

**Jednostkowe kwartalne sprawozdanie finansowe****„MONNARI TRADE” S.A.****sporządzone za IV kwartał 2011 roku**

JEDNOSTKOWE WYBRANE DANE FINANSOWE	tys. PLN		tys. EUR	
	4 kwartały 2011 okres od 2011-01-01 do 2011-12-31	4 kwartały 2010 okres od 2010-01-01 do 2010-12-31	4 kwartały 2011 okres od 2011-01-01 do 2011-12-31	4 kwartały 2010 okres od 2010-01-01 do 2010-12-31
Przychody ze sprzedaży	111 205	121 372	26 860	30 310
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-4 576	1 549	-1 105	387
Zysk (strata) brutto	-4 964	84 103	-1 199	21 003
Zysk (strata) netto	-4 964	84 103	-1 199	21 003
Przepływ środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	2 788	1 677	673	419
Przepływ środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	16 847	2 756	4 069	688
Przepływ środków pieniężnych netto z działalności finansowej	-15 415	-2 036	-3 723	-508
Przepływy pieniężne netto	4 220	2 397	1 019	599
Aktywa razem	102 134	132 070	23 124	33 348
Zobowiązania długoterminowe	24 498	29 191	5 547	7 371
Zobowiązania krótkoterminowe	14 386	44 529	3 257	11 244
Kapitał własny	63 250	58 350	14 320	14 734
Liczba akcji	31 010 073	18 510 073	31 010 073	18 510 073
Zysk (strata) na jedną akcję (w zł/EUR)	-0,18	6,09	-0,04	1,52
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w zł/EUR)	-0,16	4,62	-0,04	1,15
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	2,04	3,15	0,46	0,80
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	2,04	1,88	0,46	0,47
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	-	-	-	-

**Jednostkowe sprawozdanie z pozycji finansowej na dzień**      **2011-12-31**    **2011-09-30**    **2010-12-31**    **2010-09-30**

<b>AKTYWA</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>25 439</b>	<b>26 527</b>	<b>29 324</b>	<b>30 266</b>
Wartość firmy				
Pozostałe wartości niematerialne i prawne	419	444	519	562
Rzeczowe aktywa trwałe	17 365	18 443	21 308	22 263
Nieruchomości inwestycyjne	6 253	6 253	6 598	6 598
Długoterminowe aktywa finansowe - akcje i udziały (jednostki powiązane)	85	10		
Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży				
Długoterminowe aktywa finansowe - pożyczki i należności				
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 317	1 377	892	814
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe			7	29
Należności długoterminowe				
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>76 695</b>	<b>76 987</b>	<b>102 746</b>	<b>96 678</b>
Zapasy	21 850	30 860	28 876	35 053
Należności z tytułu dostaw i usług	937	732	610	901
Należności z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych		22	22	22
Pozostałe należności krótkoterminowe	8 627	13 332	13 879	9 275
Krótkoterminowe aktywa finansowe				
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	23 633	9 056	19 420	10 788
Rozliczenia międzyokresowe	429	1 766	639	1 339
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	21 219	21 219	39 300	39 300
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>102 134</b>	<b>103 514</b>	<b>132 070</b>	<b>126 944</b>
<b>PASYWA</b>				
<b>Kapitał własny</b>	<b>63 250</b>	<b>59 480</b>	<b>58 350</b>	<b>53 552</b>
Kapitał podstawowy	3 101	3 101	1 851	1 338
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	33 671	33 672	25 057	
Pozostały kapitał zapasowy	31 304	31 304		25 593
Wynik finansowy roku	-4 964	-8 735	84 103	79 283
Niepodzielony wynik finansowy	138	138	-52 661	-52 662
<b>Zobowiązania i rezerwy</b>	<b>38 884</b>	<b>44 034</b>	<b>73 720</b>	<b>73 392</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>24 498</b>	<b>25 512</b>	<b>29 191</b>	<b>34 675</b>
Kredyty i pożyczki	23 181	24 135	28 299	30 766
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego				
Pozostałe zobowiązania finansowe				3 095
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych				
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 317	1 377	892	814
Pozostałe rezerwy długoterminowe				
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>14 386</b>	<b>18 522</b>	<b>44 529</b>	<b>38 717</b>
Kredyty i pożyczki	2 466	8 751	24 056	17 892
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego				
Pozostałe zobowiązania finansowe				508
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	4 545	4 275	9 815	11 194
Zobowiązania z tytułu ceł, ubezpieczeń, i innych świadczeń	3 621	1 795	5 038	3 626
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	836	964	1 803	2 398
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	529	526	1 315	765
Rezerwy krótkoterminowe	2 389	2 211	2 502	2 334
<b>Rozliczenia międzyokresowe bierne</b>				
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>102 134</b>	<b>103 514</b>	<b>132 070</b>	<b>126 944</b>

<b>Dane na dzień</b>	<b>2011-12-31</b>	<b>2011-09-30</b>	<b>2010-12-31</b>	<b>2010-09-30</b>
Wartość księgową	63 250	59 480	58 350	53 552
Liczba akcji (w szt.)	31 010 073	31 010 073	18 510 073	13 381 273
Wartość księgową na jedną akcję (w zł)	2,04	1,92	3,15	4,00
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	31 010 073	31 010 073	31 010 073	18 510 073
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł)	2,04	1,92	1,88	2,89

<b>Pozycje pozabilansowe na dzień</b>	<b>2011-12-31</b>	<b>2011-09-30</b>	<b>2010-12-31</b>	<b>2010-09-30</b>
---------------------------------------	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------

---

**Należności warunkowe**


---



---

**Zobowiązania warunkowe**


---

**Jednostkowe sprawozdanie z pełnego dochodu w okresie**

<b>2011-10-01 - 2011-12-31</b>	<b>2011-01-01 - 2011-12-31</b>	<b>2010-10-01 - 2010-12-31</b>	<b>2010-01-01 - 2010-12-31</b>
------------------------------------	------------------------------------	------------------------------------	------------------------------------

