

Sprawozdanie Finansowe
„MONNARI TRADE” S.A.
za 2008 roku

Szanowni Państwo,

W imieniu całego Zarządu „MONNARI TRADE” S.A. przekazuję Państwu Raport Roczny za 2008 r.

W ubiegłym roku, Spółka realizowała strategię intensywnego - organicznego rozwoju. W tym okresie w Polsce, otworzyliśmy 64 nowe salony pod markami MONNARI i PABI. Dzięki temu, na koniec roku, sieć salonów Spółki w kraju liczyła 224 salony, w tym 168 MONNARI i 56 PABI.

W 2008 roku Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 234,2 mln zł, co stanowi wzrost o 64,2 % w stosunku do 2007 r., kiedy przychody zamknęły się kwotą 142,6 mln zł. Wzrost sprzedaży w porównywalnych salonach (działających co najmniej 12 miesięcy) wyniósł 18,8% w skali całego roku.

W związku pogarszającą się koniunkturą gospodarczą, pod koniec 2008 roku, Zarząd podjął decyzję o zmianie strategii i przejściu do zrównoważonego rozwoju.

Biorąc pod uwagę przewidywane znaczne spowolnienie gospodarki w Polsce w 2009 r. oraz pogorszenie nastrojów konsumenckich polskiego społeczeństwa i ograniczenie popytu, Zarząd drastycznie ograniczył nowe otwarcia salonów w 2009 r.

Pogłębiający się w bieżącym roku kryzys szczególnie mocno dotknął handel detaliczny, w tym segment odzieżowy. Spadek sprzedaży w spółkach zależnych i spółce dominującej wymagał podjęcia nadzwyczajnych działań.

Dlatego też, Zarząd podjął decyzję o utworzeniu odpisów w wysokości 100 % wartości inwestycji finansowych oraz innych aktywów powiązanych z tymi inwestycjami, co spowodowało, że Spółka poniosła stratę netto za 2008 r. w wysokości -29,9 mln zł.

W bieżącym roku, najważniejszym zadaniem Zarządu jest ustabilizowanie finansowania Spółki oraz zapewnienie bezpiecznego poziomu sprzedaży.

Wobec zachowawczej polityki banków, Zarząd MONNARI TRADE S.A. zdecydował o szukaniu zewnętrznych, innych niż banki, źródeł finansowania.

W konsekwencji trudnej sytuacji Spółki, Zarząd podjął rozmowy z potencjalnymi inwestorami oraz pracuje nad planem restrukturyzacji Spółki, aby elastycznie dostosować się do nowych warunków.

Zarząd dołoży wszelkich starań, aby Spółka „MONNARI TRADE” S.A. powróciła na drogę wzrostu wszystkich parametrów finansowych, w tym przede wszystkim generowała zyski, a na kobiecym rynku odzieżowym zachowała wiodącą pozycję.

Marek Banasiak

***Prezes Zarządu
„MONNARI TRADE” S.A.***

Wprowadzenie do
Jednostkowego Sprawozdania Finansowego
Spółki „MONNARI TRADE” S.A.
za okres od 1 stycznia 2008
do 31 grudnia 2008 roku

Wstęp

Historia i opis działalności emitenta

„Spółka Akcyjna „MONNARI TRADE” istnieje od 2000 r., ale historia marki MONNARI sięga 1998 roku, kiedy działalność była prowadzona w formie spółki cywilnej pod nazwą „MONNARI”.

„MONNARI TRADE” S.A. od 2000 roku stała się kontynuatorką działań „MONNARI” s.c., a od 1 stycznia 2001 roku przejęła całość jej działalności. Firma skoncentrowała się na stworzeniu własnych kompleksowych kolekcji, skierowanych głównie do kobiet powyżej 30 roku życia, w atrakcyjnym segmencie odzieży markowej.

Głównym obszarem działalności gospodarczej „MONNARI TRADE” S.A. jest tworzenie szerokiej i zróżnicowanej oferty asortymentowej odzieży damskiej, obejmującej modne, wygodne i wysokiej jakości ubrania, a następnie jej sprzedaż poprzez sieć własnych sklepów firmowych.

Działalność gospodarcza Spółki polega na ogólnie pojętym zarządzaniu markami, obejmuje to w szczególności:

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

„MONNARI TRADE” S.A. jest podmiotem wysoko wyspecjalizowanym, który posiada doświadczoną grupę projektantów przygotowujących nowe kolekcje ubrań zgodne z najnowszymi trendami mody. Od 2001 roku produkcja całej odzieży (tzw. przeszycie) wykonywana jest, zgodnie z projektami i specyfikacjami Spółki, przez wykonawców zewnętrznych, z wykorzystaniem najwyższej klasy surowców. Zlecanie produkcji na zewnątrz pozwala znacznie ograniczyć koszty stałe, jakie byłyby związane z utrzymywaniem zaplecza produkcyjnego – Spółka nie posiada własnego zakładu produkcyjnego. Wszystkie projekty i cała spójna koncepcja kolekcji, dochodząca do 1000 wzorów w przypadku marki MONNARI, powstają w Spółce. Wykonanie zlecane jest firmom zewnętrznym w Polsce, Chinach i innych krajach. W ciągu kilku lat Spółka zbudowała rozpoznawalną na rynku markę handlową, będącą synonimem najwyższej jakości, elegancji i stylu. Od 2006 r. Spółka rozpoczęła proces budowy Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A.

1. Nazwa (firma) i siedziba, wskazanie właściwego sądu rejestrowego i numeru rejestru oraz podstawowy przedmiot działalności emitenta według Polskiej Klasyfikacji Działalności, zwanej dalej "PKD", a w przypadku gdy papiery wartościowe emitenta znajdują się w obrocie na rynku regulowanym - także wskazanie branży według klasyfikacji przyjętej przez dany rynek;

Nazwa Emitenta:	„MONNARI TRADE” Spółka Akcyjna
Siedziba Emitenta:	90-453 Łódź, ul. Radwańska 6
Rejestracja:	Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego
Data rejestracji:	25 kwietnia 2000 roku
KRS:	0000184276
Regon:	472333285
NIP:	725-17-84-741

PKD: 47.71.Z

Przedmiot działalności: Podstawowym przedmiotem działalności Emitenta według Polskiej Klasyfikacji Działalności jest:

- a) Sprzedaż hurtowa i detaliczna odzieży, obuwia, artykułów skórzanych, wyrobów włókienniczych, kosmetyków i innych towarów,
- b) Produkcja odzieży i dodatków, dzianin, wyrobów włókienniczych, pończosznich, bielizny, obuwia, skór, wyrobów kosmetycznych i toaletowych,
- c) Wykonywanie robót ogólnobudowlanych, instalacji elektrycznych, gazowych, centralnego ogrzewania i wentylacyjnych,
- d) Towarowy transport drogowy, wynajem środków transportu, świadczenie usług transportowych i spedycyjnych,
- e) Pośrednictwo finansowe,
- f) Kupno, sprzedaż i wynajem nieruchomości na własny rachunek,
- g) Zarządzanie nieruchomościami mieszkalnymi,
- h) Pośrednictwo w obrocie nieruchomościami,
- i) Działalność związana z informatyką, z bazami danych i w zakresie oprogramowania,
- j) Reklama, badanie rynku i opinii publicznej, doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania.

Klasyfikacja na GPW w Warszawie S.A.: Handel

2. Wskazanie czasu trwania emitenta, jeżeli jest oznaczony:

Spółka powstała na czas nieoznaczony.

3. Wskazanie okresów, za które prezentowane jest jednostkowe sprawozdanie finansowe i dane porównywalne:

Niniejszy dokument dotyczy danych od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku i danych porównywalnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku dla bilansu, rachunku zysków i start, zestawienia zmian w kapitale własnym oraz rachunku przepływów pieniężnych.

4. Informacje dotyczące składu osobowego zarządu oraz rady nadzorczej emitenta

Skład Zarządu „MONNARI TRADE” S.A.

W skład Zarządu Emitenta na dzień 31 grudnia 2008 roku wchodziły następujące osoby:

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

Rada Nadzorcza „MONNARI TRADE” S.A.

W skład Rady Nadzorczej Emitenta na dzień 31 grudnia 2008 roku wchodziły następujące osoby:

Andrzej Berut	Przewodniczący Rady Nadzorczej*
Ryszard Zatorski	Członek Rady Nadzorczej

Tomasz Morawski	Członek Rady Nadzorczej
Grzegorz Winogradski	Członek Rady Nadzorczej
Elżbieta Zawadzka	Członek Rady Nadzorczej

W dniu 23 lutego 2009 r. Rada Nadzorcza dokooptowała do swojego składu Pana Romana Bartosza Nowickiego.

*W dniu 28 kwietnia 2009 r. Rada Nadzorcza dokonała zmiany na stanowisku Przewodniczącego RN, na które powołała Pan Ryszard Zatorski. W tym samym dniu Rada Nadzorcza dokooptowała do swojego składu Pana Adama Majkę.

Na dzień przekazania niniejszego raportu Rada Nadzorcza „MONNARI TRADE” S.A. składa się z siedmiu członków.

5. Akcjonariat spółki na dzień podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego

Akcjonariusz	liczba akcji	udział w kapitale zakładowym (%)	liczba głosów	udział w ogólnej liczbie głosów na WZ (%)
Mirosław Misztal	5 097 820	38,10%	9 097 820	42,55%
Jakub Banasiak	2 500 000	18,68%	4 500 000	21,05%
Agata Banasiak	2 500 000	18,68%	4 500 000	21,05%

Ogólna liczba wszystkich wyemitowanych akcji „MONNARI TRADE” S.A. wynosi 13.381.273 akcje, a ogólna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu ze wszystkich wyemitowanych akcji wynosi 21.381.273 głosy.

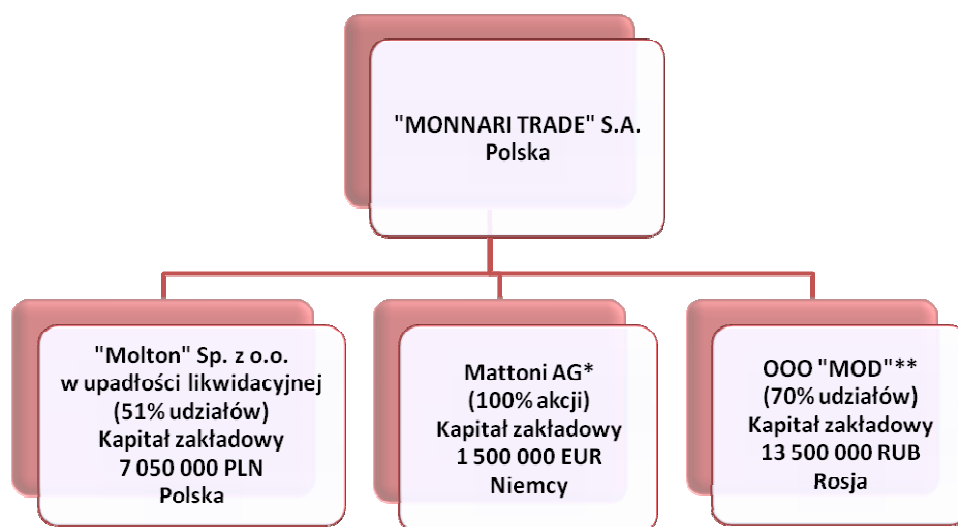
6. Wskazanie, czy sprawozdanie finansowe i dane porównywalne zawierają dane łączne - jeżeli w skład przedsiębiorstwa emitenta wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe

W niniejszym sprawozdaniu za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku nie wchodziły jednostki samodzielnie sporządzające sprawozdania finansowe.

7. Wskazanie, czy spółka jest jednostką dominującą lub znaczącym inwestorem oraz czy sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Na dzień 31 grudnia 2008 roku „MONNARI TRADE” S.A. tworzyło Grupę Kapitałową. Poniższy wykres prezentuje schemat Grupy Kapitałowej wraz z nazwami firm oraz udziałem procentowym w kapitale spółek. Spółka sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Wykres 1. Schemat Grupy Kapitałowej Emitenta



* Monnini AG jest spółką akcyjną.

