałe i wartości niematerialne i prawne wycenia się według cen nabycia pomniejszonych o dokonane odpisy amortyzacyjne. Amortyzację dla poszczególnych składników rzeczowych środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych ustala się na podstawie szacowanego okresu użyteczności ekonomicznej. Dla niektórych grup środków trwałych takich jak samochody oraz wartość nakładów na salony ustanowiono wartość rezydualną, czyli wartość odzyskiwaną po okresie amortyzacji. Amortyzacja naliczana jest od miesiąca następującego po miesiącu oddania danego składnika do użytkowania. Okresy ekonomicznej użyteczności podlegają okresowej weryfikacji.

Weryfikacja rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych pod kątem trwałej utraty wartości następuje, jeżeli zaistniały zdarzenia bądź zmiany wskazujące na to, że wartość bilansowa poszczególnych rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych może nie być możliwa do odzyskania. Weryfikacja następuje jednak nie rzadziej niż na koniec każdego roku obrotowego.

Przyjęte okresy użytkowania lub zastosowane stawki amortyzacyjne

Dla wszystkich rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych Grupa Kapitałowa dokonała wyboru metody amortyzacji z zastosowaniem metody liniowej oraz określiła stawki umorzeniowe na podstawie okresów ekonomicznej użyteczności środków trwałych.

Poniższa specyfikacja określa stawki amortyzacyjne:

Tytuł	Stawka roczna (%)
Wartości niematerialne i prawne, w tym:	
Oprogramowanie systemowe Spółki	10%
Oprogramowanie pozostałe	20%
Znaki towarowe nabyte	5%
Rzeczowe aktywa trwałe, w tym:	
Grunty, w tym prawo wieczystego użytkowania	-
Budynki i budowle - własne	2,5%
Budynki i budowle - inwestycje w obce środki trwałe (lokale handlowe)	10%
Maszyny i urządzenia użytkowane w lokalach handlowych (poza zespołami komputerowymi)	10 %
Inne maszyny i urządzenia (poza zespołami komputerowymi)	14 – 20%
Zespoły komputerowe – serwery, sieć komputerowa	20 %
Zespoły komputerowe - komputery stacjonarne i przenośne	10 lub 25 %
Monitoring TV obiektów handlowych	10%
Środki transportu	20%
Urządzenia biurowe / wyposażenie biura	10% - 20%

Spółki Grupy Kapitałowej obliczają wartość rezydualną dla środków trwałych, odmiennie dla poszczególnych grup środków trwałych:

Tytuł	Wartość rezydualna (%)
Budynki i budowle - własne	10 %
Budynki i budowle - inwestycje w obce środki trwałe	10 %
Maszyny i urządzenia, wyposażenie użytkowane w lokalach handlowych (poza zespołami komputerowymi)	10%
Inne maszyny i urządzenia (poza zespołami komputerowymi)	5 %
Środki transportu	25 %

Do kosztów finansowania zewnętrznego Jednostka Dominująca oraz spółki Grupy Kapitałowej wybrały podejście alternatywne na podstawie § 11 MSR 23, w którym koszty finansowania zewnętrznego mogą być ujęte jako zwiększenie wartości aktywa w trakcie budowy, przystosowania, w okresie, w którym zostały poniesione.

W ramach środków trwałych nie występuje konieczność wyodrębniania dla celów ewidencyjnych (amortyzacja, odpisy aktualizujące) części składowych.

Środki trwałe w budowie włączone są w prezentację środków trwałych.

Koszty ogólne / administracyjne są włączane jako nakład na środek trwały, jeżeli można je przyporządkować bezpośrednio.

Środki trwałe objęte dotacją w ramach funduszy UE nie podlegają wyłączeniu w wartości dofinansowanej (prezentowane są w pełnej cenie nabycia po pomniejszeniu o odpisy amortyzacyjne i aktualizujące). Wartość dotacji zaliczana jest do przychodów przyszłych okresów i rozliczana proporcjonalnie do odpisów amortyzacyjnych.

Użytkowanie wieczyste

Prawo wieczystego użytkowania gruntu Jednostka Dominująca oraz spółki zależne ujmuje w księgach jako środki trwałe - grunty lub inwestycje - nieruchomości, które nie podlegają amortyzacji. Wartość początkową ustala się w oparciu o cenę nabycia. Na dzień bilansowy środki trwałe wycenia się według ceny nabycia pomniejszonej o odpis z tytułu trwałej utraty wartości a inwestycje w wartości godziwej.

Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia

Aktywa trwałe (i grupy aktywów netto przeznaczonych do zbycia) zaklasyfikowane jako przeznaczone do zbycia wyceniane są po niższej z dwóch wartości:

- wartości bilansowej lub
- wartości godziwej pomniejszonej o koszty związane ze sprzedażą.

Aktywa trwale i grupy aktywów netto klasyfikowane są jako przeznaczone do zbycia, jeżeli ich wartość bilansowa będzie odzyskana raczej w wyniku transakcji sprzedaży niż w wyniku ich dalszego ciągłego użytkowania. Warunek ten uznaje się za spełniony wyłącznie wówczas, gdy wystąpienie transakcji sprzedaży jest bardzo prawdopodobne, a składnik aktywów (lub grupa aktywów netto przeznaczonych do zbycia) jest dostępny w swoim obecnym stanie do natychmiastowej sprzedaży. Klasyfikacja składnika aktywów jako przeznaczonego do zbycia zakłada zamiar kierownictwa spółek do zakończenia transakcji sprzedaży w ciągu roku od momentu zmiany klasyfikacji.

Inwestycje długoterminowe

Nieruchomości rozumiane jako inwestycje w nieruchomości wyceniane są według wartości godziwej. Efekt wyceny dokonywany jest w korespondencji z rachunkiem zysków i strat. Grupa Kapitałowa dokonuje zmian wartości na podstawie ekspertyz sporządzonych przez niezależnych rzeczoznawców.

Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Posiadane długoterminowe papiery wartościowe (obligacje) wyceniane są w wartości godziwej, przy czym odsetki ujmowane są na poziomie efektywnej dochodowości. Zarówno korekty wartości z tytułu premii/dyskonta jak i skutki przeszacowania skorygowanej ceny nabycia do wartości rynkowej odnoszone są na wynik finansowy okresu.

Pożyczki i należności własne

Pożyczki i należności własne wyceniane są według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Zamortyzowany koszt składnika aktywów jest kwotą, w jakiej składnik aktywów finansowych wyceniany został w momencie początkowego ujęcia, pomniejszony o spłaty kapitału oraz powiększony o ustaloną z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej skumulowaną amortyzację wszelkich różnic pomiędzy wartością początkową a wartością w terminie wymagalności. Efektywna stopa procentowa jest stopą, która dokładnie dyskontuje oszacowane przyszłe pieniężne wpływy lub płatności dokonywane w oczekiwanym okresie do wygaśnięcia instrumentu finansowego, do bilansowej wartości netto składnika aktywów. Przy wyliczaniu efektywnej stopy procentowej Jednostka Dominująca oraz spółki dokonały oszacowania wszelkich przepływów pieniężnych wynikających z zawartych umów.

Zapasy

Materiały

Koszty materiałów wycenia się wg cen zakupu nie wyższych od ich cen sprzedaży netto na dzień bilansowy. Rozchód odbywa się według zasady „FIFO”. Materiały wyceniane są w cenach zakupu, które w przypadku importu powiększone zostają o obciążenia o charakterze publiczno-prawnym.

Towary

Towary wycenia się wg cen nabycia (powiększone o wszystkie koszty związane z dostawą) nie wyższych od ich cen sprzedaży netto na dzień bilansowy. Rozchód odbywa się według zasady „FIFO”.

Należności

Należności wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty, z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny i wykazuje w wartości netto (po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące wartość należności). Należności zagraniczne na dzień bilansowy wycenia się po bankowym kursie natychmiastowej realizacji na ten dzień. Wartość należności podlega aktualizacji wyceny przy uwzględnieniu stopnia prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Do bilansu przyjęto należności pomniejszone o odpis aktualizacyjny. W tej pozycji wykazywane są również przedpłaty oraz zaliczki dokonywane na rzecz dostawców zagranicznych.

Instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne wprowadza się do ksiąg rachunkowych na dzień zawarcia kontraktu w wartości godziwej uzyskanej kwoty lub wartości otrzymanych składników majątkowych. Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu wycenia się na dzień bilansowy w wartości godziwej. Różnica z wyceny wykazywana jest w sprawozdaniu finansowym oraz ujmowana w wyniku finansowym bieżącego okresu sprawozdawczego w pozycji przychodów lub kosztów finansowych.

Inwestycje krótkoterminowe - aktywa pieniężne

Inwestycje krótkoterminowe obejmują krótkoterminowe aktywa finansowe, w tym środki pieniężne. Środki pieniężne wykazano w wartościach nominalnych, a środki pieniężne w walutach wyceniono według bankowego kursu natychmiastowej realizacji na ten dzień.

Do aktywów pieniężnych zalicza się aktywa w formie krajowych środków płatniczych, walut obcych i dewiz. Do aktywów pieniężnych zaliczane są także naliczone odsetki od aktywów finansowych. Aktywa finansowe płatne lub wymagalne w ciągu 3 miesięcy od dnia ich otrzymania, wystawienia, nabycia lub założenia (lokaty) zaliczane są do środków pieniężnych dla potrzeb rachunku przepływów środków pieniężnych.

Czynne rozliczenia międzyokresowe

Rozliczenia międzyokresowe wykazano wg rzeczywistych nakładów poniesionych w okresie, a dotyczących okresów przyszłych. Rozliczane są poprzez odniesienie w koszty okresów, których dotyczą. Do rozliczeń międzyokresowych zaliczany jest również naliczony podatek od towarów i usług, podlegający odliczeniu w kolejnych okresach sprawozdawczych.

Kapitały własne

Kapitał własny to aktywa ogółem pomniejszone o zobowiązania i rezerwy na zobowiązania. Kapitały własne ujmuje się w księgach rachunkowych z podziałem na ich rodzaje i według zasad określonych przepisami prawa oraz postanowieniami Statutu.

Rodzaje kapitałów własnych:

- kapitał zakładowy (akcyjny) Grupy Kapitałowej wykazuje się w wartości określonej w statucie i wpisanej w KRS,
- kapitał zapasowy tworzony jest z podziału zysku oraz z nadwyżki wartości ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej pomniejszonej o koszty emisji,
- kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny rzeczowych aktywów z tytułu aktualizacji wyceny wartości środków trwałych wycenianych w wartości przeszacowanej,
- niepodzielony wynik finansowy,
- wynik finansowy bieżącego okresu.