<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>35 263</b>	<b>111 205</b>	<b>37 586</b>	<b>121 372</b>
Przychody ze sprzedaży wyrobów i usług	546	2 126	582	2 068
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	34 717	109 079	37 004	119 304
<b>Koszt własny sprzedaży</b> (koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów)	<b>15 654</b>	<b>55 209</b>	<b>16 315</b>	<b>60 531</b>
Koszt wytworzenia sprzedanych wyrobów i usług	42	117	133	159
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	15 612	55 092	16 182	60 372
<b>Zysk strata brutto ze sprzedaży</b>	<b>19 609</b>	<b>55 996</b>	<b>21 271</b>	<b>60 841</b>
Koszty sprzedaży	12 758	48 920	12 876	47 992
Koszty ogólnego zarządu	2 494	9 281	1 929	7 135
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>4 357</b>	<b>-2 205</b>	<b>6 466</b>	<b>5 714</b>
Pozostałe przychody operacyjne	1 530	3 421	888	2 399
Pozostałe koszty operacyjne	2 045	5 792	2 694	6 564
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>3 842</b>	<b>-4 576</b>	<b>4 660</b>	<b>1 549</b>
Przychody (koszty) finansowe	-137	-105	-1 450	-1 251
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	66	-2 915	-158	10 545
Zyski z tytułu zawarcia układu		2 632	1 768	73 260
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>3 771</b>	<b>-4 964</b>	<b>4 820</b>	<b>84 103</b>
Podatek dochodowy				
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>3 771</b>	<b>-4 964</b>	<b>4 820</b>	<b>84 103</b>
Inne składniki pełnego dochodu				
<b>Pełny dochód</b>	<b>3 771</b>	<b>-4 964</b>	<b>4 820</b>	<b>84 103</b>

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

podstawowy		-0,18		6,09
rozwodniony		-0,16		4,62

<b>Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych w okresie</b>	<b>2011-10-01 - 2011-12-31</b>	<b>2011-01-01 - 2011-12-31</b>	<b>2010-10-01 - 2010-12-31</b>	<b>2010-01-01 - 2010-12-31</b>
<b>Działalność operacyjna</b>				
Zysk (strata) netto	3 771	-4 964	4 820	84 103
Korekty:	17 589	7 752	3 568	-82 426
Amortyzacja	728	3 086	818	3 367
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych		6	-39	-27
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	349	995	758	755
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	171	3 938	-139	-10 277
Zmiana stanu rezerw	117	311	246	81
Zmiana stanu zapasów	9 010	7 027	6 177	-2 805
Zmiana stanu należności	4 540	5 078	-4 314	-4 092
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	1 913	-8 370	428	-41 644
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	1 396	-208	644	-78
Inne korekty	-635	-4 111	-1 011	-27 706
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>21 360</b>	<b>2 788</b>	<b>8 388</b>	<b>1 677</b>
<b>Działalność inwestycyjna</b>				
Wpływy	782	17 909	1 000	3 531
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	271	304	9	44
Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		15 600		
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych			425	1 425
Wpływy ze spłaty aktywów finansowych			7	27
Wpływy z najmu nieruchomości inwestycyjnych	511	2 005	559	2 035
Inne wpływy inwestycyjne				
Wydatki	211	1 062	688	775
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	41	446	555	576
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		253		
Nabycie aktywów finansowych	35	45		
Inne wydatki inwestycyjne	135	318	133	199
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>571</b>	<b>16 847</b>	<b>312</b>	<b>2 756</b>
<b>Działalność finansowa</b>				
Wpływy		9 911		
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji)		9 911		
Wpływy z kredytów i pożyczek				
Inne wpływy finansowe				
Wydatki	7 354	25 326	108	2 036
Spłaty kredytów i pożyczek	6 979	24 284		1 920
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego				
Zapłacone odsetki	349	995	86	86
Inne wydatki finansowe	26	47	22	30
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-7 354</b>	<b>-15 415</b>	<b>-108</b>	<b>-2 036</b>
<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>14 577</b>	<b>4 220</b>	<b>8 592</b>	<b>2 397</b>
<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>14 577</b>	<b>4 214</b>	<b>8 631</b>	<b>2 424</b>
zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		-6	39	27
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>9 055</b>	<b>19 412</b>	<b>10 820</b>	<b>17 015</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:</b>	<b>23 632</b>	<b>23 632</b>	<b>19 412</b>	<b>19 412</b>
o ograniczonej możliwości dysponowania				

**Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym**

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji własnych powyżej ich wartości nominalnej	Pozostały kapitał zapasowy	Wynik finansowy netto roku obrotowego	Niepodzielony wynik finansowy	Kapitał własny razem
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.10 do 31.12.2011 roku</b>						
<b>Stan na dzień 01.10.2011 roku</b>	<b>3 101</b>	<b>33 672</b>	<b>31 304</b>	<b>-8 735</b>	<b>138</b>	<b>59 480</b>
Zysk (strata) netto za okres od 01.10 do 31.12.2011 roku				3 771		3 771
Podział wyniku finansowego						
Dywidendy						
Wyemitowany kapitał podstawowy						
Uzyskana nadwyżka wartości emisyjnej nad wartością nominalną wyemitowanych akcji						
Wydatki związane z emisją kapitału podstawowego		-1				-1
Emisja akcji na skutek zawarcia układu						
<b>Stan na dzień 31.12.2011 roku</b>	<b>3 101</b>	<b>33 671</b>	<b>31 304</b>	<b>-4 964</b>	<b>138</b>	<b>63 250</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2011 roku</b>						
<b>Stan na dzień 01.01.2011 roku</b>	<b>1 851</b>	<b>25 057</b>			<b>31 442</b>	<b>58 350</b>
Zysk (strata) netto za okres od 01.01 do 31.12.2011 roku				-4 964		-4 964
Podział wyniku finansowego			31 304		-31 304	
Dywidendy						
Wyemitowany kapitał podstawowy	1 250					1 250
Uzyskana nadwyżka wartości emisyjnej nad wartością nominalną wyemitowanych akcji		8 750				8 750
Wydatki związane z emisją kapitału podstawowego		-136				-136
Emisja akcji na skutek zawarcia układu						
<b>Stan na dzień 31.12.2011 roku</b>	<b>3 101</b>	<b>33 671</b>	<b>31 304</b>	<b>-4 964</b>	<b>138</b>	<b>63 250</b>