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

8. Wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez emitenta w dającej się przewidzieć przyszłości oraz czy nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności;

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Emitenta w dającej się przewidzieć przyszłości. Jednak Zarząd Spółki wskazuje na trudną sytuację „MONNARI TRADE” S.A. Analiza wskaźników służących do badania płynności wskazuje zagrożenie jej utraty.

Wskaźnik Altmana wyliczony dla wyników za 2008 roku, po uwzględnieniu utworzonych odpisów aktualizujących oraz rezerw, wskazuje, iż „MONNARI TRADE” S.A. było zagrożone możliwością upadłości. Pożądany poziom tego wskaźnika oscyluje przy wartości 2,9. Poziom wskaźnika poniżej wartości 1,8 wskazuje na poważne problemy przedsiębiorstwa.

Wskaźnik wyliczony według modelu Hołdy uległ również znacznemu obniżeniu w stosunku do 2007 r. i na koniec 2008 r. wyniósł 1,51. Należy zaznaczyć jednak, że jego poziom jest zdecydowanie wyższy niż 0,1, poniżej którego istnieje realne prawdopodobieństwo upadłości jednostki.

W związku z zaistniałymi zagrożeniami Zarząd podjął decyzję o szukaniu innych źródeł finansowania niż banki i rozpoczął poszukiwanie inwestora, który dokapitalizowałby spółkę. Jednocześnie zostały rozpoczęte prace nad planem restrukturyzacji Spółki, a przede wszystkim redukcją kosztów.

Podjęte działania restrukturyzacyjne mogą nie być wystarczające, aby zapewnić bieżące regulowanie zobowiązań w kolejnych okresach 2009 roku. W przypadku nie znalezienia inwestora Zarząd podejmie decyzję o zgłoszeniu do Sądu wniosku o upadłość układową.

9. Stwierdzenie, że sprawozdania finansowe podlegały przekształceniu w celu zapewnienia porównywalności danych, a zestawienie i objaśnienie różnic, będących wynikiem korekt z tytułu

zmian zasad (polityki) rachunkowości lub korekt błędów podstawowych, zostało zamieszczone w dodatkowej nocie objaśniającej;

Niniejsze sprawozdanie finansowe spółki „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 sprawozdanie finansowe w sposób rzetelny przedstawia sytuację finansową, wyniki oraz przepływy środków pieniężnych oraz, że nie podlegało przekształceniu w celu zapewnienia porównywalności.

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

10. Opis przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, w tym metod wyceny aktywów i pasywów, ustalenia przychodów, kosztów i wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego i danych porównywalnych;

Niniejsze Sprawozdanie Finansowe Spółki „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 Sprawozdanie Finansowe Spółki „MONNARI TRADE” S.A. w sposób rzetelny przedstawia sytuację finansową, wyniki oraz przepływy środków pieniężnych.

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

Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej obowiązującymi na dzień 31 grudnia 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 Spółki „MONNARI TRADE” S.A. jest rok kalendarzowy.

a. Sprawozdawczość według branż i regionów geograficznych

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

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

Podział uzupełniający to podział na segmenty geograficzne. W Spółce „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 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 Spółka „MONNARI TRADE” S.A. dokonuje sprzedaży towarów do odbiorców hurtowych.

b. Segment: działalność detaliczna

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

c. Segment: działalność inwestycyjna

W ramach tego segmentu Spółka „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.

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,
- 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 zaszły 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 Spółka 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%

Spółka oblicza 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 Spółka wybrała 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 Emitent 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 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.

Inwestycje długoterminowe

Nieruchomości rozumiane jako inwestycje w nieruchomości wyceniane są według wartości godziwej. Efekt wyceny dokonywany jest w korespondencji z rachunkiem zysków i strat. Spółka 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 Spółka dokonała 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 ujmują się w księgach rachunkowych z podziałem na ich rodzaje i według zasad określonych przepisami prawa oraz postanowieniami Statutu.

Rodzaje kapitałów własnych:

- kapitał zakładowy (akcyjny) Spółki 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 miałoby 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.

W odniesieniu do zasad obowiązujących roku 2007 dokonano zmiany w obszarze ujmowania pozycji rezerw na niewykorzystane urlopy pracowników. Dotychczas rezerwy z w/w tytułu nie prezentowano w sprawozdaniu oceniając ich potencjalne wartości za nieistotne dla realizacji celu jakim jest prezentacja rzetelnie i jasno sytuacji majątkowej i finansowej oraz wynik finansowy Spółki.

Rezerwy tworzy się w ciężar kosztów działalności operacyjnej, 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, ujemne 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 odroczony, 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 powiększają 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

Spółka oblicza kwotę podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję 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.

11. Wskazanie średnich kursów wymiany złotego, w okresach objętych sprawozdaniem finansowym i danymi porównywalnymi, w stosunku do euro, ustalanych przez Narodowy Bank Polski;

Poniższe tabele prezentują kurs EUR oraz USD użyte w poszczególnych latach obrachunkowych przy sporządzaniu sprawozdania finansowego.

USD

Opis	2008	2007
Kurs na dzień bilansowy	2,9618	2,4350
Kurs średni w okresie obrachunkowym	2,4115	2,7686
Najwyższy kurs w roku obrachunkowym	3,1303	3,0400
Najniższy kurs w roku obrachunkowym	2,0220	2,4260

EUR

Opis	2008	2007
Kurs na dzień bilansowy	4,1724	3,5820
Kurs średni w roku obrachunkowym	3,5321	3,7843
Najwyższy kurs w roku obrachunkowym	4,1848	3,9385
Najniższy kurs w roku obrachunkowym	3,2026	3,5699

Źródło: archiwum kursów NBP ze strony www.nbp.pl

12. Wskazanie, co najmniej podstawowych pozycji bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych ze sprawozdania finansowego i danych porównywalnych, przeliczonych na euro, ze wskazaniem zasad przyjętych do tego przeliczenia;

BILANS - AKTYWA (w tys. EUR)	2008	2 007
I. Aktywa trwałe	28 689	19 662
1. Wartości niematerialne i prawne	145	143
2. Wartość firmy		
3. Rzeczowe aktywa trwałe	25 280	14 654
4. Inwestycje długoterminowe	2 878	4 552
5. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	343	238
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	43	75
7. Inne należności długoterminowe		
II. Aktywa obrotowe	17 674	18 375
1. Zapasy	12 026	11 506
2. Należności krótkoterminowe	4 171	4 124
3. Inwestycje krótkoterminowe	630	1 229
4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	513	1 023
5. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	334	493
6. Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia		
Aktywa razem	46 363	38 037
BILANS - PASYWA (w tys. EUR)	2008	2 007
I. Kapitał własny	15 160	26 106
1.1. Kapitał podstawowy	321	373
1.2. Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	12 457	14 511
1.3. Pozostałe kapitały rezerwowe i zapasowe	9 507	6 172
1.4. Akcje własne		
1.5. Kapitał z aktualizacji wyceny		
1.6. Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	33	213
1.7. Zysk (strata) netto	-7 158	4 837
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	31 158	11 850
1. Zobowiązania długoterminowe	12 494	3 974
2. Zobowiązania krótkoterminowe	18 664	7 876
III. Rozliczenia międzyokresowe	45	81
1. Ujemna wartość firmy		
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	45	81
P a s y w a r a z e m	46 363	38 037

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (w tys. EUR)	2 008	2 007
Działalność kontynuowana		
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	66 298	37 769
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	30 481	15 664

III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)	35 817	22 105
IV. Koszty sprzedaży	26 359	15 080
V. Koszty ogólnego zarządu	4 210	2 776
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)	5 248	4 249
VII. Pozostałe przychody operacyjne	366	567
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	2 774	398
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	2 840	4 418
X. Pozostałe zyski / straty z inwestycji		1 429
XI. Przychody finansowe	615	400
XII. Koszty finansowe	11 057	499
XIII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X+XI-XII)	-7 602	5 748
XIV. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych		
XV. Zysk (strata) brutto (XIII+/-XIV)	-7 602	5 748
XVI. Podatek dochodowy	854	1 161
XVII. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej (XV-XVI)	-8 456	4 587
<i>Działalność zaniechana</i>		
XVIII. Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		
<i>Razem działalność kontynuowana i zaniechana</i>		
XIX. Zysk (strata) netto (XVII-XVIII)	-8 456	4 587

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (w tys. EUR)	2 008	2 007
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
1. Zysk (strata) netto	-8 456	4 587
2. Korekty razem	12 343	-6 564
3. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (1+/-2) - metoda pośrednia	3 887	-1 977
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
1. Wpływy	1 390	1 749
2. Wydatki	24 444	13 003
3. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (1-2)	-23 054	-11 254
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
1. Wpływy	19 255	15 231
2. Wydatki	519	1 937
3. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (1-2)	18 736	13 294
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.3+/-B.3+/-C.3)	-431	63
E. Środki pieniężne na początek okresu	1 033	904
F. Środki pieniężne na koniec okresu (E+/-D), w tym:	602	967
- o ograniczonej możliwości dysponowania	38	36

***Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe
Spółki „MONNARI TRADE” S.A.
za okres od 1 stycznia 2008
do 31 grudnia 2008 roku***

BILANS

AKTYWA	Nota	2008	2007
I. Aktywa trwałe		119 700	70 428
1. Wartości niematerialne i prawne	1	606	511
2. Wartość firmy			
3. Rzeczowe aktywa trwałe	2	105 479	52 490
4. Inwestycje długoterminowe	3	12 006	16 307
4.1. Nieruchomości		11 006	9 006
4.2. Wartości niematerialne i prawne			
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe		1 000	7 301
a) w jednostkach powiązanych, w tym:			4 301
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności			
b) w pozostałych jednostkach		1 000	3 000
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		1 000	1 000
- pożyczki i należności			2 000
4.4. Inne inwestycje długoterminowe			
5. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4	1 429	853
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		180	267
7. Inne należności długoterminowe			
II. Aktywa obrotowe		73 744	65 819
1. Zapasy	5	50 179	41 213
2. Należności krótkoterminowe	6	17 403	14 772
2.1. Należności z tytułu dostaw i usług		4 950	4 787
2.2. Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń		452	
2.3. Pozostałe należności krótkoterminowe		12 001	9 985
3. Inwestycje krótkoterminowe	7	2 628	4 404
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach powiązanych		635	4 359
- pożyczki i należności		635	4 359
3.2. Krótkoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach		1 993	45
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej			
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży			
- aktywa finansowe - pożyczki i należności		1 993	45
4. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	8	2 142	3 663
5. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	9	1 392	1 767
6. Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia			
Aktywa razem		193 444	136 247

PASYWA	Nota	2008	2007
I. Kapitał własny		63 252	93 511
1. Kapitał podstawowy	11	1 338	1 335
2. Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		51 977	51 977
3. Pozostałe kapitały rezerwowe i zapasowe	12	39 666	22 110
4. Akcje własne			
5. Kapitał z aktualizacji wyceny			
7. Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	13	137	763
8. Zysk (strata) netto		-29 866	17 326
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		130 004	42 446
1. Zobowiązania długoterminowe	14	52 131	14 236
1.1. Kredyty i pożyczki		50 122	12 896

1.2. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego		256	
1.3. Inne zobowiązania finansowe			
1.4. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych			
1.5. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1 753	1 340
1.6. Inne zobowiązania długoterminowe			
2. Zobowiązania krótkoterminowe	15	77 873	28 210
2.1. Kredyty i pożyczki		33 672	3 006
2.2. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego		37	
2.3. Inne zobowiązania finansowe			252
2.4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		18 682	12 138
2.5. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń		6 091	3 101
2.6. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		3 316	1 625
2.7. Rezerwa na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		5 702	767
2.8. Inne zobowiązania krótkoterminowe		10 373	7 321
III. Rozliczenia międzyokresowe		188	290
1. Ujemna wartość firmy			
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	16	188	290
2.1. długoterminowe		147	192
2.2. krótkoterminowe		41	98
Pasywa razem		193 444	136 247

Wartość księgowa		63 252	93 511
Liczba akcji (w szt.)		13 381 273	13 347 273
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	17	4,73	7,01
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)		13 381 273	13 370 573
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	17	4,73	6,99