Kredyty bankowe

Kredyty bankowe ujmowane są według ceny nabycia odpowiadającej wartości godziwej uzyskanych środków pieniężnych. W uzasadnionych przypadkach (w sytuacjach, gdy w sposób znaczący miałyby to wpływ na obraz sprawozdania finansowego) długoterminowe kredyty bankowe ujmowane są według ceny nabycia odpowiadającej wartości godziwej uzyskanych środków pieniężnych pomniejszonych o koszty bezpośrednie związane z uzyskaniem kredytu.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług nie są instrumentem odsetkowym i wykazywane są w bilansie w wartości wymagającej zapłaty. Zobowiązania obejmują stan wszystkich zobowiązań związanych z zakupem dla działalności operacyjnej materiałów, towarów i usług, w tym robót pochodzących zarówno z dostaw krajowych, jak i zagranicznych.

Rezerwy na zobowiązania

Rezerwy na zobowiązania wycenia się w uzasadnionej, wiarygodnie oszacowanej wartości. Rezerwy tworzone są na pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania, których kwotę można w sposób wiarygodny oszacować, a w szczególności na straty z transakcji gospodarczych w toku lub odprawy emerytalne i zaległe urlopy, których obowiązek wypłaty wynika z Kodeksu pracy.

Rezerwy tworzy się w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych lub strat nadzwyczajnych w zależności od okoliczności, z którymi powiązane są przyszłe zobowiązania. Nie mają one wpływu na koszty ogólnego zarządu i sprzedaży. Rezerwy rozwiązuje się lub zmniejsza w momencie powstania zobowiązania, na które uprzednio utworzono daną rezerwę. Rezerwy niewykorzystane na dzień ustania lub zmniejszenia się ryzyka, na które je utworzono zaliczane są do pozostałych przychodów operacyjnych, przychodów finansowych lub zysków nadzwyczajnych.

Rozliczenia międzyokresowe bierne

Rozliczenia międzyokresowe bierne dokonywane są z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny i obejmują w szczególności: naliczone rezerwy na koszty, których powstanie w przyszłych okresach sprawozdawczych jako zobowiązania jest pewne lub uprawdopodobnione oraz dotacje na zakup środków trwałych, rozliczane proporcjonalnie do okresu amortyzacji aktywów trwałych objętych dofinansowaniem.

Podatek dochodowy odroczony

Rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzone są w związku z powstaniem przejściowych różnic pomiędzy wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów, a ich wartością podatkową i stratą podatkową możliwą do odliczenia od podatku dochodowego w przyszłości. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w kwotach przewidzianych w przyszłości do odliczenia od podatku w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w

przyszłości zmniejszenia podstawy opodatkowania oraz zmniejszenie straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej z uwzględnieniem zasady ostrożności.

Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego nie są kompensowane ze sobą. Ze względu na zasadę ostrożności dokonuje się odpisu aktualizującego na aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczącego odpisów aktualizujących wartość należności.

Pomoc rządowa

Dotacja rządowa, która staje się należna jako forma rekompensaty za już poniesione koszty lub straty, lub przyznana jednostce gospodarczej celem udzielenia jej natychmiastowego finansowego wsparcia, bez towarzyszących przyszłych kosztów, ujmowana jest jako przychód w okresie, w którym stała się należna.

Dotacje rządowe do aktywów łącznie z niepieniężnymi dotacjami wykazywanymi w wartości godziwej prezentuje się w bilansie jako przychody przyszłych okresów, które są w sposób racjonalny i systematyczny ujmowane jako przychód na przestrzeni okresu użytkowania składnika aktywów.

Wycena walutowa

Operacje gospodarcze inne niż operacje na rachunkach walutowych i w kasach wyrażone w walucie innej niż waluta funkcjonalna (PLN), przeliczane są dla celów ujęcia w księgach wg kursu średniego NBP obowiązującego na dzień ich przeprowadzenia. Dla operacji przeprowadzanych na rachunkach bankowych i w kasie spółek wyrażonych w walutach obcych:

- stosuje się kurs kupna banku, z którego korzystają dla przychodu (wpływu) walut,
- stosuje się zasadę wyceny „FIFO” dla rozchodu walut z rachunku.

Na dzień bilansowy:

- pozycje pieniężne (środki pieniężne w kasie, na rachunkach bankowych, należności w walutach obcych, z wyłączeniem zaliczek, zobowiązania) przelicza się na dzień bilansowy przy zastosowaniu kursu zamknięcia (natychmiastowy kurs wymiany). Oznacza to przeszacowanie pozycji aktywów wg obowiązującego na dzień bilansowy kursu kupna waluty (kurs uwzględniający wyceny rynku międzybankowego), a pozycji pasywnych wg obowiązującego na dzień bilansowy kursu sprzedaży waluty (kurs uwzględniający wyceny rynku międzybankowego),
- pozycje niepieniężne wyceniane według historycznej ceny nabycia lub kosztu wytworzenia wyrażonego w walucie obcej nie przelicza się.

Różnice kursowe powstające z tytułu rozliczania pozycji pieniężnych lub z tytułu przeliczania pozycji po kursach innych niż te, po których zostały one przeliczone w momencie ich początkowego ujęcia w danym okresie lub w poprzednich sprawozdaniach bilansowych, ujmuje się w wyniku finansowym okresu, w którym powstają.

Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłat otrzymanych lub należnych i reprezentują należności za produkty, towary i usługi dostarczone w ramach normalnej działalności gospodarczej, po pomniejszeniu o rabaty, VAT i inne podatki związane ze sprzedażą (podatek akcyzowy).

Jeżeli termin płatności jest odroczone, przychody ujmowane są w dacie powstania w kwocie zdyskontowanej. Wartość dyskonta stanowi przychód odsetkowy (finansowy) ujmowany zgodnie z efektywną stopą procentową w okresie odroczonego terminu płatności. Ze względu na istotność można odstąpić od dyskontowania przychodów, których termin płatności nie przekracza 360 dni. Sprzedaż towarów uwarunkowana jest spełnieniem dwóch przesłanek, tj. wydania towarów i przekazania prawa własności, co jest warunkiem ujęcia w księgach rachunkowych jako sprzedaż. Przychody z tytułu odsetek ujmowane są narastająco, w odniesieniu do głównej kwoty należnej, zgodnie z metodą efektywnej stopy procentowej.

Przychody z tytułu odsetek ujmuje się z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej.

Przychody z tytułu dywidend są ujmowane w momencie, kiedy zostaje ustanowione prawo akcjonariuszy do otrzymania płatności.

Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego, które można bezpośrednio przyporządkować nabyciu lub wytworzeniu składnika aktywów powiększającą cenę nabycia lub koszt wytworzenia tego składnika.

Zysk na działalności operacyjnej

Zysk na działalności operacyjnej kalkulowany jest przed uwzględnieniem kosztów i przychodów finansowych.

Zysk przypadający na jedną akcję

Jednostka Dominująca oblicza kwotę podstawowego zysku przypadającego na jedną akcją dla zysku przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Spółki, w oparciu o przypadający na nich zysk z kontynuowanej działalności. Podstawowy zysk przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku, który przypada na zwykłych akcjonariuszy, przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych występujących w ciągu danego okresu. Rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku, który przypada na zwykłych akcjonariuszy, przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych występujących w ciągu danego okresu przy uwzględnieniu występowania akcji potencjalnych.

Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Wszystkie spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej „MONNARI TRDAE” S.A. konsolidowane są z zastosowaniem metody pełnej.

Przy stosowaniu metody konsolidacji pełnej, w pierwszej kolejności sumuje się kwoty poszczególnych pozycji:

- a. bilansów,
- b. rachunków zysków i strat,
- c. rachunków przepływów pieniężnych,
- d. zestawień zmian w kapitale własnym

Jednostki Dominujące i poszczególnych jednostek zależnych, bez względu na udział Jednostki Dominującej we własności jednostek zależnych.

Po dokonaniu sumowań, przeprowadza się korekty i wyłączenia konsolidacyjne, stosując zasady określone poniżej:

1. Kapitałem podstawowym Grupy Kapitałowej jest kapitał podstawowy Jednostki Dominującej. Kapitał podstawowy jednostek zależnych, w części odpowiadającej udziałowi Jednostki Dominującej w kapitale podstawowym tych jednostek, jest kompensowany z wartością nabycia udziałów ujętych w bilansie Jednostki Dominującej na dzień objęcia kontroli; pozostałą część kapitału podstawowego jednostek zależnych zalicza się do kapitałów mniejszości. Do poszczególnych składników kapitału własnego Jednostki Dominującej, z wyjątkiem jej kapitału podstawowego, dodaje się część odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych, odpowiadającą udziałowi Jednostki Dominującej we własności jednostek zależnych według stanu na dzień bilansowy. Do kapitału własnego Grupy zalicza się tylko te części odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych, które powstały od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Jednostkę Dominującą. W szczególności dotyczy to zmiany wysokości kapitału własnego spowodowanej osiągniętymi przez jednostki zależne wynikami finansowymi, aktualizacją wyceny oraz różnicami kursowymi z przeliczenia.
2. Przy dokonywaniu wyłączeń, z tytułu transakcji dokonywanych pomiędzy jednostkami powiązаныmi stosuje się następujące zasady:
 - a. środki pieniężne w drodze i dostawy w drodze, dotyczące jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, wykazuje się jako otrzymane przez jednostki będące ich odbiorcą,
 - b. wzajemne należności i zobowiązania wymagające wyłączenia obejmują wszelkie uprzednio uzgodnione rozrachunki między jednostkami objętymi skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zarówno dotyczące dostaw i usług oraz z innych tytułów, w tym także spowodowanych nie wniesieniem wkładów, należnościami wekslowymi, zaliczkami i pożyczkami,
 - c. obroty z operacji dokonanych między jednostkami objętymi skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym wyłącza się, bez względu na to, czy zawarte są w nich zyski czy straty,
 - d. zawarte w skonsolidowanych aktywach zyski lub straty niezrealizowane przez Grupę Kapitałową, powstałe na skutek dokonania między jednostkami objętymi skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym sprzedaży składników majątkowych, po innych cenach niż ich wartość księgowa netto, wykazana w księgach rachunkowych jednostki sprzedającej, wyłącza się ze skonsolidowanego bilansu, korygując odpowiednio dane rachunku zysków i strat jednostki sprzedającej; w przypadku gdy przedmiotem sprzedaży jest środek trwały lub tytuł wartości niematerialnych i prawnych, w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dodatkowo koryguje się ich amortyzację w taki sposób, aby była ona obliczona od zaktualizowanej pierwotnej ceny nabycia (kosztu wytworzenia); jeżeli przedmiotem wyłączenia jest strata, można ją uwzględnić jedynie wtedy, gdy wyłączenie nie spowoduje wykazania aktywów trwałych powyżej ich wartości godziwej, zaś aktywów obrotowych - powyżej ich wartości rynkowej,

e. za okres następujący od dnia objęcia kontroli - wyłącza się z jej przychodów finansowych, a włącza do kapitału własnego jednostki wypłacającej dywidendę; korekta kapitału własnego jednostki zależnej nie wpływa na obliczenie wysokości kapitału mniejszości,

3. Do skonsolidowanego rachunku zysków i strat włącza się w pełnej wysokości poszczególne pozycje rachunku zysków i strat każdej jednostki zależnej za okres:
 - od początku roku obrotowego lub od dnia objęcia kontroli,
 - do końca roku obrotowego lub do dnia ustania kontroli, jeżeli dzień objęcia kontroli lub dzień ustania kontroli nastąpiły w ciągu roku obrotowego,
 - zysk lub stratę na sprzedaży całości lub części jednostki.