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji własnych powyżej ich wartości nominalnej	Pozostały kapitał zapasowy	Wynik finansowy netto roku obrotowego	Niepodzielony wynik finansowy	Kapitał własny razem
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.10 do 31.12.2010 roku</b>						
<b>Stan na dzień 01.10.2010 roku</b>	<b>1 338</b>		<b>25 593</b>	<b>79 283</b>	<b>-52 661</b>	<b>53 553</b>
Zysk (strata) netto za okres od 01.10 do 31.12.2010 roku				4 820		4 820
Podział wyniku finansowego						
Dywidendy						
Wyemitowany kapitał podstawowy	513					513
Uzyskana nadwyżka wartości emisyjnej nad wartością nominalną wyemitowanych akcji - emisja akcji na skutek zawarcia układu		25 080	-25 593			-513
Wydatki związane z emisją kapitału podstawowego		-23				-23
<b>Stan na dzień 31.12.2010 roku</b>	<b>1 851</b>	<b>25 057</b>		<b>84 103</b>	<b>-52 661</b>	<b>58 350</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2010 roku</b>						
<b>Stan na dzień 01.01.2010 roku</b>	<b>1 338</b>	<b>51 977</b>	<b>9 796</b>		<b>-114 434</b>	<b>-51 323</b>
Zysk (strata) netto za okres od 01.01 do 31.12.2010 roku				84 103		84 103
Podział wyniku finansowego		-51 977	-9 796		61 773	
Dywidendy						
Wyemitowany kapitał podstawowy - emisja akcji na skutek zawarcia układu	513					513
Uzyskana nadwyżka wartości emisyjnej nad wartością nominalną wyemitowanych akcji - emisja akcji na skutek zawarcia układu		25 080				25 080
Wydatki związane z emisją kapitału podstawowego		-23				-23
<b>Stan na dzień 31.12.2010 roku</b>	<b>1 851</b>	<b>25 057</b>		<b>84 103</b>	<b>-52 661</b>	<b>58 350</b>

**Informacja dodatkowa**  
**do jednostkowego kwartalnego sprawozdania finansowego**  
**„MONNARI TRADE” S.A.**  
**sporządzonego za IV kwartał 2011 roku**  
*(zgodnie z § 87 ust. 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r.*  
*- Dz. U. Nr 33, poz. 259)*

**1. Podstawowe informacje o Emitencie**

**Nazwa i siedziba**

„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.

**Przedmiot działalności**

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

**Czas trwania**

Czas trwania Emitenta jest nieoznaczony.

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki „MONNARI TRADE” S.A. zawiera dane za rok 2011 r. tj. od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. oraz IV kwartał 2011 r. i dla analogicznego okresu roku 2010 dla danych porównywalnych, oraz w zakresie sprawozdania z pozycji finansowej dane wg stanu na dzień 31 grudnia 2011 r., 30 września 2011 r., 31 grudnia 2010 r. i 30 września 2010 r.(dane porównywalne).

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

Na dzień 31 grudnia 2011 roku w skład organów Spółki wchodziły następujące osoby:

**Zarząd „MONNARI TRADE” S.A.:**

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

W okresie IV kwartału 2011 r. skład Zarządu Emitenta nie uległ zmianie.

**Rada Nadzorcza „MONNARI TRADE” S.A.:**

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

W okresie IV kwartału 2011 r. skład Rady Nadzorczej Emitenta nie uległ zmianie.

Obecni Członkowie Rady Nadzorczej, z wyjątkiem Pana Ryszarda Zatorskiego, który jest Członkiem Rady Nadzorczej od 2006 roku, nie pełnili w poprzednich kadencjach funkcji Członków Rady Nadzorczej Emitenta.

**Notowania na giełdach**

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

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

W IV kwartale 2011 roku nie wystąpiły zmiany zasad ustalania wartości aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego w odniesieniu do zasad obowiązujących w poprzednich kwartałach 2011 roku oraz w roku 2010.

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

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe „MONNARI TRADE” S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości / Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz związanych z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Informacje finansowe sporządzono stosując jednolite zasady rachunkowości w odniesieniu do podobnych transakcji oraz innych zdarzeń następujących w zbliżonych okolicznościach. Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Spółki za rok 2010 i okresy śródroczne 2011 r.

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

Walutą funkcjonalną, w której prowadzone są księgi rachunkowe i sporządzane sprawozdania finansowe jest złoty polski (PLN). Wszystkie wartości wyrażone w walucie polskiej i walutach obcych prezentowane są w jednostkach tysięcznych (o ile nie wskazano inaczej).

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej obowiązującymi na dzień 30 września 2011 roku.



Sprawozdanie jest sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego, za wyjątkiem aktualizacji wyceny niektórych aktywów trwałych: inwestycji, instrumentów finansowych oraz aktywów trwałych przeznaczonych do zbycia, które zostały wycenione w wartości godziwej.

Najważniejsze zasady rachunkowości stosowane przez jednostkę przedstawione zostały poniżej.

Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy.

#### *Sprawozdawczość według branż i regionów geograficznych*

Podział podstawowy to podział na segmenty branżowe. W działalności Spółki wyodrębniono trzy segmenty:

- działalność detaliczna - w ramach tego segmentu Spółka prowadzi sieć własnych salonów detalicznych;
- działalność hurtowa - w ramach tego segmentu Spółka dokonuje sprzedaży towarów do odbiorców hurtowych;
- działalność inwestycyjna - w ramach tego segmentu Spółka dokonuje wynajmu powierzchni w nieruchomościach zaklasyfikowanych jako nieruchomości inwestycyjne. Celem inwestycji jest wzrost wartości rynkowej oraz wynajem nieruchomości.

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.

#### *Podział uzupełniający według segmentów geograficznych*

a. Segment: sprzedaż krajowa - obejmuje wszystkie rodzaje sprzedaży firmy w kraju.

b. Segment: sprzedaż eksportowa - obejmuje wszystkie rodzaje sprzedaży firmy na eksport (w tym do krajów Unii Europejskiej).

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 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.

#### *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:

- wartości rynkowych inwestycji,
- wartości rynkowych środków trwałych przeznaczonych do zbycia,
- należności wątpliwych,
- zapasów, które utraciły przydatność gospodarczą,
- wartości godziwej aktywów/zobowiązań finansowych,
- 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 używania. 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 zaszyły zmiany wskazujące na to, że wartość bilansowa poszczególnych rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych może nie być możliwa do odzyskania.

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

Poniższa specyfikacja określa stawki amortyzacyjne:

<i>Wartości niematerialne i prawne, w tym:</i>	<i>Stawka roczna (%)</i>
Oprogramowanie systemowe Spółki	10%
Oprogramowanie pozostałe	20%
Znaki towarowe nabyte	5%

<i>Rzeczowe aktywa trwałe, w tym:</i>	<i>Stawka roczna (%)</i>
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%

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 Spółka 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, przy czym wartość godziwą ustalono w oparciu o wycenę dokonaną przez biegłego rzeczoznawcę majątkowego.