POZYCJE POZABILANSOWE

	Nota	2008	2007
1.1. Należności warunkowe na rzecz jednostek powiązanych	19		
1.2. Należności warunkowe na rzecz pozostałych jednostek			
2.1. Zobowiązania warunkowe na rzecz jednostek powiązanych	19		1 000
2.2. Zobowiązania warunkowe na rzecz pozostałych jednostek		230	300
3. Inne			
Pozycje pozabilansowe, razem		230	1 300

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	2008	2007
Działalność kontynuowana			
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		234 172	142 647
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	48	5 759	162
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	49	228 413	142 485
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		107 661	59 158
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	50	4 149	49
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		103 512	59 109
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)		126 511	83 489
IV. Koszty sprzedaży		93 102	56 958
V. Koszty ogólnego zarządu		14 873	10 483
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)		18 536	16 048
VII. Pozostałe przychody operacyjne		1 293	2 142
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		186	

2. Dotacje		102	256
3. Inne przychody operacyjne	51	1 005	1 886
VIII. Pozostałe koszty operacyjne		9 798	1 505
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych			18
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		4 078	173
3. Inne koszty operacyjne	52	5 720	1 314
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)		10 031	16 685
X. Pozostałe zyski / straty z inwestycji	53		5 398
XI. Przychody finansowe		2 174	1 512
1. Dywidendy i udziały w zyskach			
2. Odsetki	54	1 886	1 345
3. Zysk ze zbycia inwestycji			127
4. Aktualizacja wartości inwestycji			
5. Inne	54	288	40
XII. Koszty finansowe		39 056	1 886
1. Odsetki	55	1 756	250
2. Strata ze zbycia inwestycji			
3. Aktualizacja wartości inwestycji		33 897	
4. Inne	55	3 403	1 636
XIII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X+XI-XII)		-26 851	21 709
XIV. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych			
XV. Zysk (strata) brutto (XIII+/-XIV)		-26 851	21 709
XVI. Podatek dochodowy	57	3 015	4 383
a) część bieżąca		3 031	3 545
b) część odroczone		-16	838
XVII. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej (XV-XVI)		-29 866	17 326
Działalność zaniechana			
XVIII. Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej			
Razem działalność kontynuowana i zaniechana			
XIX. Zysk (strata) netto (XVII-XVIII)		-29 866	17 326

Zysk (strata) netto (zanualizowany)		-29 866	17 326
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		13 350 106	13 138 940
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	30	-2,24	1,32
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		13 374 048	13 368 631
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	30	-2,23	1,30

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 31.12.2007 roku								
Stan na dzień 01.01.2007 roku	1 085	3 488	11 008				11 865	27 446
Zysk netto					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 31.12.2008 roku								
Stan na dzień 01.01.2008 roku	1 335	51 977	22 110				18 089	93 511
Zysk netto					-29 866			-29 866
Strata netto lat ubiegłych (zmiana polityki rachunkowości)							-626	-626
Podział wyniku finansowego			17 326				-17 326	
Dywidendy								
Wyemitowany kapitał podstawowy	3							3

Nadwyżka wartości emisyjnej nad wartością nominalną wyemitowanych akcji w ramach programu warrantów			270					270
Wydatki związane z emisją kapitału podstawowego			-40					-40
Aktualizacja wartości wyceny aktywów								
Stan na dzień 31.12.2008 roku	1 338	51 977	39 666		-29 866		137	63 252

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	2008	2007
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	-29 866	17 326
II. Korekty razem	43 594	-24 794
1. Amortyzacja	5 451	2 830
2. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-3	-84
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	81	3
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	33 711	-5 601
5. Zmiana stanu rezerw	4 847	1 514
6. Zmiana stanu zapasów	-8 966	-25 228
7. Zmiana stanu należności	-3 974	-6 866
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	11 789	8 258
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-69	268
10. Inne korekty	727	112
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	13 728	-7 468
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	4 911	6 605
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 068	75
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Z aktywów finansowych, w tym:	2 417	6 355
3.1. w jednostkach powiązanych	1 900	
- zbycie aktywów finansowych		
- dywidendy i udziały w zyskach		
- spłata obligacji	1 777	
- odsetki	123	
- inne wpływy z aktywów finansowych		
3.2. w pozostałych jednostkach	517	6 355
- zbycie aktywów finansowych		6 086
- dywidendy i udziały w zyskach		
- spłata udzielonych pożyczek	50	
- odsetki	467	269
- inne wpływy z aktywów finansowych		
4. Wpływy z najmu nieruchomości inwestycyjnych	1 141	135
5. Wpływy z tytułu zysków na transakcjach instrumentami pochodnymi	285	40
6. Inne wpływy inwestycyjne		
II. Wydatki	86 339	49 108
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	56 905	29 922
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	2 000	
3. Na aktywa finansowe, w tym:	25 043	17 574
3.1 w jednostkach powiązanych	16 457	8 615
- nabycie aktywów finansowych - akcji i udziałów	4 297	4 301
- nabycie aktywów finansowych - obligacji	12 160	4 314
3.2. w pozostałych jednostkach	8 586	8 959
- nabycie aktywów finansowych - obligacji	8 586	6 959
- udzielenie pożyczki		2 000
4. Wydatki na objęcie akcji w jednostce zależnej (brak rejestracji podniesienia kapitału)		1 571
5. Wydatki z tytułu straty na transakcjach instrumentami pochodnymi	2 001	

6. Inne wydatki inwestycyjne	390	41
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-81 428	-42 503
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	68 011	57 524
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	3	48 739
2. Kredyty i pożyczki	68 008	8 328
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych		
4. Wpływy z dotacji (fundusze UE)		457
II. Wydatki	1 834	7 315
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych		
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
3. Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		
4. Spłaty kredytów i pożyczek	1	6 954
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych		
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		
8. Odsetki	1 833	361
9. Inne wydatki finansowe		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	66 177	50 209
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	-1 523	238
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-1 520	323
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	3	85
F. Środki pieniężne na początek okresu	3 651	3 413
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	2 128	3 651
- o ograniczonej możliwości dysponowania	135	135

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO BILANSU

NOTA 1A

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	2008	2007
a) koszty zakończonych prac rozwojowych		
b) koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	579	483
- oprogramowanie komputerowe	579	483
c) inne wartości niematerialne i prawne	27	28
d) zaliczki na wartości niematerialne i prawne		
Wartości niematerialne i prawne, razem	606	511

NOTA 1B

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	2008	2007
a) własne	606	511
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu		
Wartości niematerialne i prawne, razem	606	511

NOTA 1C

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)				
	a		b	Wartości niematerialne i prawne, razem
	nabyte koncesje, patenty, licencje i	- oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne i prawne	
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	550	550	30	580
b) zwiększenia (z tytułu)	179	179		179
- zakupu	179	179		179
c) zmniejszenia				0
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	729	729	30	759
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	67	67	2	69
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	83	83	1	84
- planowa	83	83	1	84
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	150	150	3	153
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu				
- zwiększenie				
- zmniejszenie				
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu				
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	579	579	27	606

NOTA 2A

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	2008	2007
a) środki trwałe, w tym:	73 817	40 146
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	15 508	359
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	47 136	32 759
- urządzenia techniczne i maszyny	7 647	4 517
- środki transportu	2 502	1 710
- inne środki trwałe	1 024	801
b) środki trwałe w budowie, w tym zaliczki	31 662	12 344
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	105 479	52 490

Zabezpieczenia dokonane na rzeczowych aktywach trwałych wg stanu na 31.12.2008 r.:

- hipoteka kaucyjna na rzecz Raiffeisen Bank Polska S.A. na nieruchomości położonej w Łodzi przy ul. Kilińskiego 298 do kwoty 33.750 tys. zł (nieruchomość zaliczona na dzień 31.12.2008 r. do środków trwałych w budowie),
- hipoteka kaucyjna na rzecz PKO BP S.A. na nieruchomości położonej w Łodzi przy ul. Rzgowskiej 30 do kwoty 26.000 tys. zł (nieruchomość zaliczona na dzień 31.12.2008 r. do środków trwałych w budowie),
- samochód osobowy, o wartości bilansowej 290 tys. zł, stanowiący zabezpieczenie wykonania umowy leasingu.

NOTA 2B

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	2008	2007
a) własne	73 527	40 146
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	290	
Środki trwałe bilansowe, razem	73 817	40 146

NOTA 2C

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)						
	- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	359	36 433	5 108	2 049	927	44 876
b) zwiększenia (z tytułu)	15 149	18 879	4 081	1 387	677	40 173
- zakup	15 149	17 879	4 081	1 387	677	39 173
- wytworzenie we własnym zakresie		1 000				1 000
c) zmniejszenia (z tytułu)		825	155	305		1 285
- sprzedaż		825	155	305		1 285
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	15 508	54 487	9 034	3 131	1 604	83 764
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu		3 674	591	339	126	4 730
f) amortyzacja za okres (z tytułu)		3 677	796	290	454	5 217
- planowa		3 744	809	397	454	5 404
- zmniejszenie (sprzedaż)		-67	-13	-107		-187
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu		7 351	1 387	629	580	9 947
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu						
- zwiększenie						
- zmniejszenie						
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu						
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	15 508	47 136	7 647	2 502	1 024	73 817

NOTA 3A

ZMIANA STANU NIERUCHOMOŚCI (WG GRUP RODZAJOWYCH)	2008	2007
a) stan na początek okresu	9 006	951
- budynki i budowle	2 174	951
- prawo wieczystego użytkowania gruntu wraz z projektem	6 832	
b) zwiększenia (z tytułu)	2 000	8 055
- nabycie budynków i budowli	1 200	
- nabycie prawa wieczystego użytkowania gruntu	800	
- zmiana klasyfikacji prawa wieczystego użytkowania gruntu wraz z projektem		2 656
- aktualizacja wartości prawa wieczystego użytkowania gruntu		4 176
- aktualizacja wartości budynków, budowli		1 223
c) zmniejszenia (z tytułu)		
d) stan na koniec okresu	11 006	9 006
- budynki i budowle	3 374	2 174
- prawo wieczystego użytkowania gruntu wraz z projektem	7 632	6 832

Zabezpieczenia dokonane na nieruchomościach inwestycyjnych wg stanu na 31.12.2008 r.:

- hipoteka kaucyjna na rzecz Deutsche Bank PBC S.A. na nieruchomości położonej w Łodzi przy ulicy Zachodniej 101 do kwoty 5.000 tys. zł,
- hipoteka kaucyjna na rzecz PEKAO S.A. na nieruchomości położonej w Żywcu przy ulicy Leśniana do kwoty 2.000 tys. zł (kwota ograniczona do wysokości wyceny nieruchomości ujętej w sprawozdaniu finansowym).