Zysk lub stratę na sprzedaży jednostki zależnej stanowi dla grupy kapitałowej różnica między przychodem ze zbycia udziałów w tej jednostce a odpowiadającą im częścią aktywów netto jednostki zależnej ustaloną na dzień zbycia, skorygowana o nieodpisaną część wartości firmy lub ujemnej wartości firmy, dotyczącą zbytych udziałów.

4. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych sporządza się na podstawie skonsolidowanego bilansu i skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz dodatkowych objaśnień i informacji z uwzględnieniem dokonanych korekt konsolidacyjnych; korekty te polegają na wyłączeniu wszelkich przepływów pieniężnych pomiędzy objętymi konsolidacją Jednostką Dominującą a jednostkami od niej zależnymi oraz między poszczególnymi jednostkami zależnymi, w szczególności z tytułu: naliczonych lub wypłaconych dywidend, zapłaty za nabycie udziałów jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, przekazania lub spłaty pożyczek.
5. Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym sporządza się na podstawie skonsolidowanego bilansu, zestawień zmian w kapitałach własnych oraz dodatkowych objaśnień i informacji.

Stan oraz zmiany odpisów aktualizujących i rezerw za III kwartały 2008 roku – sprawozdanie skonsolidowane Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A.

Tytuł odpisu aktualizującego / rezerwy	Stan na 01.01.2008	Utworzenie	Rozwiązanie / wykorzystanie	Stan na 30.09.2008
w tys. zł				
Odpis aktualizujący wartość długoterminowych aktywów finansowych	0	0	0	0
Odpis aktualizujący wartość zapasów	0	0	0	0
Odpis aktualizujący wartość należności	1 740	0	26	1 714
Rezerwa krótkoterminowa na opcje pracownicze	767	0	348	419
Rezerwa krótkoterminowa na przyszłe zobowiązania	81	0	0	81

Stany oraz zmiany aktywów i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego za III kwartały 2008 roku – sprawozdanie skonsolidowane Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A.

Tytuł odpisu aktualizującego / rezerwy	Stan na 01.01.2008	Utworzenie	Rozwiązanie / wykorzystanie	Stan na 30.09.2008
w tys. zł				
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 071	1 232	689	1 614
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 369	252	15	1 606

Stan oraz zmiany odpisów aktualizujących i rezerw za III kwartały 2008 roku – sprawozdanie jednostkowe „MONNARI TRADE” S.A.

Tytuł odpisu aktualizującego / rezerwy	Stan na 01.01.2008	Utworzenie	Rozwiązanie / wykorzystanie	Stan na 30.09.2008
w tys. zł				
Odpis aktualizujący wartość długoterminowych aktywów finansowych	0	0	0	0
Odpis aktualizujący wartość zapasów	0	0	0	0
Odpis aktualizujący wartość należności	1 702	0	26	1 676
Rezerwa krótkoterminowa na opcje pracownicze	767	0	348	419
Rezerwa krótkoterminowa na przyszłe zobowiązania	0	0	0	0

Stany oraz zmiany aktywów i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego za III kwartały 2008 roku – sprawozdanie jednostkowe MONNARI TRADE S.A.

Tytuł odpisu aktualizującego / rezerwy	Stan na 01.01.2008	Utworzenie	Rozwiązanie / wykorzystanie	Stan na 30.09.2008
w tys. zł				
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	853	1 054	689	1 218
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 340	252	15	1 577

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

Zarząd Emitenta w trakcie III kwartału 2008 roku kontynuował intensywny rozwój Grupy Emitenta. Działania rozwojowe były realizowane poprzez wzrost organiczny sieci sprzedaży posiadanych marek. Do najważniejszych wydarzeń, które wystąpiły w III kwartale 2008 r. należą:

a. Spełnienie warunków umowy inwestycyjnej

W dniu 16 lipca 2008 r. Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. poinformował, że powziął informację o spełnieniu dwóch podstawowych warunków umowy inwestycyjnej, o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 27/2008, zawartej pomiędzy „MONNARI TRADE” S.A. oraz „ROY” S.A. W dniu 14 lipca 2008 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy „ROY” S.A., które podwyższyło kapitał zakładowy o kwotę 1.040.816 zł poprzez emisję 1.040.816 akcji oraz dokonało zmian statutu spółki.

„MONNARI TRADE” S.A. nabędzie powyższe akcje za całkowitą cenę 1.696.530,08 zł i opłaci je gotówką. Emitent sfinansuje powyższe aktywa z kredytu bankowego.

Po rejestracji podwyższenia kapitału „MONNARI TRADE” S.A. będzie posiadać 51 % akcji/głosów „ROY” S.A. (Raport 31/2008)

b. Znacząca umowa z BOŚ

W dniu 14 sierpnia 2008 r. Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. poinformował, że w dniu 14.08.2008 r. podpisał Umowę nr 1379/07/2008/1245/K/OBR z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. dotyczącą linii kredytowej. Na podstawie ww. Umowy Spółka otrzymała kredyt obrotowy odnawialny w kwocie 10.000.000 zł do wykorzystania do dnia 13.08.2009 r., z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności „MONNARI TRADE” S.A.

Inne warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

Powyższa umowa jest znacząca dla Spółki, ponieważ wartość kredytu stanowi 10 % wartości kapitałów własnych Emitenta, które zgodnie ze sprawozdaniem QSr II/2008 wynoszą 100 mln zł. (Raport 33/2008)

c. Zawarcie umowy z Domem Inwestycyjnym BRE Bank S.A. dot. pełnienia funkcji animatora

W dniu 28 sierpnia 2008 r. Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. poinformował, że w dniu 27.08.2008 r. otrzymał od Domu Inwestycyjnego BRE Banku S.A. podpisaną umowę dot. pełnienia funkcji animatora dla „MONNARI TRADE” S.A.

Umowa wchodzi w życie z dniem 1 września 2008 r. pod warunkiem nie wyrażenia przez Zarząd Giełdy sprzeciwu w trybie § 88 ust. 5 Regulaminu Giełdy. (Raport 36/2008)

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

Wyniki finansowe – jednostkowe „MONNARI TRADE” S.A.

Emitent osiągnął w pierwszych trzech kwartałach 2008 roku następującą dynamikę:

- 1) 86,2 % wzrostu sprzedaży
- 2) 102,9 % wzrostu zysku operacyjnego
- 3) 29,3 % wzrost sprzedaży salonów działających co najmniej 12 miesięcy
- 4) 64,4 % wzrostu kosztów działalności operacyjnej, a w tym
 - a. 68,5 % wzrostu kosztów sprzedaży
 - b. 44,7 % wzrostu kosztów ogólnego zarządu

Ad. 1 i Ad. 2

Silniejszy wzrost zysku operacyjnego (na poziomie 102,9 %), niż wzrost sprzedaży (86,2%) pokazuje efekt skali i optymalizacji działań Spółki.

Emitent w pierwszych trzech kwartałach 2008 roku wypracował przychody ze sprzedaży w kwocie 165,7 mln zł. W analogicznym okresie 2007 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 89,0 mln zł. Wzrost przychodów jaki odnotowano uplasował się na poziomie 86,2 %

Pomimo niższej jednostkowej marży handlowej brutto, zysk na działalności operacyjnej jaki firma wygenerowała za III kwartały 2008 roku w kwocie 14,0 mln zł jest wyższy o kwotę 7,1 mln zł w stosunku do okresu porównywalnego w 2007 roku, co stanowi wzrost o 102,9 % w odniesieniu do pierwszych III kwartałów 2007.

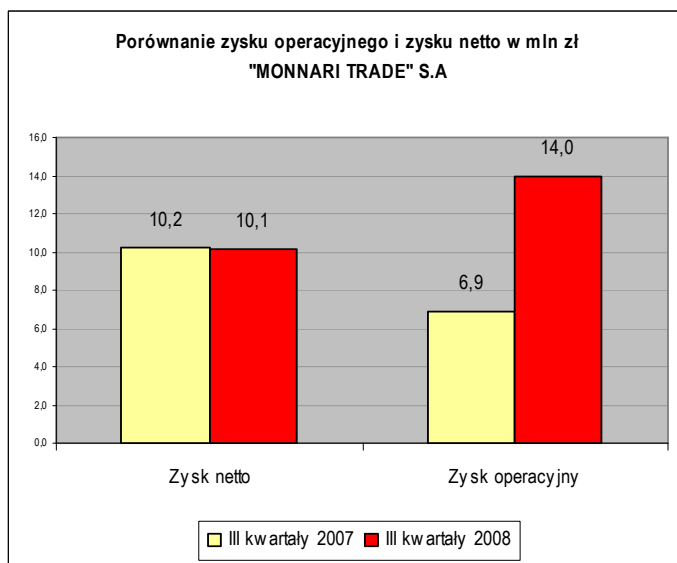
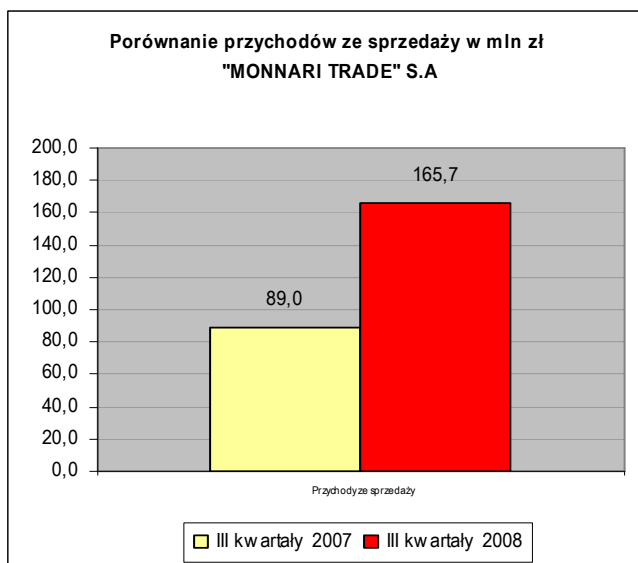
Ad. 3

W omawianym okresie, narastająco wzrost sprzedaży w porównywalnych salonach działających co najmniej 12 miesięcy (like for like) wyniósł 29,3 %, co jest bardzo dobrym wynikiem na tle branży.