Aktywa trwałe 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. Efekt wyceny dokonywany jest w korespondencji z rachunkiem zysków i strat.

#### *Inwestycje długoterminowe*

Nieruchomości rozumiane jako inwestycje w nieruchomości wyceniane są według wartości godziwej, przy czym wartość godziwą ustalono w oparciu o wycenę dokonaną przez biegłego rzeczoznawcę majątkowego. Efekt wyceny dokonywany jest w korespondencji z rachunkiem zysków i strat.

#### *Zapasy*

Wycenia się wg cen nabycia 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. W tej pozycji wykazywane są również przedpłaty oraz zaliczki dokonywane na rzecz dostawców.

#### *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, jak również 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*

Kapitały własne 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) 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 tworzony jest z tytułu aktualizacji wyceny wartości środków trwałych wycenianych w wartości przeszacowanej,
- niepodzielony wynik finansowy,
- wynik finansowy bieżącego okresu.

Wpłaty na kapitał własny do czasu rejestracji podwyższenia prezentowane są w zobowiązaniach krótkoterminowych wobec akcjonariuszy z tytułu wydania akcji.

#### *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) 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 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 kosztów operacyjnych, pozostałych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych lub strat nadzwyczajnych w zależności od okoliczności, z którymi powiązane są przyszłe zobowiązania. 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.

#### *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. Z uwagi na ryzyko działalności Spółka tworzy aktywa na podatek odroczone jedynie do wysokości rezerwy z w/w tytułu.

#### *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 Spółki wyrażonych w walutach obcych stosuje się:

- kurs kupna banku, z którego Spółka korzysta dla przychodu (wpływu) walut,
- zasadę wyceny „FIFO” dla rozchodu walut.

Na dzień bilansowy:

- pozycje pieniężne (środki pieniężne w kasie, na rachunkach bankowych, należności w walutach obcych, z wyłączeniem zaliczek, zobowiązania) przelicza się 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 ten dzień kursu sprzedaży waluty (kurs uwzględniający wyceny rynku międzybankowego),
- pozycje zaliczek wycenia się przy zastosowaniu kursu średniego NBP,
- 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. 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, jeśli występują, ujmuje się z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej.

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

**Zysk na działalności operacyjnej**

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

**Zysk przypadający na jedną akcję**

Spółka oblicza kwotę zysku przypadającego na jedną akcję poprzez podzielenie zysku (zanualizowanego), który przypada na zwykłych akcjonariuszy (w rozumieniu udziału w zysku), przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych występujących w ciągu danego okresu.

Rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku (zanualizowanego), który przypada na zwykłych akcjonariuszy (w rozumieniu udziału w zysku), przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych występujących w ciągu danego okresu przy uwzględnieniu występowania akcji potencjalnych, w tym opcji, warrantów i ich odpowiedników dających prawo do zakupu akcji zwykłych.

**Stan oraz zmiany odpisów aktualizujących aktywa i rezerwy za IV kwartał 2011 roku Spółki**

Tytuł odpisu aktualizującego / rezerwy	Stan na 30.09.2011	Utworzenie	Rozwiązanie / wykorzystanie	Stan na 31.12.2011
<b>w tys. zł</b>				
Odpis aktualizujący wartość środków trwałych (w tym przeznaczonych do zbycia) i WNiP	37 941	128	32 400	5 669
Odpis aktualizujący wartość długoterminowych aktywów finansowych	10 168			10 168
Odpis aktualizujący wartość krótkoterminowych aktywów finansowych	23 989			23 989
Odpis aktualizujący wartość zapasów	1 455	698	145	2 008
Odpis aktualizujący wartość należności	12 103	119	134	12 088
Rezerwa krótkoterminowa na niewykorzystane urlopy	211	182	5	388
Rezerwa krótkoterminowa na potencjalne straty na nieruchomości zabezpieczonej hipoteką	2 000			2 000

Tytuł aktywa / rezerwy	Stan na 30.09.2011	Utworzenie	Rozwiązanie / wykorzystanie	Stan na 31.12.2011
<b>w tys. zł</b>				
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 377	226	286	1 377
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 377	17	77	1 317

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

Do najważniejszych wydarzeń w Spółce, które miały miejsce w IV kwartale 2011 r. należą:

4.1. Utworzenie i rejestracja spółek zależnych, których cel działania został opisany w pkt. 2 Pozostałych informacji niniejszego raportu okresowego (RB/53);

4.2. Sukcesywna realizacja postanowień układowych, które są wykonane w ok. 59%.

4.3. Realizacja działań mających na celu optymalizację kosztów przede wszystkim w obszarach związanych z zakupami materiałów i dodatków.

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

W okresie IV kwartału 2011 r. wystąpiły niekorzystne czynniki dla emitenta z punktu widzenia rodzaju prowadzonej działalności i sezonowości sprzedaży.

Mimo, że w 2011 r. wzrost PKB w Polsce wyniósł ok. 4,3 %, co na tle innych państw Unii Europejskiej jest wynikiem pozytywnie wyróżniającym się, jednak wskaźnik ten miał tendencję spadkową – w I kwartale ub.r. wyniósł 4,5 %, a w III kwartale utrzymał się na poziomie 4,2 %. Dla branży w której działa Emitent niesprzyjające był przede wszystkim spadek siły nabywczej konsumentów spowodowany m.in. wzrostem bezrobocia, które wyniosło 12,5 % w grudniu ub.r. oraz obawą dalszego pogarszania się sytuacji na rynku pracy.

Poza tym, inne wskaźniki ekonomiczne także działały niekorzystnie na możliwości zakupowe grupy docelowej klientek Spółki, w tym podwyższona inflacja (średniorocznie w ub.r. 3,9%, w grudniu 2011 r. 0,4% m/m i 4,6% r/r.) i siła nabywcza przeciętnych płac porównywalna do poziomu sprzed roku. Istotny pozostaje klimat zagrożenia i niepewności w gospodarce światowej i osłabienia koniunktury w wielu krajach europejskich, co wpływa na ograniczenie zakupów dóbr luksusowych i nie należących do produktów pierwszej potrzeby.

Podobnie jak inne firmy oferujące droższą odzież, MONNARI odczuła de facto stagnację na poziomie porównywalnych salonów działających w okresie od I-IV kwartału 2011 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2010 r.