NOTA 3B

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	2008	2007
1. Aktywa finansowe w jednostkach powiązanych		4 301
a) akcje i udziały		4 301
b) obligacje		
c) inne		
2. Aktywa finansowe w pozostałych jednostkach	1 000	3 000
2.1. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		
2.2. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	1 000	1 000
a) udziały i akcje		
b) obligacje	1 000	1 000
c) inne		
2.3. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności		
2.4. Aktywa finansowe - pożyczki i należności		2 000
a) udzielone pożyczki		2 000
b) należności		
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	1 000	7 301
Odpisy z tytułu utraty wartości długoterminowych aktywów finansowych	10 168	
Długoterminowe aktywa finansowe, razem (brutto)	11 168	7 301

NOTA 3C

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	2008	2007
a) stan na początek okresu	7 301	
- akcje i udziały w jednostkach powiązanych	4 301	

- obligacje w jednostkach niepowiązanych	1 000	
- udzielone pożyczki jednostkom niepowiązanym	2 000	
b) zwiększenia (z tytułu)	5 867	8 261
- nabycie akcji i udziałów w jednostkach powiązanych	5 867	4 301
- nabycie obligacji w jednostkach niepowiązanych		1 960
- udzielenie pożyczki jednostce niepowiązanej		2 000
c) zmniejszenia (z tytułu)	12 168	960
- zbycie obligacji w jednostkach niepowiązanych		960
- zmiana klasyfikacji (na krótkoterminowe aktywa finansowe) - pożyczki w jednostkach niepowiązanych	2 000	
- utworzenie odpisu z tytułu utraty wartości akcji i udziałów w jednostkach powiązanych (zależnych)	10 168	
d) stan na koniec okresu	1 000	7 301
- akcje i udziały w jednostkach powiązanych		4 301
- obligacje w jednostkach niepowiązanych	1 000	1 000
- udzielone pożyczki jednostkom niepowiązanym		2 000

NOTA 3D

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jedn.	waluta	2008	2007
a) w walucie polskiej			4 596	6 596
b) w walutach obcych (wg walut i przeliczone na tys. zł)			6 572	705
b1. w walucie	tys.	EUR	1 500	150
b1. po przeliczeniu na tys. zł		EUR	5 619	588
b2. w walucie	tys.	RUB	9 450	1 050
b2. po przeliczeniu na tys. zł		RUB	953	117
Długoterminowe aktywa finansowe, razem (brutto)			11 168	7 301
Odpisy z tytułu utraty wartości długoterminowych aktywów finansowych			-10 168	
Długoterminowe aktywa finansowe, razem			1 000	7 301

NOTA 3E

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	2008	2 007
1. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach		
2. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych		
3. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym	1 000	7 301
a) akcje i udziały w jednostkach powiązanych - zależnych (wartość bilansowa)		4 301
- wartość wg cen nabycia	10 168	
- korekty aktualizujące wartość (za okres)	-10 168	
b) obligacje	1 000	1 000
- wartość wg cen nabycia	1 000	1 000
- korekty aktualizujące wartość (za okres)		
c) pożyczki		2 000
- wartość wg cen nabycia		2 000
- korekty aktualizujące wartość (za okres)		
d) inne		
4. Z ograniczoną zbywalnością		
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	1 000	7 301

NOTA 3F

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH			
w tys. zł			
nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	"MOLTON" Sp. z o.o. (na dzień publikacji "Molton Sp. z o.o. w upadłości")	ООО „MOD”	„MONNINI” AG (obecnie "MATTONI" AG)
siedziba	Brwinów, Polska	Kaliningrad, Rosja	Berlin, Niemcy
przedmiot przedsiębiorstwa	produkcja i sprzedaż odzieży pod markami posiadanymi przez „Molton” Sp. z o.o.	sprzedaż odzieży i obuwia pod markami posiadanymi przez „MONARI TRADE” S.A. na terenie Federacji Rosyjskiej	sprzedaż odzieży i obuwia pod markami posiadanymi przez „MONARI TRADE” S.A. na terenie Niemiec
charakter powiązania (jednostka zależna, współzależna, stowarzyszona, z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich)	jednostka zależna	jednostka zależna	jednostka zależna
zastosowana metoda konsolidacji / wycena metodą praw własności, bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności	konsolidacja metodą pełną	konsolidacja metodą pełną	konsolidacja metodą pełną
data objęcia kontroli / współkontroli / uzyskania znaczącego wpływu	25.01.2007 r.	07.08.2007 r.	17.08.2007 r.
wartość udziałów / akcji według ceny nabycia	3 596	953	5 619
korekty aktualizujące wartość (razem)	-3 596	-953	-5 619
wartość bilansowa udziałów / akcji			
procent posiadanego kapitału zakładowego	51%	70%	100%
udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	51%	70%	100%
wskazanie innej niż określona pod lit. j) lub k), podstawy kontroli / współkontroli / znaczącego wpływu			
kapitał własny jednostki, w tym:	3 307	-110	3 908
- kapitał zakładowy	7 050	1 280	5 593
- należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)			
- kapitał zapasowy			
- pozostały kapitał własny, w tym:	-3 743	-1 390	-1 685
zysk (strata) z lat ubiegłych	-182	-133	-455
zysk (strata) netto	-3 561	-1 279	-1 559

zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:	22 112	3 215	1 849
- zobowiązania długoterminowe	0		
- zobowiązania krótkoterminowe	22 112	3 215	1 849
należności jednostki, w tym:	3 255	176	2 290
- należności długoterminowe			
- należności krótkoterminowe	3 255	176	2 290
aktywa jednostki, razem	25 419	3 105	5 757
przychody ze sprzedaży	22 685	2 011	3 528
nieopłacona przez emitenta wartość udziałów / akcji w jednostce			
otrzymane lub należne dywidendy od jednostki za ostatni rok obrotowy			

NOTA 4

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	2008	2007
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	853	544
a) odniesionych na wynik finansowy	853	544
- odpis aktualizujący wartość należności	106	118
- odpis aktualizujący wartość zapasów		43
- rezerwa na wynagrodzenia		76
- ujemne różnice kursowe z wyceny bilansowej	162	75
- odsetki zarachowane		5
- niewypłacone wynagrodzenia i ZUS	537	222
- wycena kontraktu forward	48	5
b) odniesionych na kapitał własny		
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy		
2. Zwiększenia	1 429	673
a) odniesione na wynik finansowy okresu	1 282	673
- odpis aktualizujący wartość należności	38	1
- odpis aktualizujący wartość zapasów		
- rezerwa na wynagrodzenia		
- ujemne różnice kursowe z wyceny bilansowej		87
- odsetki	19	
- niewypłacone wynagrodzenia i ZUS	984	537
- rezerwa na urlopy pracownicze	74	
- wycena kontraktu forward	28	48
- rezerwa na koszty działalności operacyjnej	139	
b) odniesione na kapitał własny - wynik lat ubiegłych	147	
- rezerwa na urlopy pracownicze	147	
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy		
3. Zmniejszenia	853	364
a) odniesione na wynik finansowy okresu	853	364
- odpis aktualizujący wartość należności (odwrócenie się różnic przejściowych)	3	13
- odpis aktualizujący wartość należności (odpisanie aktywów)	42	
- odpis aktualizujący wartość zapasów (odwrócenie się różnic przejściowych)		43
- rezerwa na wynagrodzenia (odwrócenie się różnic przejściowych)		76

- ujemne różnice kursowe z wyceny bilansowej (odwrócenie się różnic przejściowych)	85	
- odsetki (odwrócenie się różnic przejściowych)		5
- niewypłacone wynagrodzenia i ZUS (odwrócenie się różnic przejściowych)	537	222
- wycena kontraktu forward (odwrócenie się różnic przejściowych)	76	5
- rezerwa na koszty działalności operacyjnej (odwrócenie się różnic przejściowych)	110	
b) odniesione na kapitał własny		
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy		
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	1 429	853
a) odniesionych na wynik finansowy	1 429	853
- odpis aktualizujący wartość należności	99	106
- odpis aktualizujący wartość zapasów		
- rezerwa na wynagrodzenia		
- ujemne różnice kursowe z wyceny bilansowej	77	162
- odsetki zarachowane	19	
- niewypłacone wynagrodzenia i ZUS	984	537
- rezerwa na urlopy pracownicze	221	
- wycena kontraktu forward		48
- rezerwa na koszty działalności operacyjnej	29	
b) odniesionych na kapitał własny		
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy		

Szacuje się, że podstawowe pozycje ujemnych różnic przejściowych wg stanu na 31.12.2008 r. zrealizują się: z tytułu aktualizacji wartości należności w latach 2009-2010; z tytułu ujemnych różnic kursowych z wyceny bilansowej, niewypłaconych wynagrodzeń, rezerwy na urlopy pracownicze, rezerwy na koszty działalności operacyjnej oraz odsetek w roku 2009.

NOTA 4B

DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	2008	2007
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	180	267
- koszty pośrednie najmu nieruchomości	180	267
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe		
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	180	267

NOTA 5A

ZAPASY	2008	2007
a) materiały	5 889	3 987
b) półprodukty i produkty w toku		
c) produkty gotowe		
d) towary	44 290	37 226
Zapasy, razem	50 179	41 213

Zabezpieczenia dokonane na zapasach wg stanu na 31.12.2008 r.:

- zastaw rejestrowy na rzecz banku PKO BP S.A. na towarach do kwoty 30.000 tys. zł,
- zastaw rejestrowy na rzecz banku Deutsche Bank PBC S.A. na towarach do kwoty 7.000 tys. zł.

NOTA 5B

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ ZAPASÓW	2008	2007
Stan na początek okresu		227
a) zwiększenia (z tytułu)		

- utworzenie odpisu		
b) zmniejszenia (z tytułu)		227
- rozwiązanie odpisu		227
Stan odpisów aktualizujących wartość zapasów na koniec okresu		

W roku 2008 Spółka nie tworzyła/rozwiązywała odpisów aktualizujących wartość zapasów. Rozwiązanie pozycji odpisów w zakresie roku ubiegłego związane było ze zbyciem towarów objętych aktualizacją.

NOTA 6A

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	2008	2007
a) od jednostek powiązanych	1 003	3 123
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	1 003	1 552
- do 12 miesięcy	1 003	1 552
- powyżej 12 miesięcy		
- inne		1 571
- dochodzone na drodze sądowej		
b) należności od pozostałych jednostek	16 400	11 649
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	3 948	3 235
- do 12 miesięcy	3 948	3 235
- powyżej 12 miesięcy		
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	452	
- zaliczki na dostawy	9 430	8 084
- inne	2 570	330
- dochodzone na drodze sądowej		
Należności krótkoterminowe netto, razem	17 403	14 772
c) odpisy aktualizujące wartość należności	5 646	1 702
Należności krótkoterminowe brutto, razem	23 049	16 474

NOTA 6B

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH	2008	2007
a) z tytułu dostaw i usług, w tym:	1 003	1 552
- od jednostek zależnych	1 003	1 552
- od jednostek współzależnych		
- od jednostek stowarzyszonych		
- od znaczącego inwestora		
- od jednostki dominującej		
b) inne, w tym:		1 571
- od jednostek zależnych		1 571
- od jednostek współzależnych		
- od jednostek stowarzyszonych		
- od znaczącego inwestora		
- od jednostki dominującej		
c) dochodzone na drodze sądowej, w tym:		
- od jednostek zależnych		
- od jednostek współzależnych		
- od jednostek stowarzyszonych		
- od znaczącego inwestora		
- od jednostki dominującej		
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych netto, razem	1 003	3 123
d) odpisy aktualizujące wartość należności od jednostek powiązanych	2 060	
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych brutto, razem	3 063	3 123

NOTA 6C

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	2008	2007
Stan na początek okresu	1 702	2 134
a) zwiększenia (z tytułu)	3 991	92
- utworzenie odpisu na należności główne	3 991	92
b) zmniejszenia (z tytułu)	47	524
- wykorzystanie opisu		30
- rozwiązanie odpisu	47	494
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	5 646	1 702

Utworzenie odpisu aktualizujących stan należności krótkoterminowych podyktowane jest występowaniem należności: wątpliwych od spółek zależnych (z uwagi na sytuację ekonomiczno-finansową spółek, potencjalną likwidację spółek zależnych), spornych skierowanych na drogę postępowania sądowego, należności od kontrahentów postawionych w stan upadłości i likwidacji lub w stosunku do których prowadzone jest postępowanie komornicze, należności przeterminowanych (wątpliwych) oraz kwot nierozliczonych w ramach przekazanych zaliczek.

NOTA 6D

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)	jedn.	waluta	2008	2007
a) w walucie polskiej			9 558	6 526
b) w walutach obcych (wg walut i przeliczone na tys. zł)			13 491	9 948
b1. w walucie	tys.	EUR	1 279	616
b1. po przeliczeniu na tys. zł			5 316	2 236
b2. w walucie	tys.	USD	2 759	3 167
b2. po przeliczeniu na tys. zł			8 175	7 712
Należności krótkoterminowe, razem			23 049	16 474

NOTA 6E

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:	2008	2007
a) do 1 miesiąca	1 467	1 426
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	1 208	818
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	919	128
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	1 864	
e) powyżej 1 roku		
f) należności przeterminowane	3 738	2 842
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	9 196	5 214
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	4 245	427
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	4 951	4 787

W odniesieniu do należności z tytułu dostaw i usług z normalnym tokiem sprzedaży związany jest 2 - 3 miesięczny przedział czasowy spłacania należności.