Ad. 4

Koszty działalności operacyjnej (koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu) za okres III kwartałów 2008 roku w odniesieniu do analogicznego okresu 2007 roku rosły zdecydowanie wolniej niż inne pozycje kosztowe rachunku wyników. Wzrost ten wyniósł łącznie 64,4 % i był zdecydowanie niższy niż przyrost przychodów. Koszty sprzedaży wyniosły 63,7 mln zł i były wyższe o 25,9 mln zł od tej pozycji w analizowanym okresie 2007 roku, co stanowi 68,5 %. Wzrost ten spowodowany był dynamicznym rozwojem detalicznego kanału dystrybucji. Koszty zarządu za III kwartały 2008 roku wyniosły 11,0 mln zł i były wyższe o 3,4 mln zł, co stanowi wzrost o 44,7 %. Powodem wolniejszego wzrostu kosztów są efekty skali oraz efekt synergii.

Poniżej zamieszczony wykres prezentuje porównanie przychodów ze sprzedaży, zysku operacyjnego oraz wyniku finansowego netto Spółki „MONNARI TRADE” S.A. za III kwartały 2008 i 2007.

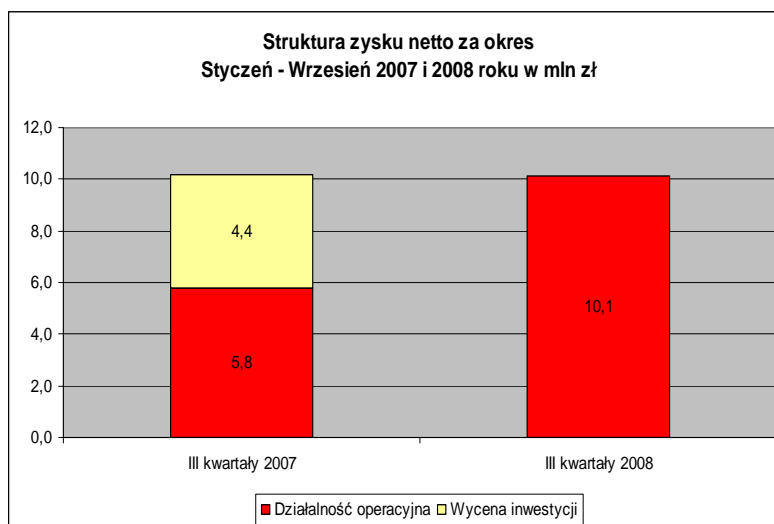


W działalności finansowej należy zwrócić uwagę na zmiany w źródłach finansowania działalności Emitenta w analizowanych okresach. W okresie 2008 roku Emitent finansował swój rozwój poprzez produkty kredytowe, które w części obciążały wyniki operacyjne okresu raportowego. Dodatkowy negatywny wpływ na wynik z działalności finansowej wywarło osłabienie polskiej waluty w trzecim kwartale 2008 roku, co zaowocowało istotnym wzrostem kosztów finansowych. Poniżej zamieszczona tabela prezentuje szczegółowe pozycje działalności finansowej:

(w mln zł)

	01-09.2008	01-09.2007	Zmiana
Przychody odsetkowe	1,1	1,1	0,0
Koszty odsetkowe	-0,9	-0,1	-0,8
Pozostałe operacje finansowe	-1,6	-0,7	-0,9
Wynik na działalności finansowej	-1,4	0,3	-1,7

Zysk netto narastająco za okres trzech kwartałów 2008 roku wyniósł 10,1 mln zł i był bardzo zbliżony w porównaniu do okresu analogicznego roku 2007, kiedy to przedsiębiorstwo wypracowało zysk netto w wysokości 10,2 mln zł. **W II kwartale 2007 roku Emitent dokonał wycen nieruchomości inwestycyjnych, co zwiększyło wynik netto o kwotę 4,4 mln zł (wycena "In plus" + 5,4 mln zł i odroczony podatek dochodowy „In minus” – 1,0 mln zł).** Po wyeliminowaniu „efektu przeszacowania” wynik za trzy kwartały 2007 wyniósłby 5,8 mln, zaś przyrost zysku netto dla analizowanego okresu wynosi 4,3 mln zł, co stanowi wzrost o 74,1 %.



Wyniki finansowe wypracowane przez „MONNARI TRADE” S.A. w III kwartał 2008 roku

Emitent w III kwartale 2008 roku wypracował przychody ze sprzedaży w kwocie 62,6 mln zł. W analogicznym okresie 2007 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 35,4 mln zł. Wzrost przychodów jaki odnotowano uplasował się na poziomie 76,8 %. W stosunku do przychodów zanotowanych w II kwartale 2008 (50,6 mln zł) nastąpił prawie 24% wzrost obrotów.

Koszty własny sprzedaży w III kwartale 2008 roku wyniósł łącznie 30,4 mln zł i był wyższy o 15,1 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu 2007 roku, co stanowi wzrost o 98,7 %.

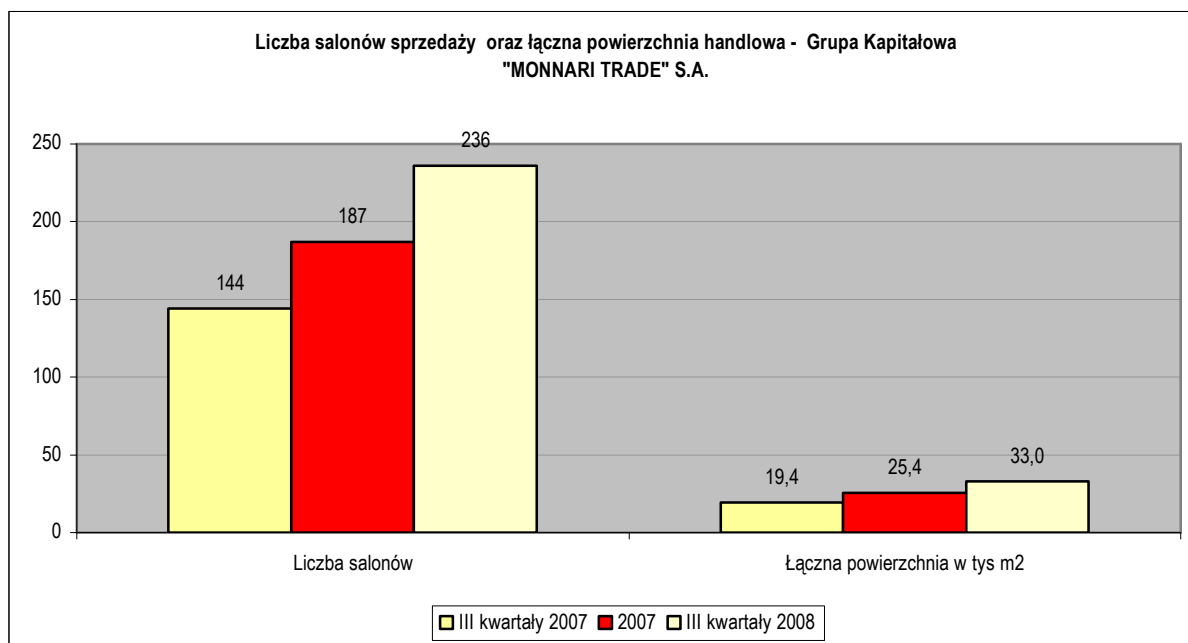
Marża brutto stanowiąca stosunek zysku na sprzedaży do przychodów ogółem w analizowanym okresie, wyniosła 51,4 % i była niższa o 5,4 punktu procentowego w porównaniu do tego wskaźnika w analogicznym okresie 2007 roku, w który wskaźnik ten wyniósł 56,8 %. Należy przypomnieć, iż okres III kwartału to dla rynku odzieżowego okres wyprzedaży kolekcji wiosna – lato. Efekt obniżenia wpłynął na wzrost przychodów w III kwartale wynoszący prawie 24%, w stosunku do przychodów zanotowanych w II kwartale 2008.

W III kwartale 2008 roku koszty działalności operacyjnej (koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu) rosły zdecydowanie wolniej w porównaniu do przychodów ze sprzedaży w odniesieniu do III kwartału 2007 roku. Wzrost ten wyniósł łącznie 61,2 % i był zdecydowanie niższy niż przyrost przychodów w analogicznym okresie. Zysk na działalności operacyjnej jaki firma wygenerowała w III kwartale 2008 roku w kwocie 4,9 mln zł jest wyższy o kwotę 1,7 mln zł do porównywalnego okresu w 2007 roku, co stanowi wzrost o 53,1%.

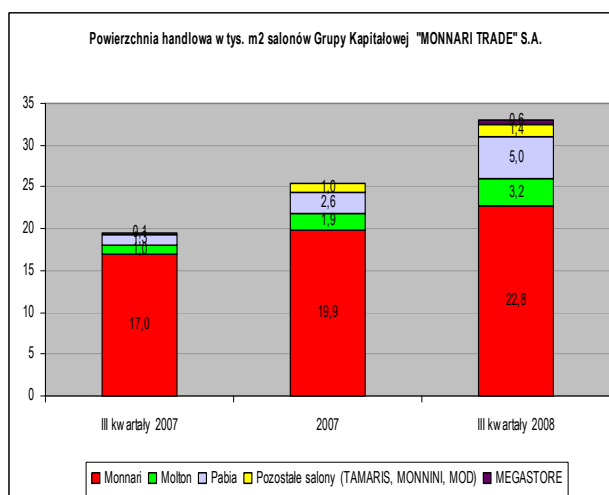
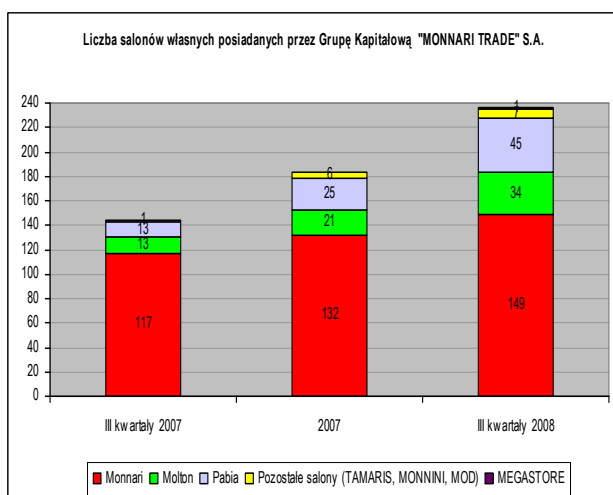
Wyniki Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A.