Badania koniunktury gospodarczej z grudnia ub.r. wskazują na utrzymujące się negatywne oceny klimatu koniunktury w handlu detalicznym. Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej (BWUK) w grudniu 2011 r. wyniósł - 28,6 i był to poziom najniższy w całym 2011 r. Podobnie ukształtował się wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej (WWUK), który również był najniższy w omawianym okresie i wyniósł -37,4 %.

Wzrost cen notowano w większości grup towarów i usług w 2011 r., za wyjątkiem cen odzieży i obuwia, które obniżały w całym ubiegłym roku w stosunku do 2010 r. i odpowiednio były niższe w październiku i listopadzie o 1,6 % a w grudniu o około 2,1%. Tendencja ta jest niekorzystna z punktu widzenia MONNARI, ze względu na sprzedaż towarów w sektorze premium, gdzie trudniej jest obniżyć cenę w porównaniu do dyskontowej sprzedaży odzieży, ze względu na charakter produktu, jego jakość i koszt produkcji.

Przychody netto ze sprzedaży MONNARI w IV kwartale 2011 r. wyniosły 35 263 tys. zł, co oznacza spadek o ok. 6,2 % w stosunku do analogicznego okresu 2010 r., kiedy Spółka osiągnęła przychody na poziomie 37 586 tys. zł. W całym roku 2011 spadek przychodów wyniósł ok. 8,4 % - z osiągniętych w 2010 r. 121 372 tys. zł do 111 205 tys. zł. w roku 2011.

Według oceny Zarządu, nieznacznie słabsze wyniki sprzedażowe w IV kwartale ub.r. były spowodowane przede wszystkim niekorzystnymi dla sprzedaży kolekcji zimowej warunkami pogodowymi w październiku i listopadzie 2011 r. (wysokie dodatnie temperatury przez całą jesień).

Wyrażna poprawa sprzedaży miała miejsce w grudniu ze względu na przedświąteczne zakupy oraz na lekkie ochłodzenie, co spowodowało, że klienci rozpoczęli zakupy odzieży wierzchniej i zimowych dodatków. Należy przy tym zauważyć, że w IV kwartale 2011 r. nie wszystkie salony były dojrzałe (funkcjonujące powyżej 1 roku) pod względem osiągniętych przychodów – ok. 6 salonów.

Spadek sprzedaży należy również wiązać z likwidacją salonów (4,5% spadek powierzchni dystrybucji w IV kwartale wobec okresu analogicznego. Należy przy tym zauważyć, że obecnie funkcjonuje 6 nowych salonów o nieugruntowanej pozycji rynkowej, które nie generują takich przychodów jak sklepy funkcjonujące powyżej 1 roku (8 obiektów zlikwidowanych w okresie od końca III kwartału roku poprzedniego).

Zarząd umiarkowanie pozytywnie ocenia wyniki jakie osiągnęła Spółka w IV ub.r. mimo trudnych uwarunkowań zewnętrznych i wewnętrznych (trwająca restrukturyzacja po zawarciu układu z wierzycielami) oraz w porównaniu do poprzednich kwartałów 2011 r. Spółka wygenerowała w IV kwartale 2011 r. zysk na działalności operacyjnej w wysokości 3 842 tys. zł, oraz zysk netto na poziomie 3 771 tys. zł, co oznacza odpowiednio spadek do analogicznego okresu o 17,6 % oraz 21,8 %. W całym roku 2011 r. Spółka wygenerowała stratę na działalności operacyjnej w wysokości -4 576 tys. zł oraz stratę netto na poziomie -4 964 tys. zł. Bezpośrednio nie można tych wyników porównywać do wyników 2010 r. przede wszystkim z

uwagi na ujęcie w roku bieżącym operacji o charakterze nietypowym – aktualizacji wartości środków trwałych przeznaczonych do zbycia (-2 915 tys. zł w roku bieżącym, +10 545 tys. zł w roku poprzednim) oraz zysków z tytułu zawarcia układu (+2 632 tys. zł w roku bieżącym, +73 260 tys. zł z roku poprzednim).

Na osiągnięte wyniki w 2011 r. istotny wpływ miały ponadto:

- znaczne osłabienie złotego, które Spółka negatywnie odczuła ze względu na rozliczanie zdecydowanej większości zakupionych towarów w USD ( osłabienie PLN ok. 20 % w II półroczu 2011 r.) oraz na denominowane w EUR (osłabienie PLN o ok. 10 % w II półroczu 2011 r.) czynsze z najem w centrach handlowych, co spowodowało spadek marży na sprzedaży i wzrost generowanych kosztów sprzedaży;
- doszacowanie odpisu na zapasy towarów i materiałów – wpływ netto (różnica pomiędzy utworzeniem a rozwiązaniem i wykorzystaniem) na zmniejszenie wyniku o 745 tys. zł,
- oszacowanie odpisu na należności - wpływ netto (różnica pomiędzy utworzeniem a rozwiązaniem i wykorzystaniem) na zmniejszenie wyniku o 926 tys. zł,
- spisanie przedawnionych i umorzonych zobowiązań w kwocie 2 381 tys. zł,
- koszty związane z utratą nakładów na adaptacje sklepów w związku z ich likwidacją – łącznie 1 002 tys. zł;
- utworzenie odpisu w kwocie 460 tys. zł z tytułu korekty naliczonego podatku VAT, w związku z rozliczeniem podatku w odniesieniu do nieściągalnych wierzytelności, którego prawdopodobieństwo odzyskania jest znikome,
- koszty opłaty PFRON naliczone za okres od dnia zmiany trybu prowadzenia postępowania upadłościowego na upadłość z możliwością zawarcia układu 460 tys. zł,
- niekorzystne warunki pogodowe w sezonie letnim i zimowym;
- zmiany w sieci sprzedaży;
- stabilizacja po okresie upadłości organizacji wewnątrz Spółki oraz zewnętrzne porządkowanie spraw związanych z siecią;
- realizacja postanowień układowych.

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

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

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

W okresie IV kwartałów 2011 r. Spółka nie emitowała i nie dokonywała wykupu bądź spłaty nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych.



W dniu 13.05.2011 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi - Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, dokonał podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 1.250.000 zł w związku z emisją prywatną 12.500.000 akcji serii G o wartości nominalnej 0,10 złotych każda.

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

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Emitent nie wypłacał dywidendy.

#### **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**

Po dniu, na który sporządzono kwartalne sprawozdanie finansowe za IV kwartał 2011 r., nie wystąpiły zdarzenia nieujęte w tym sprawozdaniu, a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Emitenta.