NOTA 6F

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIESPŁACONE W OKRESIE:	2008	2007
a) do 1 miesiąca	1 132	1 037
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	658	1 046
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	1 458	68
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	48	208

e) powyżej 1 roku	442	483
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	3 738	2 842
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	705	427
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	3 033	2 415

NOTA 7A

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	2008	2007
1. Aktywa finansowe w jednostkach powiązanych	635	4 359
1.1 Pożyczki i należności	635	4 359
a) obligacje	635	4 359
2. Aktywa finansowe w pozostałych jednostkach	1 993	45
2.1. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		
2.2. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		
2.3. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności		
2.4. Pożyczki i należności	1 993	45
a) obligacje		
b) pożyczki	1 974	
c) należności (naliczone, niewymagalne odsetki od długoterminowych aktywów finansowych)	19	45
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	2 628	4 404
Odpisy z tytułu utraty wartości krótkoterminowych aktywów finansowych	23 729	
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem (brutto)	26 357	

NOTA 7B

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jedn.	waluta	2008	2007
a) w walucie polskiej			26 357	4 404
b) w walutach obcych (wg walut i przeliczone na tys. zł)				
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem (brutto)			26 357	4 404
Odpisy z tytułu utraty wartości krótkoterminowych aktywów finansowych			-23 729	
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem			2 628	4 404

NOTA 7C

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	2008	2007
1. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach		
a) akcje i udziały		
b) obligacje		
c) inne		
2. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych		
3. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym	1 993	45
a) akcje i udziały		
b) obligacje		
c) pożyczki (wartość bilansowa)	1 974	
- wartość wg cen nabycia	1 950	
- korekty aktualizujące wartość	24	
d) inne	19	45
4. Z ograniczoną zbywalnością	635	4 359
a) akcje i udziały		
b) obligacje (wartość bilansowa)	635	4 359
- wartość wg cen nabycia	23 283	4 314

- korekty aktualizujące wartość (wycena wg zamortyzowanego kosztu)	1 081	45
- korekty aktualizujące wartość (odpis z tytułu utraty wartości)	-23 729	
c) inne		
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	2 628	4 404

NOTA 8A

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	2008	2007
a) środki pieniężne w kasie i na rachunkach	1 353	3 000
b) inne środki pieniężne	789	663
c) inne aktywa pieniężne		
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	2 142	3 663

NOTA 8B

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY (STRUKTURA WALUTOWA)	jedn.	waluta	2008	2007
a) w walucie polskiej			1 623	2 850
b) w walutach obcych (wg walut i przeliczone na tys. zł)			519	813
b1. w walucie	tys.	USD	26	45
b1. po przeliczeniu na tys. zł		USD	76	110
b2. w walucie	tys.	EUR	108	195
b2. po przeliczeniu na tys. zł		EUR	443	702
b3. w walucie	tys.	GBP		
b3. po przeliczeniu na tys. zł		GBP		1
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem			2 142	3 663

NOTA 9

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	2008	2007
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	531	602
- koszty pośrednie najmu nieruchomości	87	86
- prenumerata czasopism	6	3
- ubezpieczenia majątkowe	50	55
- usługi informatyczne	142	137
- koszty zakupu	6	8
- opłaty giełdowe		
- opłaty patentowe	36	40
- reklama, promocja	69	172
- koszty delegacji	47	54
- koszty budowy strony internetowej	62	28
- pozostałe	26	19
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	861	1 165
- podatek VAT naliczony, do odliczenia w kolejnych okresach	861	1 165
- koszty finansowe rozliczane w czasie		
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	1 392	1 767

NOTA 10

Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości aktywów wg stanu na 31.12.2008 r. dotyczą:

- długoterminowych aktywów finansowych - akcji i udziałów w spółkach zależnych MOLTON Sp. z o.o. (obecnie MOLTON Sp. z o.o. w upadłości) w kwocie 3.596 tys. zł, MOD OOO w kwocie 953 tys. zł, MONNINI AG (obecnie MATTONI AG) w kwocie 5.619 tys. zł. Odpisy powyższe utworzono w ciężar wyniku 2008 r.,

- krótkoterminowych aktywów finansowych - (obligacji) w spółce zależnej MOLTON Sp. z o.o. (obecnie MOLTON Sp. z o.o. w upadłości) w kwocie 14.850 tys. zł oraz spółce niepowiązanej ROY S.A. w kwocie 8.879 tys. zł. Odpisy powyższe utworzono w ciężar wyniku 2008 r.,
- należności krótkoterminowych w kwocie 5.646 tys. zł. Utworzenie i zmniejszenie odpisów w roku 2008 ujęte zostało w wyniku roku 2008, dodatkowo obciążając stratę netto kwotą 3.944 tys. zł (zmianę stanu zaprezentowano w notcie 6C sprawozdania).

Podstawowe czynniki decydujące o utworzeniu odpisów:

- pogłębiający się kryzys gospodarczy szczególnie mocno dotknął handel detaliczny, w tym segment odzieżowy, w którym działają Spółka Dominująca i spółki zależne. Spadek sprzedaży w spółkach zależnych i Spółce Dominującej w połączeniu z ograniczonymi środkami finansowymi spowodował decyzję Zarządu, co do konieczności zakończenia działania na rynku niemiecki i rosyjskim poprzez sprzedaż udziałów lub likwidację spółek zależnych,
- odmowa banków dot. kredytu w wysokości 10 mln zł w pierwszym etapie, a w następnym 30 mln zł, co spowodowało brak możliwości dofinansowania działalności spółek zależnych w okresie kryzysu – MOD OOO i Mattoni AG. Istniały uzasadnione oczekiwania Zarządu co do udzielenia dalszego finansowania, potwierdzone dotychczasową harmonijną współpracą z bankami, jak również podejmowanymi rozmowami w obszarze dalszego finansowania Spółki Dominującej,
- niezależnym od MONNARI czynnikiem zewnętrznym jest sposób prowadzenia upadłości likwidacyjnej (ogłoszonej 26.02.2009 r.) spółki zależnej Molton Sp. z o.o., skutkujący istotnym zmniejszeniem prawdopodobieństwa odzyskania części lub całości poniesionych w tej spółce nakładów inwestycyjnych.

NOTA 11

KAPITAŁ PODSTAWOWY (STRUKTURA) "MONNARI TRADE" S.A.								
Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
A - I emisji	na okaziciela			2 000 000	200	gotówka	2000-04-25	2000-12-31
A - II emisji	imienne uprzywilejowane	uprzywilejowanie dotyczy prawa głosu (2 głosy na jedną akcję)		8 000 000	800	400 tys. zł - podwyższenie z kapitału rezerwowego, 400 - tys. zł gotówka	2003-12-18	2003-12-18
B	na okaziciela			727 273	73	gotówka	2005-09-14	2005-01-01
C	na okaziciela			120 000	12	gotówka	2006-11-07	2006-01-01
D	na okaziciela			2 500 000	250	gotówka	2007-02-02	2006-01-01
E	na okaziciela			34 000	3	gotówka	2009-02-13	2008-01-01
Liczba akcji, razem				13 381 273				
Kapitał zakładowy, razem					1 338			
Wartość nominalna jednej akcji = 0,10 zł								

Zmiany w kapitale zakładowym

W okresie sprawozdawczym tj. od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r. nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji serii E o łącznej wartości nominalnej 3.400,00 zł. Dnia 18.12.2008 r. pracownicy Spółki objęli 34.000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela (o wartości nominalnej 10 gr. za sztukę) emitowanych na podstawie uchwały nr 23 z dnia 16 czerwca 2008 r. ZWZ Spółki w związku z realizacją Programu Motywacyjnego. Uchwałą z dnia 29.12.2008 r. Zarządu Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. zarejestrował w KDPW akcje nowej emisji serii E (pod warunkiem podjęcia przez spółkę prowadzącą rynek regulowany decyzji o dopuszczeniu tych akcji do obrotu na rynku regulowanym). Uchwałą z dnia 9.01.2009 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. dopuścił powyższe akcje do obrotu giełdowego na rynku podstawowym. Rejestracja w KRS podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 3.400 złotych nastąpiła w dniu 13.02.2009 r.

W okresie 01.01.2008 - 31.12.2008 r. nie nastąpiła zmiana wartości nominalnej akcji, a także nie nastąpiły zmiany praw z akcji. Kapitał zakładowy na dzień 31.12.2008 r. wynosi 1.338.127,30 zł i dzieli się na 13.381.273 szt. akcji o wartości nominalnej 10 groszy każda.

W okresie pomiędzy 31.12.2008 r. a dniem opublikowania raportu za rok 2008 nie nastąpiły zmiany kapitału zakładowego Spółki.

Informacja o strukturze własności kapitału podstawowego emitenta

Emitent w okresach prezentowanych w sprawozdaniu nie był w posiadaniu akcji własnych.

Według posiadanych przez Spółkę informacji akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5,0% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu według stanu na 31.12.2008 r. byli:

LP.	Akcjonariusz	Liczba akcji			Wartość akcji ogółem wg ceny nominalnej 1 akcji (w tys. zł)	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w zarządzaniu
		Akcje uprzywilejowane (w szt.)	Akcje zwykłe (w szt.)	Ogółem (w szt.)				
1	Mirosław Misztal	4 000 000	1 097 820	5 097 820	510	38,10%	9 097 820	42,55%
2	Jakub Banasiak	2 000 000	500 000	2 500 000	250	18,68%	4 500 000	21,05%
3	Agata Banasiak	2 000 000	500 000	2 500 000	250	18,68%	4 500 000	21,05%

NOTA 12

POZOSTAŁE KAPITAŁY ZAPASOWE I REZERWOWE (WEDŁUG CELU PRZEZNACZENIA)	2008	2007
a) Kapitał zapasowy utworzony ustawowo	509	509
b) Kapitał rezerwowy z przeznaczeniem na podwyższenie kapitału zakładowego ze środków własnych	39 157	21 601
Pozostałe kapitały zapasowe i rezerwowe, razem	39 666	22 110

NOTA 14A

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	2008	2007
a) wobec jednostek powiązanych		
b) wobec pozostałych jednostek	52 131	14 236
- kredyty i pożyczki	50 122	12 896
- zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	256	
- inne zobowiązania finansowe		
- zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		

- rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 753	1 340
- inne		
Zobowiązania długoterminowe, razem	52 131	14 236

NOTA 14B

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	2008	2007
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	1 340	192
a) odniesionej na wynik finansowy	1 340	192
- wycena nieruchomości inwestycyjnych	1 126	99
- różnica w stawkach amortyzacji podatkowej i księgowej	178	85
- niezrealizowane dodatnie różnice kursowe z wyceny bilansowej	19	8
- zarachowane odsetki	17	
b) odniesionej na kapitał własny		
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy		
2. Zwiększenia	576	1 161
a) odniesione na wynik finansowy okresu	576	1 161
- aktualizacja wyceny nieruchomości inwestycyjnych		1 027
- różnica w stawkach amortyzacji podatkowej i księgowej	224	106
- dodatnie różnice kursowe z wyceny bilansowej	182	11
- zarachowane odsetki	87	17
- wycena krótkoterminowych aktywów finansowych do wartości godziwej	27	
- prowizje od kredytu	37	
- pozostałe	19	
b) odniesione na kapitał własny		
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy		
3. Zmniejszenia	163	13
a) odniesione na wynik finansowy okresu	163	13
- różnica w stawkach amortyzacji podatkowej i księgowej (odwrócenie się różnic przejściowych)	13	13
- zarachowane odsetki (rozwiązanie wskutek braku możliwości wykorzystania)	104	
- wycena krótkoterminowych aktywów finansowych do wartości godziwej (odwrócenie się różnic przejściowych)	27	
- pozostałe (odwrócenie się różnic przejściowych)	19	
b) odniesione na kapitał własny		
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy		
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	1 753	1 340
a) odniesionej na wynik finansowy	1 753	1 340
- wycena nieruchomości inwestycyjnych	1 126	1 126
- różnica w stawkach amortyzacji podatkowej i księgowej	389	178
- dodatnie różnice kursowe z wyceny bilansowej	201	19
- zarachowane odsetki		17
- wycena krótkoterminowych aktywów finansowych do wartości godziwej		
- prowizje od kredytu	37	
- pozostałe		
b) odniesionej na kapitał własny		
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy		

NOTA 14C

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY*	2008	2007
a) powyżej 1 roku do 3 lat	50 323	12 896
b) powyżej 3 do 5 lat	55	
c) powyżej 5 lat		
Zobowiązania długoterminowe, razem	50 378	12 896

* Z wyłączeniem rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

NOTA 14D

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)*	jedn.	waluta	2008	2007
a) w walucie polskiej			50 378	12 896
b) w walutach obcych (wg walut i przeliczone na tys. zł)				
Zobowiązania długoterminowe, razem			50 378	12 896