Grupa Kapitałowa „MONNARI TRADE” S.A. w III kwartale uruchomiła 25 nowych salonów. Grupa Kapitałowa zarządzała na koniec III kwartału 2008 roku siecią własnych salonów w łącznej ilości 236 sprzedaży dla wszystkich marek. Od początku 2008 roku spółka uruchomiła w sumie 52 nowych salonów.

We wrześniu 2008 roku Grupa uruchomiła nowy koncept salonu sprzedaży M-Store. Koncepcja ta opiera się na uruchamianiu salonu, o dużym metrażu, w którym znajdują się trzy marki: MONNARI, PABIA i MOLTON. Architektonicznie wystrój nawiązuje do salonów każdej z marek, tak aby klient po wystroju wewnątrz rozpoznawała tożsamość marki. Do końca roku Grupa planuje otwarcie kolejnego salonu M - Store.



Na dzień 30 września 2008 roku Grupa zarządzała siecią handlową, w skład której wchodziły 149 salonów MONNARI, 34 salony MOLTON, 45 salonów PABIA, 3 salony Tamaris, jeden salon multibrandowy oraz po 2 salony w Berlinie i Kaliningradzie. Dodatkowo „MOLTON” posiada 4 salony prowadzone na zasadzie franszyzy, które nie są uwzględnione na prezentowanych wykresach.



Wykresy zamieszczone wyżej prezentują liczbę salonów w podziale na poszczególne marki oraz łączną powierzchnię handlową Emitenta na koniec odpowiednio III kwartału 2008 i 2007 oraz 2007 roku.

Na koniec III kwartału 2008 roku Grupa Kapitałowa „MONNARI TRADE” S.A. zajmowała łączną powierzchnię handlową 33,0 tys. m². W porównaniu do 30 września 2007 roku powierzchnia handlowa Grupy Kapitałowej wzrosła o 70,1 %, a dynamika przyrostu ilości salonów sprzedaży wyniosła 63,9 %.

Dynamiczny rozwój Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej uhonorowany został kolejnymi nagrodami i wyróżnieniami. W III kwartale 2008 r. przyznano:

1. **Złoty Laur Klienta** – jest to nagroda przyznawana firmom, których produkty i usługi są najpopularniejsze na rynku krajowym. Konkurs rozstrzygnięto w oparciu o zweryfikowane ankiety opinii społeczeństwa. Badanie miało na celu określenie poziomu popularności produktów i usług, znajomości firmy i podstawowych opinii konsumentów na jej temat. „MONNARI TRADE” S.A. uplasowała się na I miejscu w konkursie „LAUR KLIENTA 2008” w kategorii „Sieci sklepów odzieżowych dla kobiet”.
2. W październiku b.r. „MONNARI TRADE” S.A. otrzymała tytuł **Spółki Wysokiej Reputacji w kategorii Handel** w pierwszej edycji **Rankingu Reputacji Spółek Giełdowych**. Celem badania było wybranie spółek cieszących się najwyższą reputacją wśród krajowych inwestorów instytucjonalnych: brokerów, analityków w funduszach inwestycyjnych, emerytalnych, bankach i ubezpieczeniach. Kryteria, które podlegały ocenie to między innymi: zaufanie, gotowość do rekomendacji, wizerunek, społeczna odpowiedzialność i postrzeganie firmy jako pracodawcy.
3. Także w październiku b.r. Spółka znalazła się wśród **20 najbardziej dynamicznie i efektywnie rozwijających się firm w Polsce wg Rzeczypospolitej (tytuł Dobra Firma)**. Warto podkreślić, że „MONNARI TRADE” S.A. **jest jedyną w Polsce firmą, która zdobyła ten tytuł po raz drugi i znalazła się w wąskim gronie najważniejszych laureatów**. Oceniane firmy musiały przez ostatnie dwa lata osiągać zyski, a generowane przez nie przychody na przestrzeni ostatnich czterech lat musiały rosnąć co roku.



Wyniki finansowe – skonsolidowane - Grupa Kapitałowa „MONNARI TRADE” S.A.

Grupa Kapitałowa emitenta osiągnęła w okresie 9 miesięcy 2008 roku następującą dynamikę w porównaniu do analogicznego okresu 2007 roku:

- 1) **88,0%** wzrostu sprzedaży
- 2) **53,8 %** wzrostu zysku operacyjnego
- 3) **74,7 %** wzrostu kosztów działalności operacyjnej, a w tym
 - a. **77,9 %** wzrostu kosztów sprzedaży
 - b. **58,5 %** wzrostu kosztów ogólnego zarządu
- 4) **76,2%** wzrostu aktywów ogółem

Ad.1 i Ad. 2

Grupa Kapitałowa „MONNARI TRADE” S.A. w okresie 9 miesięcy 2008 roku wypracowała skonsolidowane przychody ze sprzedaży w kwocie **179,9 mln zł**. W porównaniu do analogicznego okresu roku 2007 przychody wzrosły o kwotę 84,2 mln zł, co stanowi przyrost o **88,0 %**. Do znaczącego wzrostu przychodów przyczyniła się głównie Spółka Dominująca oraz „MOLTON” Sp. z o.o. Przychody spółek zależnych stanowią 10,1 % przychodów Grupy Kapitałowej.

Pomimo niższej marży, zysk na działalności operacyjnej jaki wygenerowała Grupa Kapitałowa w okresie 9 miesięcy 2008 roku w kwocie 10,0 mln zł jest wyższy o kwotę 3,5 mln zł, w stosunku do ubiegłego roku, co stanowi wzrost o 53,8 %.

Ad.3

W grupie kosztów ponoszonych przez Grupę w okresie 9 miesięcy 2008 roku koszty operacyjne wyniosły 87,2 mln zł i wykazały zdecydowanie wolniejszą dynamikę wzrostu niż przychody, wynoszącą wzrost o **74,7 %**.

Koszty sprzedaży wyniosły w Grupie Emitenta łącznie 74,2 mln zł i były wyższe od kosztów w analogicznym okresie 2007 roku o 32,5 mln zł co stanowi przyrost o 77,9 %. Koszty zarządu Grupy wyniosły 13,0 mln zł, co stanowi przyrost o 58,5 %. Przyczyną wzrostu tych pozycji jest dynamiczny rozwój Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A., związany bezpośrednio z uruchamianiem nowych salonów sprzedaży, a w odniesieniu do obu pozycji widoczne są efekty skali oraz efekt synergii.

Ad.4

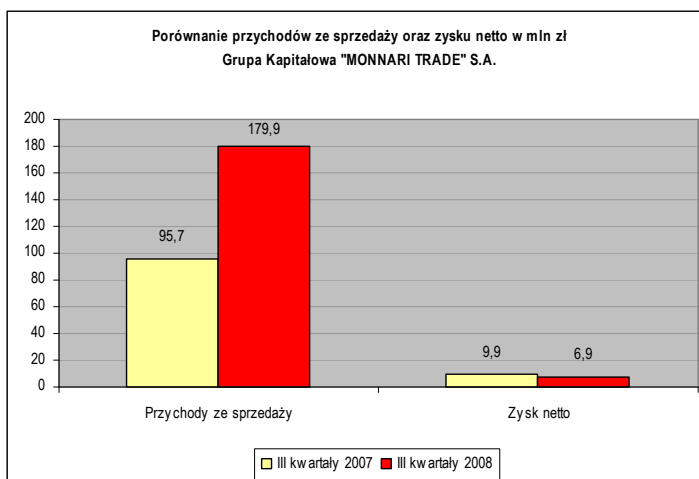
Zdecydowany wzrost sumy bilansowej wynika z dynamicznego rozwoju Spółki Dominującej oraz „MOLTON” Sp. z o.o. Grupa Kapitałowa od początku 2008 roku zdecydowanie szybciej zwiększała majątek trwały (wzrost o 58,8%) niż obrotowy (42,9%). Wzrost nakładów na środki trwałe związany jest ze zwiększaniem sieci sprzedaży, zakupem nieruchomości dla potrzeb magazynowych oraz kończeniem prac budowlano – adaptacyjnych nowego centrum biurowego firmy.

Powiększenie źródeł przychodów poprzez zwiększanie kanału dystrybucyjnego wymaga nakładów na zatowarowanie, co wiąże się ze wzrostem aktywów obrotowych. Dodatkowym czynnikiem wpływającym na wzrost aktywów obrotowych jest wpływ czynnika

pogodowego (zimna/ciepła jesień). Stąd Grupa Kapitałowa zwiększa stan zapasów towarowych właśnie na koniec miesiąca września.

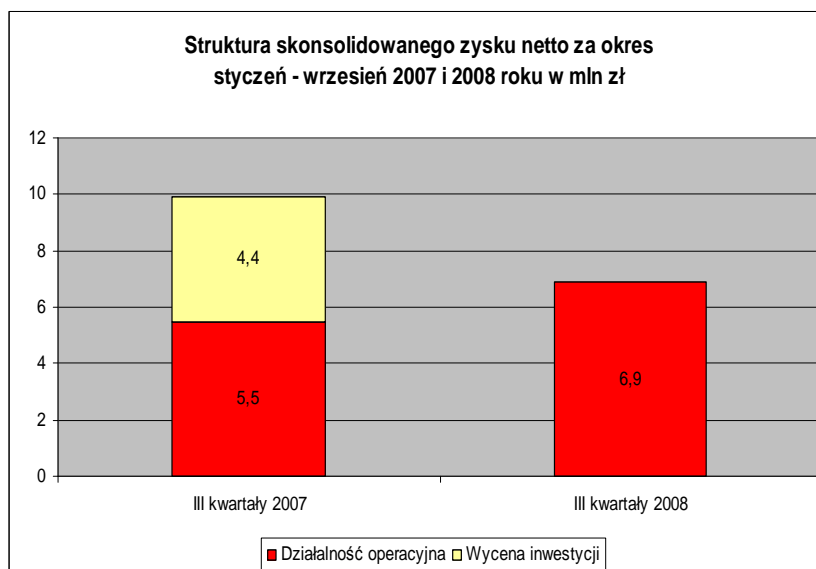
Wzrost źródeł finansowania aktywów (pasywów), które zwiększyły się o 76,2 %, wynika przede wszystkim ze zwiększenia finansowania obcego Grupy Kapitałowej poprzez kredyty bankowe, które wzrosły o 54,8 % oraz ogółu zobowiązań o 21,4 %.