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

Spółka posiadała w okresie od I do IV kwartału 2011 r. następujące zobowiązania warunkowe, depozyty zabezpieczające i pozycje pozabilansowe:

10.1. Hipoteka kaucyjna na rzecz PEKAO S.A. na nieruchomości położonej w Żywcu przy ulicy Leśnianka do kwoty 2.000 tys. zł (kwota ograniczona do wysokości wyceny nieruchomości ujętej w sprawozdaniu finansowym). Z uwagi na utworzenie rezerwy na straty z w/w tytułu w latach ubiegłych nie wystąpiła konieczność obciążenia wyniku roku 2011 i roku poprzedniego;

10.2. Gwarancje bankowe udzielone przez PKO BP S.A. na rzecz podmiotów trzecich jako zabezpieczenie wykonania umów na dzień 31.12.2011 r. w łącznej kwocie 1.319 tys. zł. Umowa gwarancji bankowych zabezpieczona jest środkami pieniężnymi.

### **POZOSTAŁE INFORMACJE**

(zgodnie z § 87 ust. 7 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r.

- Dz. U. Nr 33, poz. 259)

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

Wybrane dane finansowe (również przeliczone na EUR) prezentowane są w danych tabelarycznych Q IV/2011.

Kursy EUR służące do przeliczenia pozycji sprawozdania finansowego wynoszą:

- dla pozycji rachunku zysków i strat, rachunku przepływów pieniężnych oraz zysku na jedną akcję - kurs średni obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na koniec każdego miesiąca w danym okresie, ustalany przez NBP dla IV kwartałów 2011 r. – 4,1401; dla IV kwartałów 2010 r. – 4,0044;
- dla pozycji bilansu oraz wartości księgowej na jedną akcję - kurs ustalony przez NBP obowiązujący na ostatni dzień okresu sprawozdawczego wg stanu na dzień 31.12.2011 r. – 4,4168; wg stanu na dzień 31.12.2010 r. – 3,9603;

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

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka „MONNARI TRADE” S.A. tworzyła Grupę Kapitałową składającą się ze 17 spółek, w tym Monnari Trade Sp. z o.o. oraz Monnari Trade Logistic Sp. z o.o.

Monnari Trade Sp. z o.o. z siedzibą Łodzi została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 18 lipca 2011 r. „MONNARI TRADE” S.A. posiada 50 udziałów spółki Monnari Trade Sp. z o.o., stanowiących 100% kapitału zakładowego oraz 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. Kapitał zakładowy spółki Monnari Trade Sp. z o.o. wynosi 5.000 zł i składa się z 50 udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy. Przedmiotem działania Monnari Trade Sp. z o.o. jest wsparcie Spółki dominującej w zakresie nadzoru nad produkcją oraz projektów dotyczących zarządzania zasobami ludzkimi.

Monnari Trade Logistic Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi. została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 19 lipca 2011 r. „MONNARI TRADE” S.A. posiada 50 udziałów spółki Monnari Trade Logistic Sp. z o.o., stanowiących 100% kapitału zakładowego oraz 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. Kapitał zakładowy spółki Monnari Trade Logistic Sp. z o.o. wynosi 5.000 zł i składa się z 50 udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy. Spółka Monnari Trade Logistic Sp. z o.o. zajmuje się wzmocnieniem organizacji logistyki dostaw do sieci salonów Spółki dominującej.

W listopadzie 2011 r. w Sądzie Rejonowym w Łodzi zostały zarejestrowane następujące spółki zależne „MONNARI TRADE” S.A.:

1. Monnari Trade Advantage Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi,
2. Monnari Trade Assets Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi,
3. Monnari Trade Benefit Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi,
4. Monnari Trade Centre Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi,
5. Monnari Trade Challenge Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi,
6. Monnari Trade Estate Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi,
7. Monnari Trade Favour Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi,
8. Monnari Trade Member Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi,
9. Monnari Trade Ownership Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi,
10. Monnari Trade Partner Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi,
11. Monnari Trade Products Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi,
12. Monnari Trade Prosperity Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi,
13. Monnari Trade Shopping Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi,
14. Monnari Trade Team Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi,
15. Monnari Trade Treasure Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Łodzi.

„MONNARI TRADE” S.A. posiada w każdej z wyżej wymienionych spółek 100 % kapitału zakładowego, który wynosi 5 000 zł oraz 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników. Podstawowym przedmiotem działalności powyżej opisanych spółek zależnych jest sprzedaż odzieży, w tym zakresie podmioty te będą wspomagać Spółkę Dominującą - "MONNARI TRADE" S.A. Utworzenie wyżej wymienionych spółek ma na celu wydzielenie ze Spółki dominującej obszarów, które należy zreorganizować tak, aby odpowiadały aktualnym wymaganiom rynkowym, co ma prowadzić do podniesienia efektywności działania. „MONNARI TRADE” S.A. traktuje nowoutworzone spółki, jako inwestycję długoterminową.

Wyżej wymienione Spółki, za wyjątkiem MONNARI TRADE ADVANTAGE Sp. z o.o., nie rozpoczęły działalności gospodarczej w IV kwartale 2011 r.

Rozmiar prowadzonej działalności oraz poziom generowanych przychodów i wyników finansowych spółek zależnych jest nieistotny dla oceny sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego Grupy Kapitałowej, tym samym Spółka dominująca, kierując się zasadą istotności, o której mowa w par. 5 i 8 MSR 8

„Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów”, odstąpiła od sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za IV kwartał 2011 r.

W 2009 r., w związku z brakiem dalszego finansowania Spółki przez współpracujące banki, „MONNARI TRADE” S.A. nie mogła zapewnić bieżącego finansowania podmiotom zależnym: MOLTON Sp. z o.o., OOO MOD, Mattoni AG oraz zrealizować inwestycji w spółkę ROY Sp. z o.o. Sytuacja ta zmusiła Zarząd Spółki do stworzenia rezerw w wysokości dotychczasowych inwestycji w te spółki. Kryzys finansowy spowodował spadek sprzedaży również podmiotów zależnych. Spółka utraciła kontrolę nad spółką Molton Sp. z o.o. w wyniku ogłoszenia przez sąd upadłości likwidacyjnej tej spółki w dniu 26 lutego 2009 roku, a nad spółką Mattoni AG z siedzibą w Berlinie w dniu 10 września 2009 roku w wyniku ogłoszenia przez Sąd Rejonowy w Charlottenburg otwarcia postępowania upadłościowego. W przypadku spółki działającej w Kaliningradzie OOO MOD powodem utraty kontroli nad tą spółką był brak porozumienia z drugim udziałowcem, który bezpośrednio kierował funkcjonowaniem spółki i jej dwóch salonów. Spółka OOO MOD przekazała po raz ostatni dane uwzględnione w konsolidacji dla rachunku zysków i strat za okres od 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 marca 2009 roku. Przy czym, dzień 31 marca 2009 r. traktowany jest, jako dzień utraty kontroli, ze względu na brak innych, aktualniejszych danych finansowych i innych podjętych działań przez drugiego udziałowca.