* Z wyłączeniem rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

NOTA 14E
**ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU
KREDYTÓW I POŻYCZEK**

w tys. zł									
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		w tys. zł	w walucie / waluta	w tys. zł	w walucie / waluta				
PKO BP S.A.	Warszawa	30 000	PLN	11 446	PLN	warunki oprocentowania ustalono na warunkach rynkowych	08.01.2011 r.	Zastaw rejestrowy na środkach obrotowych do kwoty 30 mln zł wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, weksel In blanco	Kredyt w rachunku bieżącym
PKO BP S.A.	Warszawa	20 000	PLN	19 926	PLN	warunki oprocentowania ustalono na warunkach rynkowych	04.12.2011 r.	Hipoteka kaucyjna do kwoty 26 mln zł na nieruchomości położonej w Łodzi przy ul. Rzgowskiej 30 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, weksel In blanco	Kredyt obrotowy nieodnawialny
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Warszawa	22 500	PLN	18 750	PLN	warunki oprocentowania ustalono na warunkach rynkowych	30.04.2013 r.	Pełnomocnictwo do rachunku bieżącego i innych rachunków prowadzonych przez bank, hipoteka kaucyjna do kwoty 33.750 tys. zł na nieruchomości położonej w Łodzi przy ul. Kilińskiego 298 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, cesja należności z zapłat dokonanych przy użyciu kart płatniczych	Kredyt inwestycyjny
RAZEM		50 122							

NOTA 15A

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	2008	2007
1. wobec jednostek powiązanych	3 147	55
a) kredyty i pożyczki		
b) z tytułu leasingu finansowego		
c) inne zobowiązania finansowe		
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	2 942	55
- do 12 miesięcy	2 942	55
- powyżej 12 miesięcy		
e) zaliczki otrzymane na dostawy		
f) zobowiązania wekslowe		
g) inne	205	
2. wobec pozostałych jednostek	74 726	28 155
a) kredyty i pożyczki, w tym:	33 672	3 006
- długoterminowe w okresie spłaty	3 750	
b) z tytułu leasingu finansowego	37	
c) inne zobowiązania finansowe		252
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	15 740	12 083
- do 12 miesięcy	15 740	12 083
- powyżej 12 miesięcy		
e) zaliczki otrzymane na dostawy		
f) zobowiązania wekslowe		
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	6 091	3 101
h) z tytułu świadczeń pracowniczych	3 316	1 625
i) rezerwa na zobowiązani z tytułu świadczeń pracowniczych	5 702	767
j) z tytułu dywidend		
k) inne (wg rodzaju)	10 168	7 321
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	77 873	28 210

NOTA 15B

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jedn.	waluta	2008	2007
a) w walucie polskiej			73 512	24 344
b) w walutach obcych (wg walut i przeliczone na tys. zł)			4 361	3 866
b1. w walucie	tys.	EUR	913	823
b1. po przeliczeniu na tys. zł			3 761	2 986
b2. w walucie	tys.	USD	201	356
b2. po przeliczeniu na tys. zł			596	879
b3. w walucie	tys.	HKD	11	5
b3. po przeliczeniu na tys. zł			4	1
Zobowiązania krótkoterminowe, razem			77 873	28 210

NOTA 15C

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	2008	2007
a) stan na początek okresu (z tytułu)	767	400
- wynagrodzeń		400
- opcji pracowniczych	767	
b) zwiększenia (z tytułu)	5 702	767
- udzielonych gwarancji podmiotom zewnętrznym	2 542	
- potencjalne straty z nieruchomości zabezpieczonej hipoteką	2 000	
- niewykorzystanych urlopów	1 160	
- opcji pracowniczych		767
c) wykorzystanie	270	
- opcji pracowniczych	270	
d) rozwiązanie (z tytułu)	497	400
- wynagrodzeń		400
- opcji pracowniczych	497	
e) stan na koniec okresu (z tytułu)	5 702	767
- udzielonych gwarancji podmiotom zewnętrznym	2 542	
- potencjalne straty z nieruchomości zabezpieczonej hipoteką	2 000	
- niewykorzystanych urlopów	1 160	
- opcji pracowniczych		767

NOTA 15D										
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK										
w tys. zł										
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne	
		w tys. zł	w walucie / waluta	w tys. zł	w walucie / waluta					
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Warszawa	24 000	limit może zostać wykorzystany w walucie PLN, EUR i USD	15 157	PLN	warunki oprocentowania ustalono na warunkach rynkowych	24.11.2009 r. (kredyt w rachunku bieżącym); 23.11.2009 (kredyt rewolwingowy), przy czym limit kredytowy o wartości 24 mln zł ulega zmniejszeniu w terminach: 31.03.2009 r. do kwoty 23 mln zł, 30.06.2009 r. do kwoty 22 mln zł, 30.09.2009 r. do kwoty 21 mln zł	Pełnomocnictwo do rachunku bieżącego i innych rachunków prowadzonych przez bank, hipoteka kaucyjna do kwoty 36 mln zł na nieruchomości położonej w Łodzi przy ul. Kilińskiego 298 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, cesja należności z zapłat dokonanych przy użyciu kart płatniczych	Linia wielozadaniowa do udostępniona do dnia 31.12.2010 r.: łączny limit 24 mln zł, w tym: kredytowy (w rachunkach bieżących: PLN, USD, EUR i formie kredytu rewolwingowego) w kwocie 24 mln zł; limit gwarancji bankowych i akredytyw w kwocie 14 mln zł (dla samych akredytyw 10 mln zł).	
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Warszawa	22 500	PLN	3 750	PLN	warunki oprocentowania ustalono na warunkach rynkowych	8 rat miesięcznych po 469 tys. zł płatnych w terminie na koniec każdego miesiąca kalendarzowego począwszy od 31.05.2009 r.	Pełnomocnictwo do rachunku bieżącego i innych rachunków prowadzonych przez bank, hipoteka kaucyjna do kwoty 33.750 tys. zł na nieruchomości położonej w Łodzi przy ul. Kilińskiego 298 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, cesja należności z zapłat dokonanych przy użyciu	Kredyt inwestycyjny długoterminowy w okresie spłaty roku od dnia bilansowego	

								kart płatniczych	
Bank Ochrony Środowiska S.A.	Warszawa	10 000	PLN	10 008	PLN	warunki oprocentowania ustalono na warunkach rynkowych	13.08.2009 r.	Pełnomocnictwo do rachunku bieżącego, weksel "in blanco"	Kredyt obrotowy odnawialny
Deutsche Bank PBC S.A.	Warszawa	5 000	PLN	4 757	PLN	warunki oprocentowania ustalono na warunkach rynkowych	20.11.2009 r., jednakże z zachowaniem okresu ważności linii wielozadaniowej do 30.04.2010 r.	Pełnomocnictwo do rachunku bieżącego, weksel "in blanco", sądowy zastaw rejestrowy na zapasach towarów do kwoty 7 mln zł, hipoteka kaucyjna do kwoty 5 mln zł na nieruchomości położonej w Łodzi przy ul. Zachodniej 101, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej stanowiących przedmiot zabezpieczenia towarów handlowych i nieruchomości	Linia wielozadaniowa z kwotą łącznego limitu 12.350 tys. zł, w tym limit gwarancji bankowych w kwocie 7.350 tys. zł
RAZEM				33 672					

NOTA 16

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	2008	2007
1. bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów		
2. rozliczenia międzyokresowe przychodów	188	290
a) długoterminowe (wg tytułów)	147	192
- dotacja na zakup środków trwałych	147	192
b) krótkoterminowe (wg tytułów)	41	98
- dotacja na zakup środków trwałych	41	98
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	188	290

NOTA 17**Sposób obliczenia wartości księgowej na jedną akcję**

"MONNARI TRADE" S.A. oblicza kwotę wartości księgowej na akcję poprzez podzielenie wartości księgowej (wartości kapitału własnego) na koniec okresu przez liczbę akcji zarejestrowanych (rejestracja w KRS) na koniec okresu bilansowego:

<i>dla danych okresu bieżącego</i>	
wartość kapitału własnego na dzień 31.12.2008 r.	63 251 999,37 zł
liczba akcji na dzień 31.12.2008 r.	13 381 273
wartość księgowa na jedną akcję	4,73 zł

<i>dla danych porównywalnych</i>	
wartość kapitału własnego na dzień 31.12.2007 r.	93 510 863,87 zł
liczba akcji na dzień 31.12.2007 r.	13 347 273
wartość księgowa na jedną akcję	7,01 zł

Sposób obliczenia rozwodnionej wartości księgowej na jedną akcję

"MONNARI TRADE" S.A. oblicza kwotę rozwodnionej wartości księgowej na akcję poprzez podzielenie wartości księgowej (wartości kapitału własnego) na koniec okresu przez sumy liczby akcji zarejestrowanych (rejestracja w KRS) i potencjalnych na koniec okresu bilansowego:

<i>dla danych okresu bieżącego</i>	
wartość kapitału własnego na dzień 31.12.2008 r.	63 251 999,37 zł
rozwodniona liczba akcji na dzień 31.12.2008 r.	13 381 273
rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	4,73 zł

<i>dla danych porównywalnych</i>	
wartość kapitału własnego na dzień 31.12.2007 r.	93 510 863,87 zł
rozwodniona liczba akcji na dzień 31.12.2007 r.	13 370 573
rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	6,99 zł

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO POZYCJI POZABILANSOWYCH**NOTA 18A**

NALEŻNOŚCI WARUNKOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH (Z TYTUŁU)	2008	2007
a) otrzymanych gwarancji i poręczeń		
b) pozostałe		
Należności warunkowe od jednostek powiązanych, razem		

NOTA 18B

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE NA RZECZ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH (Z TYTUŁU)	2008	2007
a) udzielonych gwarancji i poręczeń, w tym:		1 000

- z tytułu udzielonego limitu na zobowiązania o charakterze gwarancyjnym na rzecz banku PKO BP S.A.		1 000
b) pozostałe		
Zobowiązania warunkowe na rzecz jednostek powiązanych, razem		1 000

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

NOTA 19A

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	2008	2007
- przychody netto ze sprzedaży wyrobów		
- przychody netto ze sprzedaży usług	5 759	162
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	5 759	162

NOTA 19B

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	2008	2007
a) kraj	5 759	156
- przychody netto ze sprzedaży wyrobów		
- przychody netto ze sprzedaży usług	5 759	156
b) eksport		6
- przychody netto ze sprzedaży wyrobów		
- przychody netto ze sprzedaży usług		6
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	5 759	162

NOTA 20A

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	2008	2007
a) przychody ze sprzedaży towarów	227 897	141 582
b) przychody ze sprzedaży materiałów	516	903
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	228 413	142 485

NOTA 20B

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	2008	2007
a) kraj	223 708	139 928
- przychody ze sprzedaży towarów	223 564	139 851
- przychody ze sprzedaży materiałów	144	77
b) eksport	4 705	2 557
- przychody ze sprzedaży towarów	4 333	1 732
- przychody ze sprzedaży materiałów	372	825
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	228 413	142 485

NOTA 21

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	2008	2007
a) amortyzacja	5 451	2 830
b) zużycie materiałów i energii	8 671	5 397
c) usługi obce	48 887	29 320
d) podatki i opłaty	1 412	793
e) wynagrodzenia	34 705	18 592
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	6 249	3 657

g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	6 749	6 884
- reklama i reprezentacja	5 726	6 019
- podróże służbowe	737	621
- inne	286	244
Koszty według rodzaju, razem	112 124	67 473
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych		17
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)		
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-93 102	-56 958
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-14 873	-10 483
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	4 149	49

NOTA 22

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	2008	2007
a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	497	
- opcji pracowniczych	497	
b) pozostałe, w tym:	508	1 886
- przychody ze sprzedaży pozostałej	156	687
- nadwyżki składników majątku	77	33
- otrzymane odszkodowania, kary i grzywny umowne	174	88
- rozwiązanie uprzednio dokonanego odpisu aktualizującego wartość należności	47	496
- rozwiązanie uprzednio dokonanego odpisu aktualizującego wartość zapasów		227
- zwrot kosztów sądowych	26	180
- spisanie zobowiązań	14	117
- pozostałe	14	58
Inne przychody operacyjne, razem	1 005	1 886