Poniżej zamieszczony wykres przedstawia porównanie przychodów skonsolidowanych oraz zysku netto Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A.



Skonsolidowany zysk netto wypracowany przez Grupę Emitenta w okresie styczeń – wrzesień 2008 roku wyniósł 6,9 mln zł i był niższy o kwotę 3,0 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu 2007 roku, kiedy to przedsiębiorstwo wypracowało zysk netto w wysokości 9,9 mln zł. W tym miejscu wymaga zwrócenie uwagi na fakt dokonania wyceny nieruchomości inwestycyjnych, które miało miejsce w I półroczu 2007 roku. Spółka Dominująca dokonała wycen nieruchomości, co zwiększyło wynik netto o kwotę 4,4 mln zł (wycena "In plus" + 5,4 mln zł i odroczony podatek dochodowy „In minus” – 1,0 mln zł). Po wyeliminowaniu tej operacji zysk netto Grupy Kapitałowej w okresie trzech kwartałów 2007 roku wyniósł 5,5 mln zł. **Porównując zysk po III kwartałach 2007 roku nie uwzględniający operacji wyceny do wyników za III kwartały b.r. wynika, iż Grupa odnotowała wzrost zysku netto o kwotę 1,4 mln zł co stanowi wzrost 25,5 %.**

Strukturę zysku netto Grupy Kapitałowej zawiera poniższy wykres.



Marża brutto stanowiąca stosunek zysku brutto na sprzedaży do przychodów ogółem w okresie 9 miesięcy 2008 roku wyniosła 53,9% . W okresie porównywalnym w 2007 roku wskaźnik uplasował się na poziomie 58,1%. Zwiększenie sprzedaży oraz wzrost marży zysku operacyjnego m.in. było efektem obniżenia marży brutto.

Marża brutto w okresach wyprzedaży kolekcji tj. w I i III kwartale ulega obniżeniu. Związane jest to z sezonowością wyprzedaży kolekcji. W III kwartale 2008 roku wskaźnik ten wyniósł 52,0% i był wyższy od tego wskaźnika, osiągniętego w I kwartale 2008 roku kiedy to wskaźnik ten wyniósł 49,2%, zaś w porównaniu do II kwartału obniżył się o 9,0 punktów procentowych. Jest to typowa tendencja dla rynku odzieżowego.

Wyniki finansowe wypracowane przez Grupę Kapitałową w III kwartale 2008 roku

Grupa Kapitałowa Emitenta w III kwartale 2008 roku wypracowała przychody ze sprzedaży w kwocie 68,1 mln zł. W analogicznym okresie 2007 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 38,0 mln zł. Wzrost przychodów jaki odnotowano wyniósł 79,2 %. Przychody w III kwartale 2008 były zdecydowanie wyższe od uzyskanych w II kwartale 2008 roku, bo aż o 13,0 mln zł.

Koszt własny sprzedaży w III kwartale 2008 roku wyniósł łącznie 32,7 mln zł i był wyższy o 16,2 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu 2007 roku, co stanowi wzrost 98,2 %.

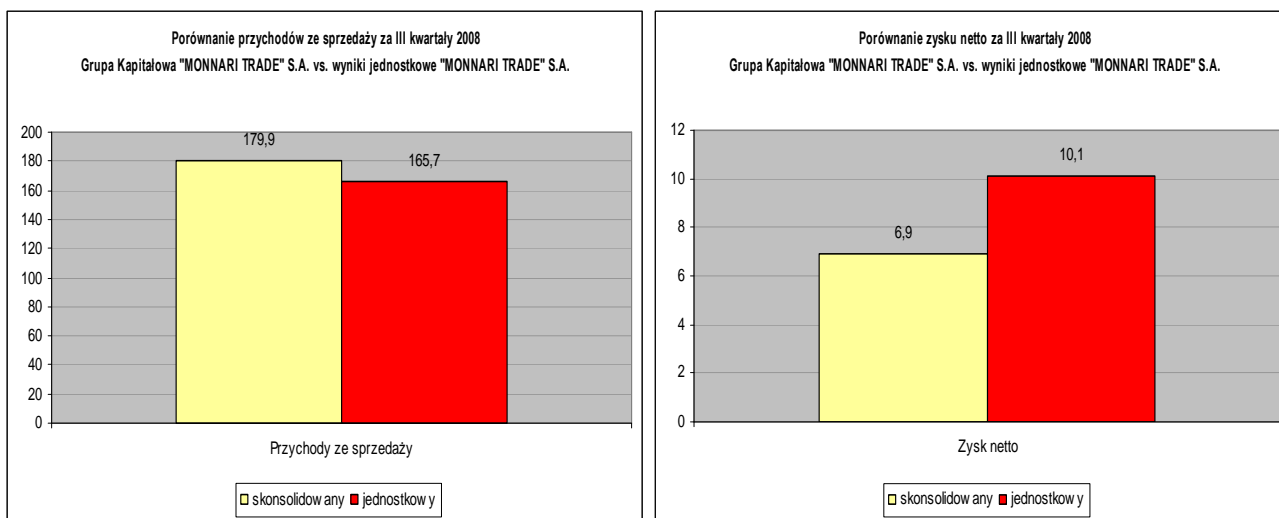
Marża brutto w analizowanym okresie, wyniosła 52,0 % i była niższa o 4,6 punktu procentowego w porównaniu do tego wskaźnika w analogicznym okresie 2007 roku, w który wyniósł wtedy 56,6 %.

W III kwartale 2008 roku koszty działalności operacyjnej (koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu) rosły zdecydowanie wolniej w odniesieniu do III kwartału 2007 roku. Wzrost ten wyniósł łącznie 70,7 % i był zdecydowanie niższy niż przyrost przychodów kwartału (79,2%).

Zysk na działalności operacyjnej jaki Grupa wygenerowała w III kwartale 2008 roku w kwocie 3,4 mln zł jest wyższy o kwotę 0,6 mln zł okresu porównywalnego w 2007 roku, co stanowi wzrost o 21,4 % w odniesieniu do III kwartału 2007.

Porównanie wyników Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A. do wyników jednostkowych „MONNARI TRADE” S.A.

Poniżej zamieszczony wykres prezentuje porównanie przychodów ze sprzedaży oraz wyniku finansowego netto Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A. do wyników jednostkowych Emitenta.



Wynik Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A. za okres 9 miesięcy 2008 roku w porównaniu do wyniku jednostkowego Emitenta jest niższy o kwotę 3,2 mln zł. Głównymi przyczynami tego stanu były starty ponoszone przez nowopowstałe spółki w Niemczech oraz Rosji oraz „MOLTON” Sp. z o.o. Spółki zależne wygenerowały łączną stratę netto w kwocie 4,0 mln zł. Wyniki spółek zależnych spowodowane są obniżeniem marż w III kwartale 2008 ze względu na sezon wyprzedaży. Jednak dominującym czynnikiem jest dynamiczny rozwój spółki MOLTON. Spółka ta od początku 2008 roku otworzyła 13 nowych salonów, w tym w III kwartale 6 nowych lokalizacji. Wyprzedaże w III kwartale oraz otwarcia nowych lokalizacji były głównym powodem osiągniętej straty.

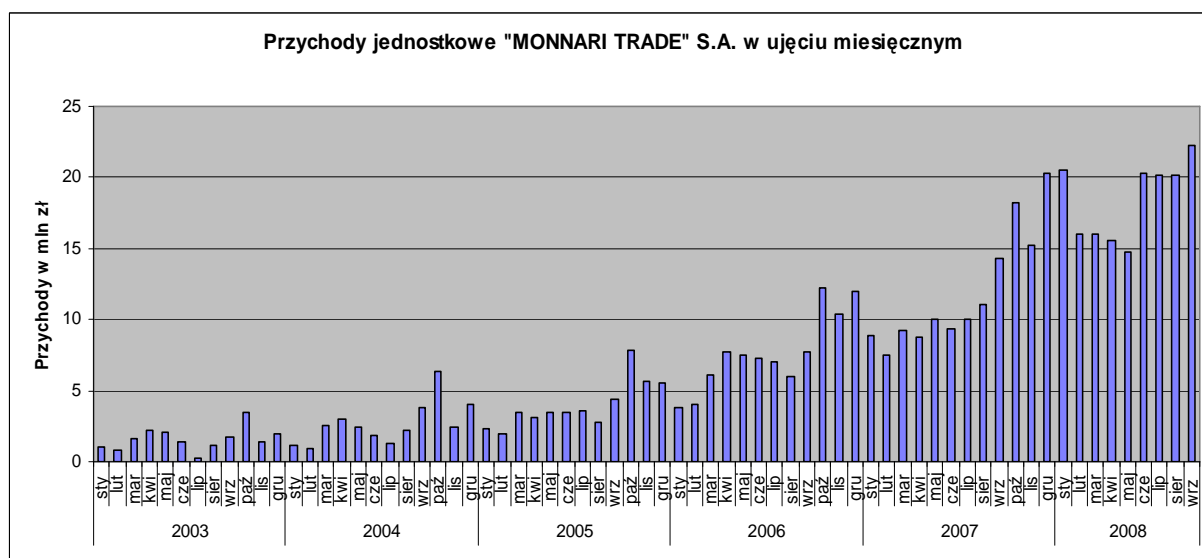
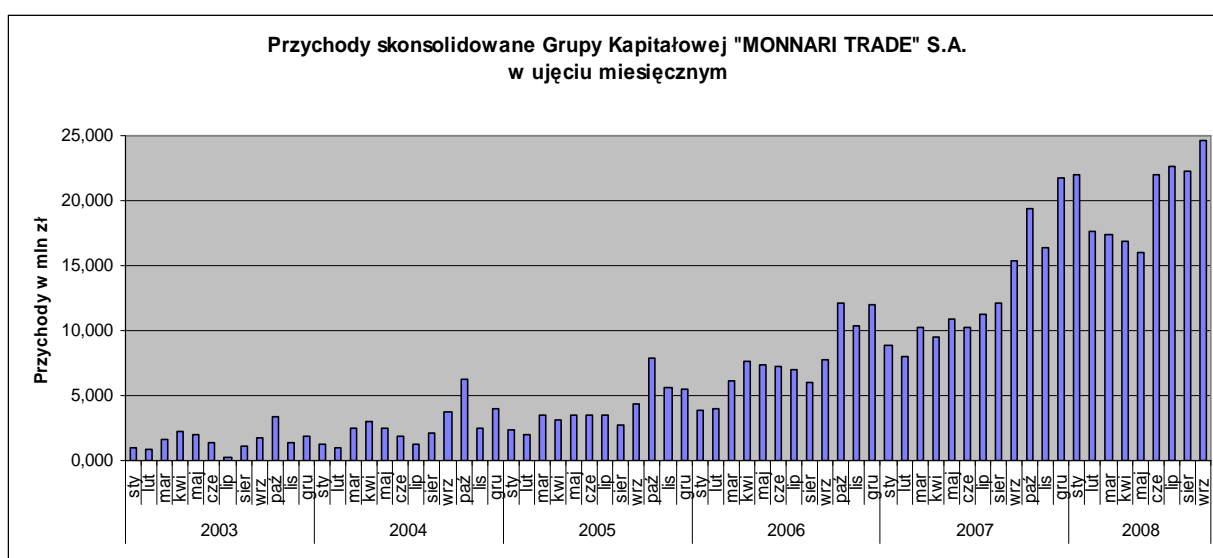
Strata netto spółek zależnych przypadających na wynik Emitenta wynosi 2,8 mln zł (obliczana jako udział spółki dominującej w kapitale własnym spółek zależnych), zaś pozostała część obciąża kapitał mniejszości. Dodatkowy wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej w kwocie 0,4 mln zł miały korekty konsolidacyjne polegające na eliminacji niezrealizowanych zysków w transakcjach wewnątrzgrupowych (na sprzedaży towarów handlowych między firmami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej).

6. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie

Wyniki sprzedaży Grupy Kapitałowej wykazują cykliczną zmienność w ciągu roku. Jest to związane przede wszystkim z sezonowością branży odzieżowej, zależnej od trendów mody i zmieniających się warunków pogodowych. Nasilenie popytu i sprzedaży następuje zwykle na początku zmieniających się pór roku, co zbiega się z wprowadzaniem nowych kolekcji. Cykl projektowania, produkcji i sprzedaży skupia się na dwóch sezonach: wiosna – lato i jesień-zima. Ważnym czynnikiem wpływającym na wzrost sprzedaży są okresowe wyprzedaże, co zauważalne jest wyraźnie w przychodach generowanych w miesiącach styczniu, czerwcu i lipcu, a także częściowo w sierpniu 2008 r.

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. Dodatkowym czynnikiem wpływającym na wielkość przychodów generowanych w sezonie jesienno - zimowych jest wzrost popytu w miesiącu grudniu z uwagi na zbliżające się święta i Nowy Rok.

Przychody ze sprzedaży w poszczególnych miesiącach dla lat 2003 – 2007 oraz III kwartały 2008 zostały zaprezentowane na poniższym wykresie.



Wykres „Przychody skonsolidowane Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A. w ujęciu miesięcznym” sporządzono w oparciu o dane poszczególnych firm wchodzących w skład Grupy Kapitałowej. Przychody uzyskane w walutach obcych przeliczono według kursu średniego NBP opublikowanego na koniec każdego miesiąca, w którym uzyskano przychody. Dane te nie zawierają wyłączeń konsolidacyjnych ze względu na ich nieistotny charakter.

Od 2008 roku Ustawodawca wprowadził zakaz handlu w dni ustawowo wolne od pracy, których w roku jest 12. Wyjaśnienia wymagają przychody osiągnięte w miesiącu maju 2008 roku. W tym miesiącu nastąpiła kumulacja dni wolnych od pracy, których łącznie było 4 dni, co miało bezpośredni wpływ na wypracowane przychody.

Dane historyczne przychodowości wskazują iż przychód wypracowany za III kwartały stanowi około 62 % przychodu rocznego.

7. Informację dotyczącą emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

W okresie objętym niniejszym raportem Spółka Dominująca nie emitowała i nie dokonywała spłaty dłużnych papierów wartościowych oraz kapitałowych papierów wartościowych.

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

Zgodnie z podjętą uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w dniu 16 czerwca 2008 r., zysk netto za 2007 r. został przeniesiony na kapitał rezerwowy.

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

W dniu 28 października 2008 r. Zarząd "MONNARI TRADE" S.A. poinformował, że w dniu 27 października 2008 roku otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego dla Łodzi - Śródmieścia w Łodzi, Sąd Gospodarczy XX Wydział Gospodarczy – KRS, z dnia 21 października 2008 r., w którym Sąd dokonał rejestracji warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Warunkowy kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 30.000 złotych i dzieli się na nie więcej niż 300.000 akcji (głosów) zwykłych na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 0,10 zł każda. 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, ustanawiającej Program Motywacyjny dla pracowników Spółki. Uprawnionymi do objęcia akcji serii E będą posiadacze warrantów subskrypcyjnych serii A, B oraz C wyemitowanych przez Spółkę. Prawo objęcia akcji serii E może być wykonane do dnia 31 grudnia 2010 roku. Jednocześnie tym samym postanowieniem Sąd dokonał rejestracji zmian Statutu Spółki, przyjętych uchwałami nr 23 i 24 na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 16 czerwca 2008 r. (raport bieżący nr 25/2008).

10. Informację dotyczącą zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.

W dniu 29 stycznia 2007 r. Rada Nadzorcza „MONNARI TRADE” S.A. przyjęła Regulamin Programu Motywacyjnego zakładający przydział warrantów subskrypcyjnych dla kluczowych pracowników Spółki. Program ten rozpoczął się w roku 2007 i będzie realizowany do 2009 r. Maksymalna liczba warrantów subskrypcyjnych w całym okresie trwania Programu wynosi 300 000. W 2008 roku, zostanie przydzielonych, po realizacji określonych kryteriów do 100 000 warrantów serii A. Warranty emitowane są nieodpłatnie, w formie niematerialnej, jako papiery wartościowe na okaziciela. Warranty będą obejmowane przez Osoby Uprawnione na podstawie ilości wskazanej w stosownej uchwale Zarządu w przypadku osób spoza Zarządu, oraz w uchwale Rady Nadzorczej w przypadku Zarządu po spełnieniu warunków lojalnościowego, jakościowego oraz uznaniowego.

Rezerwa utworzona w celu ujęcia wpływu programu motywacyjnego została utworzona w oparciu o zapisy MSSF 2 - Płatności w formie akcji. Warranty na akcje są przyznane pracownikom jako dodatkowa forma gratyfikacji. Nie jest to element podstawowego pakietu wynagrodzenia, lecz zachęta dla pracowników do pozostania w jednostce oraz jako nagroda za ich wysiłki w poprawieniu wyników jednostki. Spółka nie jest w stanie dokonać bezpośredniej wyceny otrzymanych świadczeń pracowniczych - usług. Z powodu trudności związanych z bezpośrednią wyceną wartości godziwej otrzymywanych usług, jednostka wycenia wartość godziwą usług świadczonych przez pracowników poprzez odniesienie do wartości godziwej przyznanych instrumentów kapitałowych. Wartość godziwą instrumentów kapitałowych określa się na dzień przyznania tych instrumentów. Z uwagi na to, iż warranty na akcje nie zostały jeszcze wydane, Spółka określiła wartość rezerwy na program opcji pracowniczych. Rezerwa wyceniona w oparciu o:

- ilość potencjalnych akcji wymienionych w programie, a dotyczących uzyskanych efektów ekonomicznych w roku 2007,
- wartość jednostkowa akcji przyjęta na bazie wyceny akcji „MONNARI TRADE” S.A. na dzień bilansowy, tj. 30.09.2008 r.,
- prawdopodobieństwo przyznania warrantów.

POZOSTAŁE INFORMACJE

- (zgodnie z § 91 ust. 6 i 8 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. - Dz. U. Nr 209, poz. 1744)

1. Wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje skróconego sprawozdania finansowego (również przeliczone na EUR);

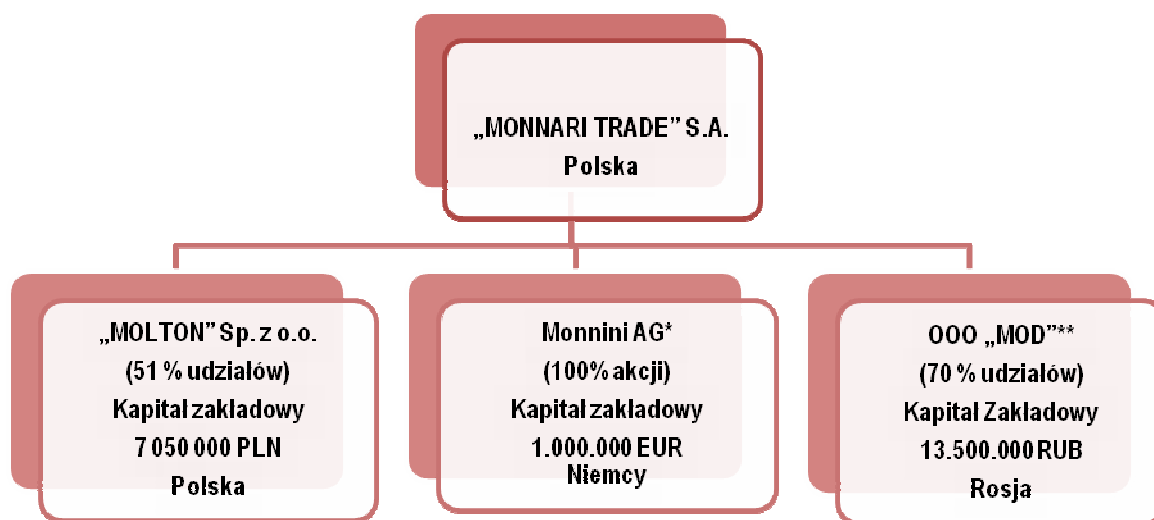
Wybrane dane finansowe (również przeliczone na EUR) prezentowane są w danych tabelarycznych QS 3/2008.

Kursy EUR służące do przeliczenia pozycji sprawozdania finansowego wynoszą:

- dla pozycji rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych - kurs średni obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na koniec każdego miesiąca w danym okresie, ustalany przez NBP dla III kwartału 2008 r. – 3,4247; dla III kwartału 2007 r. – 3,8314,
- dla pozycji bilansu oraz wartości księgowej na jedną akcję - kurs ustalony przez NBP obowiązujący na ostatni dzień okresu sprawozdawczego wg stanu na dzień 30.09.2008 r. – 3,4083; wg stanu na dzień 30.09.2007 r. – 3,7775.
- dla zannualizowanego zysku na jedną akcję - kurs średni obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na koniec każdego miesiąca w danym okresie, ustalany przez NBP, obejmującego okres od 1 października 2007 do 30 września 2008 wyniósł 3,4718 oraz dla okresu od 1 października 2006 do 30 września 2007 wyniósł 3,8348.

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

Na dzień 30 września 2008 roku „MONNARI TRADE” S.A. tworzyło Grupę Kapitałową. Poniższy diagram prezentuje strukturę Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A.



* Monnini AG jest spółką akcyjną.