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

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

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

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

Spółka nie podawała do publicznej wiadomości prognozy wyników.

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

Wykaz akcjonariuszy posiadających powyżej 5 % w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu „MONNARI TRADE” S.A. na dzień 31 grudnia 2011 r. prezentuje poniższa tabela. Według wiedzy Zarządu, stan posiadania akcji uległ zmianie od dnia przekazania raportu za III kwartały 2011 r. (14 listopada 2011 r.) i uległ zmianie w 2012 r. co prezentują poniższe tabele.

**Struktura akcjonariuszy Emitenta, posiadających powyżej 5% głosów na WZ na dzień 30.09.2011 r. oraz 14.11.2011 r.**

Akcjonariusz	Liczba akcji [w szt.]	Udział w kapitale zakładowym Emitenta [%]	Liczba głosów	Udział w głosach na WZ Emitenta, [%]
Mirosław Misztal	8.700.000	28,06	9.900.000	26,34
Fair Sp. z o.o.	2.533.000	8,17	5.066.000	13,48
MW Inwestycja sp. z o.o.	2.500.000	8,06	2.500.000	6,65
Jakub Banasiak	2.000.000	6,45	4.000.000	10,64

**Struktura akcjonariuszy Emitenta, posiadających powyżej 5% głosów na WZ na dzień 31.12.2011 r.**

Akcjonariusz	Liczba akcji [w szt.]	Udział w kapitale zakładowym Emitenta [%]	Liczba głosów	Udział w głosach na WZ Emitenta, [%]
Mirosław Misztal	7.720.000	24,90	8.920.000	23,73
Fair Sp. z o.o.	2.533.000	8,17	5.066.000	13,48
MW Inwestycja sp. z o.o.	2.500.000	8,06	2.500.000	6,65
Jakub Banasiak	2.000.000	6,45	4.000.000	10,64

**Struktura akcjonariuszy Emitenta, posiadających powyżej 5% głosów na WZ na dzień przekazania Raportu kwartalnego za IV kwartał 2011 r.- 29.02.2012 r.**

Akcjonariusz	Liczba akcji [w szt.]	Udział w kapitale zakładowym Emitenta [%]	Liczba głosów	Udział w głosach na WZ Emitenta, [%]
Mirosław Misztal	7 987 000	25,76	9.187.000	24,44
Fair sp. z o.o.	2.533.000	8,17	5.066.000	13,48
MW Inwestycja sp. z o.o.	2.500.000	8,06	2.500.000	6,65
Jakub Banasiak	2.000.000	6,45	4.000.000	10,64

Obecnie kapitał zakładowy Spółki dzieli się na 31 010 073 akcje, które dają 37 588 829 głosów na Walnym Zgromadzeniu.

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

**Zarząd „MONNARI TRADE” S.A.**

Stan posiadania akcji „MONNARI TRADE” S.A. przez Pana Mirosława Misztala – Prezesa Zarządu uległ zmianie od dnia przekazania tj. 14 listopada 2011 r. raportu kwartalnego za III kwartał 2011 r., co prezentuje poniższa tabela.

Imię i nazwisko	Funkcja	Stan na 30.09.2011 r.	Stan na 14.11.2011 r.	Stan na 31.12.2011 r.	Stan na 29.02.2012 r.
Mirosław Misztal	Prezes Zarządu	8.700.000 akcji	8.700.000 akcji	7.720.000 akcji	7.987.000 akcji

### Rada Nadzorcza „MONNARI TRADE” S.A.

Według złożonych oświadczeń, nikt z Członków Rady Nadzorczej Spółki nie posiadał w omawianym wyżej okresie i nie posiada akcji ani opcji na akcje „MONNARI TRADE” S.A.

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

#### *Postępowanie upadłościowe*

W dniu 22 października 2010 r. sąd upadłościowy zatwierdził układ zawarty na Zgromadzeniu Wierzycieli w dniu 29 września 2010 r. W dniu 8 listopada 2010 r. Sąd wydał postanowienie w przedmiocie stwierdzenia z urzędu zakończenia postępowania upadłościowego. Obecnie „MONNARI TRADE” S.A. jest w okresie wykonywania układu z wierzycielami i realizuje go zgodnie z jego treścią.

Na dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego Spółka wykonała układ wobec wszystkich wierzycieli, za wyjątkiem jednej instytucji bankowej (pod względem wartości wierzytelności układ wykonany w 59%). Układ jest realizowany zgodnie z postanowieniem Sądu.

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

Najistotniejszym elementem spornych roszczeń zgłoszonych do masy upadłości jest wierzytelność w kwocie 12,5 mln zł zgłoszona przez Roy S.A. w upadłości likwidacyjnej i dochodzona odrębnym postępowaniem przed sądem powszechnym.

Roszczenie Roy S.A. w upadłości likwidacyjnej wynikające z odszkodowania za straty powstałe z nie wywiązania się przez „MONNARI TRADE” S.A. z umowy inwestycyjnej jest w całości bezzasadne i jako takie nie znajduje odzwierciedlenia w sprawozdaniu finansowym.

Jednocześnie „MONNARI TRADE” S.A. posiada wierzytelności przysługujące od Roy S.A. z tytułu objęcia emisji obligacji, udzielonych gwarancji i sprzedaży na łączną kwotę 10,6 mln zł (wierzytelności w całości objęte odpisami z tytułu utraty wartości).

#### *Sprawa przeciwko MOLTON Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej*

„MONNARI TRADE” S.A., w ramach toczącego się postępowania upadłościowego podmiotu zależnego „MOLTON” Sp. z o.o., dokonała zgłoszenia do masy upadłości wierzytelności na łączną kwotę 16.687 tys. zł, w tym 15.180 tys. zł z tytułu obligacji. Wierzytelności te, z uwagi na oddalenie roszczenia Spółki przez Syndyka masy upadłości „MOLTON” Sp. z o.o., traktowane są jako sporne. Wierzytelności te są w całości objęte odpisem aktualizującym wartość.

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

**8. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, z wyjątkiem transakcji zawieranych przez emitenta będącego funduszem z podmiotem powiązany, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy**

**informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta.**

W okresie objętym niniejszym jednostkowym sprawozdaniem finansowym Emitent nie zawierał transakcji z podmiotami powiązanymi, które pojedynczo lub łącznie są istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

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

W okresie objętym niniejszym jednostkowym sprawozdaniem finansowym, Emitent oraz jednostki od niego zależne nie udzielały poręczeń kredytu lub pożyczki lub gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu.

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

W IV kwartale 2011 roku oraz do dnia publikacji niniejszego raportu, w porównaniu do III kwartału 2011 r., nie zaistniały istotne zdarzenia lub zmiany polityki firmy mogące mieć wpływ na zmianę sytuacji majątkowej bądź finansowej Spółki.

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

*Produkcja i ceny*

Spółka realizuje politykę zlecenia znacznej części produkcji odzieży do państw charakteryzujących się niższymi kosztami produkcji, przede wszystkim w Chinach. W tym zakresie kooperuje z kilkudziesięcioma partnerami w przedmiocie realizacji, na zlecenie Spółki, procesu produkcyjnego odzieży pod marką MONNARI. Spółka z uwagą obserwuje rosnące od kilku lat koszty produkcji w Chinach. Średnia cena kupowanych tam przez Spółkę towarów w 2011 roku wzrosła średnio o 6 % w stosunku do ubiegłorocznej ceny.

W związku anomaliami pogodowymi mającymi miejsce w roku 2010 (m.in. powódź w Chinach oraz Australii), wystąpił brak podstawowych surowców i przędz, wpływając pośrednio na wprowadzenie przez Emitenta w 2011 r. wyższych cen towarów w porównaniu do roku 2010.

Należy przy tym zaznaczyć, że mimo wzrostu kosztów produkcji w Chinach są one dużo mniejsze niż w Europie, a jakość i stopień wyspecjalizowania dużo wyższy niż w innych krajach tego regionu.

Spółka na bieżąco składa zlecenia na produkcję na kolejne sezony oraz renegotjuje ceny. Na tej podstawie można stwierdzić, że w 2012 roku koszty produkcji będą relatywnie niższe jak w roku bieżącym.

Czynnikiem, który bezpośrednio i w sposób znaczący wpływa na koszty produkcji Spółki jest kurs PLN w stosunku do USD i EUR. W IV kwartale 2011 r. Spółka odczuła negatywnie wahania kursów i wzrost ich wartości w stosunku do PLN. W krótkim i średnim terminie aprecjacja złotego w stosunku do tych walut może łagodzić wzrost kosztów produkcji na dalekim wschodzie.

*Sprzedaż*

Przychody netto ze sprzedaży w IV kwartale 2011 r. wyniosły 35 263 tys. zł i były niższe o 2 323 tys. zł w stosunku do analogicznego okresu 2010 r., co stanowi spadek o 6,2%.

Spółka kontynuuje działania wyprzedażowe w zakresie kolekcji jesiennej i zimowej oraz prowadzi akcje marketingowe, aby zwiększyć dynamikę sprzedaży w I kwartale b.r.

Zarząd wdrożył też większy nadzór nad procesem projektowania kolekcji na następne sezony, tak aby oferowane produkty nie odbiegały od upodobań klientek MONNARI i nie były zbyt awangardowe.

#### *Realizacja płatności*

Spółka w roku bieżącym utrzymuje zapoczątkowaną w 2010 r. zmianę strategię realizacji płatności związanych z zakupem towarów. Uprzednio (do roku 2009 włącznie) dominującą formą finansowania kolekcji było przekazywanie przedpłat (zaliczek) na poczet tworzonej u kontrahentów kolekcji. Obecnie model ten jest w części zastąpiony poprzez otwieranie akredytyw znacząco poprawiających pewność obrotu gospodarczego w relacjach z dostawcami. Z uwagi jednak na ryzyko działalności Spółki i ostrożną ocenę jej zdolności finansowych przez banki (niedawne zakończenie upadłości Emitenta) instrument ten wymaga złożenia zabezpieczeń gotówkowych w pełnej wysokości.

#### *Polityka finansowa*

W IV kwartale 2011 r. Spółka nie dokonywała transakcji istotnego nabycia środków trwałych. Posiadane zasoby były w pełni wystarczające dla prowadzenia bieżącej działalności i realizacji wyznaczonych dla 2011 r. celów. Spółka nie inwestowała w nieruchomości bądź instrumenty finansowe. Środki pieniężne, poza lokatami bankowymi, angażowane były w materialne składniki aktywów obrotowych i spłatę zobowiązań niefinansowych.

W IV kwartale 2011 r. nie występowały jakiegokolwiek przesłanki czasowej lub trwałej utraty płynności finansowej. Spółka na bieżąco realizowała zaciągnięte zobowiązania.

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

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

- sytuacja gospodarcza w Polsce (zmniejszenie dynamiki wzrostu PKB do ok. 2,5 %) i na świecie oraz jej wpływ na nastroje konsumentów;
- kształtowanie się kursu złotówki wobec USD i EUR, co będzie miało wpływ na kształtowanie się poziomu kosztów stałych (umowy najmu w dużej mierze denominowane są w tych walutach) oraz uzyskanej marży na sprzedaży (zakup towarów dokonywany jest w walutach obcych);
- działania wewnętrzne zwiększające poziom generowanej marży, w tym renegotjacje cen u producentów;
- negocjacje z centrami handlowymi w celu utrzymania sieci salonów w najlepszych lokalizacjach lub/i uruchamianie kolejnych w przypadku, gdy ocena zaangażowania w kolejne punkty będzie zachęcająca;
- zmiany kosztów transportu oraz kosztów zakupu tkanin i dodatków;
- systematyczna praca nad optymalizacją działań we wszystkich obszarach, których celem będzie dalsze obniżenie kosztów oraz zwiększenie przychodowości sieci detalicznej;
- kształtowanie się warunków pogodowych mających przełożenie na wielkość generowanych przychodów;
- wysokość i długość okresu przecen wynikająca z wielkość stoków magazynowych po sezonie zimowym 2011/2012 oraz wiosennym 2012 r.;
- terminowość realizacji zamówień przez dostawców modeli z nowej kolekcji na sezon wiosna - lato 2012 r. i zatowarowania salonów;
- przyjęcie przez klientów kolekcji MONNARI na sezon wiosna – lato 2012 r.