** OOO „MOD” jest spółką z ograniczoną odpowiedzialnością.

Emitent kontroluje spółkę „MOLTON” Sp. z o.o., której kapitał zakładowy wynosi 7 050 tys. zł. Prezesem Spółki „MOLTON” Sp. z o.o. jest pan Piotr Pakowski oraz pani Katarzyna Latek, która jednocześnie pełni funkcję Wiceprezesa w Spółce Dominującej.

Emitent kontroluje spółkę OOO „MOD”, zarejestrowaną w dniu 17 sierpnia 2007 r. na terenie Federacji Rosyjskiej. „MONNARI TRADE” S.A. posiada udział w kapitale w wysokości 70 %. Kapitał zakładowy spółki OOO „MOD” wynosi 13 500 000 rubli. W II kwartale 2008 roku nastąpiło podwyższenie kapitału własnego spółki. W dniu 21 maja 2008 r. Międzyrejonowa Inspekcja Federalnej Służby Podatkowej ds. Dużych Podatników w obwodzie kaliningradzkim dokonała rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w spółce zależnej OOO „MOD” o kwotę 12 000 000 rubli.

Emitent kontroluje spółkę Monnini AG. W dniu 17 sierpnia 2007 r. na terenie Republiki Federalnej Niemiec podpisano umowę spółki akcyjnej pod firmą Monnini AG. „MONNARI TRADE” S.A. posiada udział w kapitale w wysokości 100 %. Prezesem Spółki Monnini AG jest pan Marek Banasiak, zaś członkiem Zarządu jest pani Anna Banasiak. Pan Marek Banasiak jednocześnie pełni funkcję

Prezesa Zarządu w Spółce Dominującej, zaś pani Anna Banasiak jednocześnie pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu w Spółce Dominującej.

Wskazane na diagramie firmy podlegają konsolidacji przy zastosowaniu metody pełnej.

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

Opis zawarty jest w punkcie poprzednim. W okresie, za który sporządzono skonsolidowany raport kwartalny nie nastąpiły zmiany w strukturze jednostki gospodarczej, przejęcia lub sprzedaż jednostek Grupy Kapitałowej Emitenta, jego inwestycji długoterminowych, podział, restrukturyzacja i zaniechanie działalności.

Poza tym, Zarząd "MONNARI TRADE" S.A. poinformował, że w dniu 16 czerwca 2008 r. podpisał umowę inwestycyjną dot. objęcia 1.040.816 akcji nowej emisji w spółce „ROY” S.A. z siedzibą w Żywcu, stanowiących 51 % kapitału zakładowego oraz 51 % głosów na Walnym Zgromadzeniu. Po rejestracji kapitał zakładowy spółki „ROY” S.A. wynosić będzie 2.040.816 zł i składać się będzie z 2.040.816 akcji/głosów o wartości nominalnej 1 zł każda. W dniu 14 lipca 2008 r. spełniły się dwa z czterech podstawowych warunków umowy inwestycyjnej, tj. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy „ROY” S.A., które podwyższyło kapitał zakładowy o kwotę 1.040.816 zł poprzez emisję 1.040.816 akcji oraz dokonało zmian statutu spółki. „MONNARI TRADE” S.A. nabędzie powyższe akcje za całkowitą cenę 1.696.530,08 zł i opłaci je gotówką. Emitent sfinansuje powyższe aktywa z kredytu bankowego.

4. Stanowisko zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych;

Spółka nie podawała do publicznej wiadomości prognoz wyników Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A. oraz prognoz wyników jednostkowych „MONNARI TRADE” S.A.

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

Wykaz akcjonariuszy posiadających powyżej 5 % w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu „MONNARI TRADE” S.A. na dzień 30 września 2008 r. prezentuje poniższa tabela. Nie uległ on zmianie w stosunku do stanu z dnia przekazania rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2008 r. tj. 30 września 2008 r. oraz nie uległ on zmianie do dnia przekazania niniejszego raportu tj. 14 listopada 2008 r.

Akcjonariusz	liczba akcji	udział w kapitale zakładowym (%)	liczba głosów	udział w ogólnej liczbie głosów na WZ (%)
Mirosław Misztal	5 097 820	38,19%	9 097 820	42,62%
Jakub Banasiak	2 500 000	18,73%	4 500 000	21,08%
Agata Banasiak	2 500 000	18,73%	4 500 000	21,08%

Ogólna liczba wszystkich wyemitowanych akcji „MONNARI TRADE” S.A. wynosi 13.347.273 akcje, a ogólna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu ze wszystkich wyemitowanych akcji wynosi 21.347.273 głosy.

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

Zarząd Jednostki Dominującej „MONNARI TRADE” S.A. – stan posiadania akcji „MONNARI TRADE” S.A. na dzień sporządzenia rozszerzonego skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kw. 2008 roku tj. 30 września 2008 roku, na dzień przekazania

rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2008 r. tj. 30 września 2008 r. oraz na dzień przekazania rozszerzonego skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kw. 2008 roku tj. 14 listopada 2008 roku, zawiera poniższa tabela.

Imię i nazwisko	Funkcja	Stan na 30.09.2008 r.	Stan na 30.09.2008 r. - dzień przekazania raportu za I pół. 2008	Stan na 14.11.2008 r.
Marek Banasiak	Prezes Zarządu	295 660 akcji	295 660 akcji	295 660 akcji
Anna Banasiak	Wiceprezes Zarządu	47 820 akcji	47 820 akcji	47 820 akcji
Katarzyna Latek	Wiceprezes Zarządu	55 820 akcji	55 820 akcji	55 820 akcji
Mirosław Misztal	Wiceprezes Zarządu	5 097 820 akcji	5 097 820 akcji	5 097 820 akcji

Rada Nadzorcza „MONNARI TRADE” S.A. – stan posiadania akcji „MONNARI TRADE” S.A. na dzień sporządzenia rozszerzonego skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kw. 2008 roku tj. 30 września 2008 roku, na dzień przekazania rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2008 r. tj. 30 września 2008 r. oraz na dzień przekazania rozszerzonego skonsolidowanego raportu kwartalnego za III kw. 2008 roku tj. 14 listopada 2008 roku, zawiera poniższa tabela.

Imię i nazwisko	Funkcja	Stan na 30.09.2008 r.	Stan na 30.09.2008 r. - dzień przekazania raportu za I pół. 2008	Stan na 14.11.2008 r.
Andrzej Berut	Przewodniczący Rady Nadzorczej	Nie posiada akcji „MONNARI TRADE” S.A.	Nie posiada akcji „MONNARI TRADE” S.A.	Nie posiada akcji „MONNARI TRADE” S.A.
Tomasz Morawski	Członek Rady Nadzorczej	Nie posiada akcji „MONNARI TRADE” S.A.	Nie posiada akcji „MONNARI TRADE” S.A.	Nie posiada akcji „MONNARI TRADE” S.A.
Grzegorz Winogradski	Członek Rady Nadzorczej	Nie posiada akcji „MONNARI TRADE” S.A.	Nie posiada akcji „MONNARI TRADE” S.A.	Nie posiada akcji „MONNARI TRADE” S.A.
Ryszard Zatorski	Członek Rady Nadzorczej	Nie posiada akcji „MONNARI TRADE” S.A.	Nie posiada akcji „MONNARI TRADE” S.A.	Nie posiada akcji „MONNARI TRADE” S.A.
Elżbieta Zawadzka	Członek Rady Nadzorczej	200 akcji	200 akcji	200 akcji

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

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem kwartalnym oraz na dzień przekazania niniejszego sprawozdania kwartalnego w całej Grupie Kapitałowej nie toczą się postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Emitenta lub jednostek od niego zależnych przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego, ani organem administracji publicznej, których wartość jednej bądź dwu lub więcej spraw stanowi, co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta.

8. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli wartość tych transakcji (łącznie wartość wszystkich transakcji zawartych w okresie od początku roku obrotowego) przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 EUR - jeżeli nie są one transakcjami typowymi i rutynowymi, zawieranyymi na warunkach rynkowych pomiędzy jednostkami powiązаныmi, a ich charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej, prowadzonej przez emitenta lub jednostkę od niego zależną, z wyjątkiem transakcji zawieranych przez emitenta będącego funduszem z podmiotem powiązаныm, wraz ze wskazaniem ich łącznej wartości, oraz, w odniesieniu do umowy o największej wartości;

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem kwartalnym oraz na dzień przekazania niniejszego sprawozdania kwartalnego nie było transakcji nietypowych, których wartość przekraczała 500 000EUR.

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

Na koniec III kwartału 2008 roku Emitent nie udzielił poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji, której kwota poręczenia przekracza 10 % kapitałów własnych Emitenta.

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

Zdaniem Zarządu Spółki, poza zaprezentowanymi w sprawozdaniu informacjami nie istnieją inne istotne czynniki dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta.

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

Czynnikami, które będą miały wpływ na osiągnięte w przyszłości wyniki finansowe Grupy Kapitałowej są m.in:

- sytuacja gospodarcza Polski w perspektywie kryzysu finansowego na świecie, w tym spowolnienie wzrostu konsumpcji indywidualnej w Polsce,
- rozwój sieci sprzedaży trzech posiadanych marek: MONNARI, PABIA, MOLTON (do końca września b.r. otwarto 52 salony; ogólnie planowano otwarcie 80 salonów w ciągu b.r., jednak plan ten Grupa przekroczy, ponieważ zostanie otwartych około 91 salonów, co wpłynie na koszty IV kwartału b.r.),
- wzmocnienie pozycji lidera w segmencie mody damskiej +30 (obecnie trwająca duża kampania outdoorowa marek MONNARI I PABIA).

12. Informacje na temat przychodów i wyników Emitenta przypadające na poszczególne segmenty branżowe

	Działalność detaliczna	Działalność hurtowa	Działalność inwestycyjna	Razem
Przychody ze sprzedaży	149 629	13 033	3 012	165 674
Koszt własny sprzedaży (koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów)	-67 731	-7 019	-2 330	-77 080
Zysk strata brutto ze sprzedaży	81 898	6 014	682	88 594
Koszty sprzedaży	-62 963	-765		-63 728
Koszty ogólnego zarządu	-9 977	-869	-201	-11 047
Zysk (strata) ze sprzedaży	8 958	4 380	481	13 819
Pozostałe przychody operacyjne	561	90	53	704
Pozostałe koszty operacyjne	-391	-110		-501
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	9 128	4 360	534	14 022
Przychody (koszty) finansowe	-1 162	-120	-40	-1 322
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji				
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	7 966	4 240	494	12 700

Dominującym segmentem geograficznym w obszarze generowanych przychodów i wyników przez Emitenta jest rynek polski.