NOTA 23

INNE KOSZTY OPERACYJNE	2008	2007
a) utworzone rezerwy	4 542	767
- udzielonych gwarancji podmiotom zewnętrznym	2 542	
- potencjalne straty z nieruchomości zabezpieczonej hipoteką	2 000	
- opcji pracowniczych		767
b) pozostałe, w tym:	1 178	547
- niedobory składników majątku obrotowego	631	119
- koszty sprzedaży poza działalnością podstawową	43	118
- koszty sądowe i komornicze, dochodzenia wierzytelności	104	84
- darowizny		7
- odpisane należności	2	23
- kary, grzywny, odszkodowania	9	4
- koszty usuwania szkód losowych	62	70
- straty w środkach obrotowych (zaginięcie, kradzież, likwidacje)	156	27
- odchylenia	102	64
- inne	69	31
Inne koszty operacyjne, razem	5 720	1 314

NOTA 24

POZOSTAŁE ZYSKI / STRATY Z INWESTYCJI	2008	2007
a) aktualizacja wyceny nieruchomości inwestycyjnej (budynek) do wartości godziwej		1 222
b) aktualizacja wyceny nieruchomości inwestycyjnej (wieczyste użytkowanie gruntu) do wartości godziwej		4 176
Pozostałe zyski/straty z inwestycji, razem		5 398

NOTA 25A

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	2008	2007
a) z tytułu udzielonych pożyczek	354	242
- od jednostek powiązanych		
- od pozostałych jednostek	354	242
b) pozostałe odsetki	1 532	1 103
- od jednostek powiązanych	866	45
- od pozostałych jednostek	666	1 058
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	1 886	1 345

NOTA 25B

INNE PRZYCHODY FINANSOWE	2008	2007
a) dodatnie różnice kursowe		
b) rozwiązanie rezerwy		
c) pozostałe, w tym:	288	40
- zysk za sprzedaży pochodnych papierów wartościowych (opcji)		40
- zyski kursowe z instrumentów pochodnych (cirs)	288	
Inne przychody finansowe, razem	288	40

NOTA 26A

KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	2008	2007
a) od kredytów i pożyczek	1 610	232
- dla jednostek powiązanych		
- dla innych jednostek	1 610	232
b) pozostałe odsetki	146	18
- dla jednostek powiązanych		
- dla innych jednostek	146	18
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	1 756	250

NOTA 26B

INNE KOSZTY FINANSOWE	2008	2007
a) nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi	1 274	1 528
b) utworzone rezerwy		
c) pozostałe, w tym:	2 129	108
- prowizja bankowa	111	108
- straty kursowe na instrumentach pochodnych (cirs)	2 018	
Inne koszty finansowe, razem	3 403	1 636

NOTA 27

W roku 2008 r. "MONNARI TRADE" S.A. i okresach porównywalnych nie dokonała sprzedaży udziałów w jednostkach zależnych.

NOTA 28A

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	2008	2007
1. Zysk (strata) brutto	-26 851	21 709
2. Różnice między zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	42 755	-4 340
- różnice kursowe	-1 372	480
- aktualizacja wartości nieruchomości inwestycyjnych		-5 398
- zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności	4 047	-323
- odpisy z tytułu utraty wartości instrumentów finansowych	33 897	

- zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość zapasów		-227
- rezerwa na udzielone gwarancje na rzecz podmiotów zewnętrznych	2 542	
- rezerwa na potencjalne straty na nieruchomości zabezpieczonej hipoteką	2 000	
- odsetki	-917	-105
- wycena kontraktów pochodnych (forward i cirs)	-252	227
- umorzenie środków trwałych i WNiP	-744	-357
- utworzenie rezerwy / aktualizacja wartości rezerwy na opcje pracownicze	-497	767
- rezerwa na koszty działalności operacyjnej	156	
- opłaty PFRON	1 099	602
- niewypłacone wynagrodzenia i ZUS	2 355	1 659
- rezerwa na wynagrodzenia i niewykorzystane urlopy	387	-400
- spisane wierzytelności	2	23
- dotacje	-102	-174
- koszty reprezentacji	62	59
- koszty emisji akcji	-50	-1 288
- inne	142	115
3. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	15 904	17 369
4. Podatek dochodowy według stawki 19%	3 022	3 300
5. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku		
6. Podatek dochodowy bieżący:	3 022	3 300
- wykazany w rachunku zysków i strat	3 031	3 545
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny	-10	-245
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy		

NOTA 28B

PODATEK DOCHODOWY ODROZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	2008	2007
a) zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	-100	838
b) zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych		
c) zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu poprzednio nieujętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu	147	
d) zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczonego podatku dochodowego	-63	
e) inne składniki podatku odroczonego		
Podatek dochodowy odroczonego, razem	-16	838

NOTA 29

W roku 2008 zgodnie z Uchwałą Walnego Zgromadzenia dokonano przekazania całości zysku netto za rok obrotowy 2007 w wysokości 17.326.152,67 zł na zwiększenie kapitału rezerwowego.

NOTA 30

Sposób obliczenia zysku na jedną akcję zwykłą

"MONNARI TRADE" S.A. oblicza kwotę zysku przypadającego na jedną akcję dla zysku przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Spółki, w oparciu o przypadający na nich zysk z kontynuowanej działalności. Zysk przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku (zanalizowanego), który przypada na zwykłych akcjonariuszy, przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych występujących w ciągu danego okresu:

<i>dla danych okresu bieżącego</i>	
zysk netto w okresie 01.01.2008 r. - 31.12.2008 r.	-29 866 469,50 zł
średnia ważona liczby akcji w okresie 01.01.2008 r. - 31.12.2008 r.	13 350 106
zysk na jedną akcję zwykłą	-2,24 zł
<i>dla danych porównywalnych</i>	
zysk netto w okresie 01.01.2007 r. - 31.12.2007 r.	17 326 152,67 zł
średnia ważona liczby akcji w okresie 01.01.2007 r. - 31.12.2007 r.	13 138 940
zysk na jedną akcję zwykłą	1,32 zł

Sposób obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję zwykłą

MONNARI TRADE" S.A. oblicza kwotę rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku (zanualizowanego) z działalności kontynuowanej, który przypada na zwykłych akcjonariuszy, przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych występujących w ciągu danego okresu przy uwzględnieniu występowania akcji potencjalnych.

<i>dla danych okresu bieżącego</i>	
zysk netto w okresie 01.01.2008 r. - 31.12.2008 r.	-29 866 469,50 zł
średnia ważona liczby akcji (wyemitowanych i potencjalnych) w okresie 01.01.2008 r. - 31.12.2008 r.	13 374 048
rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą	-2,23 zł
<i>dla danych porównywalnych</i>	
zysk netto w okresie 01.01.2007 r. - 31.12.2007 r.	17 326 152,67 zł
średnia ważona liczby akcji (wyemitowanych i potencjalnych) w okresie 01.01.2007 r. - 31.12.2007 r.	13 368 631
rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą	1,30 zł

W prezentowanych okresach akcje Spółki nie różniły się między sobą prawem udziału w zysku netto.

Dodatkowe Noty Objasniające do Jednoskowego Sprawozdania Finansowego „MONNARI TRADE” S.A.

1) Informacje objaśniające do rachunku przepływów pieniężnych

Środki pieniężne obejmują:

1. Aktywa pieniężne znajdujące się w obrocie gotówkowym lub w obrocie następującym za pośrednictwem bieżących rachunków bankowych. Zalicza się do nich gotówkę w kasie, środki pieniężne na rachunkach bankowych oraz depozyty płatne na żądanie;
2. Ekwiwalenty środków pieniężnych są to aktywa pieniężne, nie zaliczane do środków pieniężnych oraz innych aktywów finansowych, które charakteryzują się jednocześnie niżej wymienionymi cechami:
 - wysokim stopniem płynności, to jest łatwością wymiany na określoną kwotę środków pieniężnych,
 - nieznacznym ryzykiem utraty wartości oraz
 - krótkim terminem płatności lub wymagalności.

W szczególności są to aktywa pieniężne, których termin płatności lub wymagalności nie jest dłuższy niż 3 miesiące od dnia ich otrzymania, wystawienia, nabycia lub założenia lokaty.

Różnice pomiędzy bilansowymi zmianami stanu, a zmianami stanu wynikającymi z rachunku przepływów pieniężnych (w okresie 01.01 – 31.12.2008 r.) wynikają:

- dla zobowiązań (z wyjątkiem kredytów i pożyczek) – z wyłączenia zmiany stanu zobowiązań z tytułu nabycia środków trwałych oraz zobowiązań związanych z kosztami emisji akcji,
- dla należności – z wyłączenia zmiany stanu należności z tytułu zbycia środków trwałych oraz wyłączenia operacji przekształcenia należności w aktywa finansowe z uwagi na rejestrację podwyższenia kapitału spółki zależnej w 2008 r.,
- dla rezerw - z wyłączenia kwot rezerw wykorzystanych (rezerwa na warranty) i utworzonych (rezerwa na urlopy pracownicze dotyczące lat ubiegłych) ujętych w kapitałach własnych,
- dla rozliczeń międzyokresowych - z wyłączenia utworzonych aktywów z tytułu podatku odroczonego dotyczącego pozycji ujętych w kapitale własnym (urlopy pracownicze lat ubiegłych).

2) Informacje o instrumentach finansowych

A. Zestawienie zmian w posiadaniu instrumentów finansowych

instrumentu finansowego	Stan na 01.01.2008 r.	Nabycie	Zmiana klasyfikacji	Zbycie/spłata (w wartościach nabycia)	Aktualizacja wyceny 2008 r.	Odpisy z tytułu utraty wartości 2008 r.	Stan na 31.12.2008 r.
1. Długoterminowe aktywa finansowe:	7 301	5 867	-2 000			-10 168	1 000
1.1 Akcje i udziały w jednostkach powiązanych	4 301	5 867				-10 168	
1.2 Dostępne do sprzedaży – obligacje komercyjne	1 000						1 000
1.3 Pożyczki i należności własne - pożyczka	2 000		-2 000				
2. Krótkoterminowe aktywa finansowe:	4 404	20 746	2 000	-1 827	1 034	-23 729	2 628
2.1 Pożyczki i należności - obligacje jednostki powiązanej	4 359	12 160		-1 777	1 036	-15 143	635
2.2 Pożyczki i należności - obligacje jednostki niepowiązanej		8 586				-8 586	
2.3 Pożyczki i należności własne - pożyczka			2 000	-50	24		1 974
2.4 Pożyczki i należności - naliczone odsetki od długoterminowych aktywów finansowych	45				-26		19
Razem aktywa finansowe	11 705	26 613		-1 827	1 034	-33 897	3 628

B. Podstawowa charakterystyka posiadanych instrumentów finansowych:

- a) Pożyczki udzielone – pożyczka udzielona w kwocie 2.000 tys. zł nienotowanej na giełdzie spółce akcyjnej z siedzibą w Polsce, o terminie zwrotu przypadającym na I półrocze 2009 r., z której Emitent czerpie korzyści odsetkowe (stała stopa oprocentowania) płatne w okresach miesięcznych; zabezpieczona na nieruchomości pożyczkobiorcy, wekslem in blanco oraz poręczeniem pożyczkobiorcy. Niewymagalne, naliczone odsetki prezentowane są w krótkoterminowych aktywach finansowych.
- b) Obligacje komercyjne – papiery wartościowe (100 szt. w łącznej wycenie bilansowej 9,7 tys. zł/szt.) wystawione przez nienotowaną na giełdzie spółkę akcyjną z siedzibą w Polsce, o terminie wykupu: I połowa 2010 r., z której Emitent czerpie korzyści w postaci płatnych kwartalnie kuponów (odsetek wyliczanych na bazie stopy WIBOR + marża) oraz dyskonta realizowanego z dniem wykupu. Obligacje nie są zabezpieczone. Niewymagalne, naliczone korzyści odsetkowe prezentowane są w krótkoterminowych aktywach finansowych.
- c) Kredyty – działalność przedsiębiorstwa finansowana jest przez banki, w których firma posiada następujące produkty:

Bank	Rodzaj produktu kredytowego	Zabezpieczenie
Deutsche Bank PBC S.A.	Linia wielozadaniowa Kwota łącznego limitu 12 350 000,00 zł Limit kredytu w rachunku bieżącym typu overdraft: 5 000 000,00 zł Limit gwarancyjny: 7 350 000,00 zł Warunki oprocentowania ustalono na warunkach rynkowych Termin spłaty 12 miesięcy (tj. 20.11.2009) jednakże z zachowaniem okresu ważności produktu tj 30 kwietnia 2010 roku.	Zabezpieczeniem linii są Sądowy zastaw rejestrowy na zapasach towarów handlowych w kwocie 7 000 000,00 zł Hipoteka na kaucyjna na nieruchomości położonej w Łodzi przy ul. Zachodniej 101 Weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową Pełnomocnictwo bankowe do rachunku bieżącego kredytobiorcy Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej w/w nieruchomości oraz zapasów
Raiffaisen Bank Polska S.A.	Linia wielozadaniowa Kwota łącznego limitu 24 000 000,00 zł Limit kredytu w rachunku bieżącym w PLN: 24 000 000,00 zł lub, Limit kredytu w rachunku bieżącym w EUR: 24 000 000,00 zł lub Limit kredytu w rachunku bieżącym w USD: 24 000 000,00 zł lub Limit gwarancji bankowych w kwocie 10 000 000,00 zł lub Akredytywa „bez pokrycia z góry” do kwoty 10 000 000,00 zł Warunki oprocentowania ustalono na warunkach rynkowych Łączna kwota zadłużenia wynikająca z	Zabezpieczeniem linii są Pełnomocnictwo bankowe do rachunku bieżącego kredytobiorcy Udostępnienie wpisu na hipotekę kaucyjną do kwoty 22 500 000,00 zł na nieruchomości zlokalizowanej w Łodzi przy ulicy Kilińskiego 298 z naniesieniami wraz z cesją wierzytelności z umowy ubezpieczenia w ciągu 21 dni od momentu jej zakupu, nie później niż do dnia 31 lipca 2008 roku.

	wykorzystania limitów kredytu nie może przekroczyć kwoty 24 000 000,00 zł, a dla gwarancji i akredytyw łącznie 10 000 000,00zł. Dzień ostatecznej spłaty: 24.11.2009 rok;	
Raiffaisen Bank Polska S.A.	Limit kredytu inwestycyjnego; Kwota łącznego limitu 22 500 tys. zł; Transza A: 17 400 tys. zł i, na refinansowanie zakupu nieruchomości; Transza B: 5 100 tys. zł l. – finansowanie prac adaptacyjnych nieruchomości; Dzień ostatecznej spłaty: 30.04.2013 rok; Spłata kapitału kredytu: 48 równych rat miesięcznych począwszy od 31.05.2009; Warunki oprocentowania i prowizji ustalono na warunkach rynkowych.	Zabezpieczeniem linii są : - pełnomocnictwo bankowe do rachunku bieżącego kredytobiorcy i innych rachunków, - hipoteka kaucyjna do kwoty 33 750 tys. zł wraz z cesją wierzytelności z umowy ubezpieczenia.
PKO Bank Polski S.A. (Oddział w Łodzi)	Kredyt w rachunku bieżącym; Kwota łącznego limitu 30 000 tys. zł; Warunki oprocentowania i prowizji ustalono na warunkach rynkowych. Dzień ostatecznej spłaty: 07.01.2011 rok;	Zabezpieczeniem linii są: _ pełnomocnictwo bankowe do rachunku bieżącego kredytobiorcy, weksel „in blanco” wraz z umową wekslową, zastaw rejestrowy na środkach obrotowych do kwoty 30 000 tys. zł oraz cesja praw z polisy ubezpieczeniowej.
Bank Ochrony Środowiska SA	Kredyt w obrotowy rewolwingowy Kwota łącznego limitu 10 000 tys. zł; Warunki oprocentowania i prowizji ustalono na warunkach rynkowych. Dzień ostatecznej spłaty: 13.08.2009 rok;	pełnomocnictwo bankowe do rachunku bieżącego kredytobiorcy, weksel „in blanco" wraz z umową wekslową,
PKO BP	Kredyt rewolwingowy Kwota łącznego limitu 20 000 tys. zł; Warunki oprocentowania i prowizji ustalono na warunkach rynkowych Dzień ostatecznej spłaty: 02.12.2011 rok;	Weksel własny in blanco wystawiony przez Kredytobiorcę wraz z deklaracją wekslową Hipoteka kaucyjna do kwoty 26 000 000 zł ustanowiona na nieruchomości położonej w Łodzi przy ul. Rzgowskiej Przelew wierzytelności pieniężnej z umowy ubezpieczenia nieruchomości

Zasady wyceny instrumentów finansowych:

- d) Aktywa finansowe sklasyfikowane przez Spółkę jako dostępne do sprzedaży (obligacje: Skarbu Państwa oraz komercyjne) wycenione zostały w wartości godziwej, przy czym zyski wynikające z naliczonych odsetek wyznaczonych przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej zostały ujęte w rachunku zysków i strat. Wartość godziwa dla instrumentu notowanego na aktywnym rynku wyznaczona została w oparciu o aktualny (na dzień bilansowy) kurs. Instrumenty finansowe nabyte na rynku regulowanym pierwotnie (przy wprowadzeniu do ksiąg) Spółka wycenia w wartości godziwej (aktualny na dzień nabycia kurs będący ceną transakcji nabycia). Dla instrumentu nienotowanego Spółka oszacowała na dzień bilansowy wartość w oparciu o analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych (stopa dyskonta uwzględniała stopy wolne od ryzyka oraz stosowną premię za ryzyko).
Nie występowały przesłanki ku ujawnieniu i dokonaniu przeszacowania wyceny instrumentu (zgodnie z MSR 39 ujmowane obligatoryjnie w kapitale własnym).
- e) Kredyty i Pożyczki wycenione zostały 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 Spółka dokonała oszacowania wszelkich przepływów pieniężnych wynikających z zawartej umowy.

C. Ryzyka finansowe

Spółka monitoruje ryzyka związane z działalnością operacyjną Spółki. Do tych ryzyk w szczególności należą ryzyka finansowe, tj. ryzyko stopy procentowej, ryzyko walutowe oraz ryzyko płynności.

Ryzyko stopy procentowej

Ryzyka związane ze stopą procentową nie mają znaczącego wpływu na sytuację majątkową, gdyż zawarte umowy kredytowe zawarto na zmienną stopę procentową.

Ryzyko Walutowe

Ryzyko walutowe dotyczy działalności spółki. Spółka mierzy ekspozycję walutową i zabezpiecza się przed skutkami zmiany kursów, poprzez zarządzanie stanem waluty na rachunkach bankowych. Jednocześnie korzystał z instrumentów pochodnych. Wycena rachunków dokonywana jest na dzień sprawozdawczy z zastosowaniem kursu średniego NBP.

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności monitorowane jest na bieżąco. Spółka zabezpiecza się przed luką płynności poprzez linie kredytowe. Również zaciągane są kredyty obrotowe. Kredyty w rachunku bieżącym, z których Spółka korzysta w ramach przyznanej linii kredytowej wyceniane są w kwocie wymagającej zapłaty.

3) Dane o pozycjach pozabilansowych

Raiffeisen Bank Polska S.A. w ramach limitu gwarancyjnego w kwocie 10 mln zł, posiadanego przez „MONNARI TRADE” S.A. wystawił na zlecenie Spółki gwarancje na rzecz centrów handlowych z tytułu płatności czynszów dla spółki „MOLTON” Sp. z o.o. w kwocie 1 293 tys. zł.

Raiffeisen Bank Polska S.A. w ramach limitu gwarancyjnego w kwocie 10 mln zł, posiadanego przez „MONNARI TRADE” S.A. wystawił na zlecenie Spółki gwarancje na rzecz centrów handlowych dla spółki „ROY” S.A. w kwocie 720 tys. zł na dzień 31 grudnia 2008 roku.

„MONNARI TRADE” S.A. udzieliła poręczenia wystawionego na rzecz spółki zależnej „MOLTON” Sp. z o.o. z tytułu udzielonego limitu na zobowiązania o charakterze gwarancyjnym w wysokości 1 000 tys. zł przez bank PKO BP S.A. Termin wygaśnięcia poręczenia minął w dniu 22 marca 2009 roku. Na dzień 31 grudnia 2008 roku wykorzystanie linii wynosiło w stanowiącej równowartość kwocie 193 tys. zł

„MONNARI TRADE” S.A. w dniu 31.12.2008 r. zawiązała depozyt pieniężny w Deutsche Banku w kwocie 1.500.000 zł, celem poręczenia kredytu Pani Agaty Banasiak zabezpieczonego wekslem „in blanco” (akcjonariusza Spółki 21,05% głosów na ZW). Powyższa decyzja Zarządu była podyktowana zagrożeniem wyprzedaży przez bank akcji Spółki, będących w posiadaniu Pani Agaty Banasiak, co mogłoby przeszkodzić w pozyskaniu ewentualnego strategicznego inwestora.

„MONNARI TRADE” S.A. posiadała na dzień 31 grudnia 2008 roku zobowiązanie warunkowe w postaci wystawionego poręczenia dla firmy PPHU POLO, którego właścicielem jest pan Marcin Latek - mąż Katarzyny Latek - Wiceprezesa Zarządu „MONNARI TRADE” SA, na rzecz Raiffeisen Leasing w kwocie 40 tys. zł. Zobowiązanie to wystawione jest na okres 5 lat poczynając od 31 maja 2006 roku.

„MONNARI TRADE” S.A. posiadała na dzień 31 grudnia 2008 roku zobowiązanie warunkowe w postaci wystawionego poręczenia dla pana Bartosza Dąbrowskiego – pracownika firmy, zatrudnionego na stanowisku Specjalista ds. inwestycji w „MONNARI TRADE” S.A. na rzecz Deutsche Bank PBC S.A. w kwocie 190 tys. zł. Zobowiązanie to wystawione do dnia 23 grudnia 2012 roku.

4) Dane dotyczące zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli

W okresie sprawozdawczym i okresach porównywalnych nie wystąpiły zobowiązania wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

5) Dane o przychodach, kosztach i wynikach na działalności zaniechanej w danym okresie lub przewidzianej do zaniechania w następnym okresie

W związku ze ogłoszeniem upadłości firmy zależnej „MOLTON” Sp. z o.o. Emitent oszacował na dzień ogłoszenia upadłości i uwzględnił je w wynikach finansowych roku 2008. Utworzono następujące odpisy i rezerwy :

- Odpis aktualizacyjny na wartość składników aktywów finansowych - udziały – 3,6 mln zł
- Odpis aktualizacyjny na wartość składników aktywów finansowych – obligacje –15,5 mln zł
- Odpis aktualizacyjny na wartość należności - 0,2 mln zł
- Rezerwa na potencjalne zobowiązania – poręczenie linii gwarancyjnej i gwarancje bankowe- 1,6 mln zł.

Razem 20,9 mln zł.

Emitent nie zaniechał w okresie sprawozdawczym żadnej innej z dotychczas prowadzonych działalności. Spółki nie przewidują również zaniechania tych działalności w okresie następnym.

6) Planowane nakłady inwestycyjne w okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego, w tym na niefinansowe aktywa trwałe; wykaz poniesionych i planowanych nakładów na ochronę środowiska naturalnego

W poniższej tabeli zaprezentowano planowane wydatki inwestycyjne (na nabycie środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych) w okresie roku 2009:

Rodzaj i charakter inwestycji	Ilość	Przewidywana wartość nakładów
Rozwój sieci salonów Monnari, Pabia	20	6 000
Razem planowane inwestycje		6 000

Emitent nie poniósł w roku 2008 i nie planuje poniesienia w okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego nakładów na ochronę środowiska naturalnego, gdyż profil działalności ich nie wymaga.

7) Aktywowane koszty finansowania zewnętrznego i koszty aktywowane (dział inwestycji)

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku Spółka „MONNARI TRADE” S.A. aktywowała koszty finansowania zewnętrznego (odsetki od kredytu celowego na zakup nieruchomości) w kwocie 2 169 tys. zł oraz skapitalizowała poniesione wydatki związane z prowadzeniem i nadzorem prac budowlanych oraz koszty wynagrodzeń, związanych z adaptacją salonów sprzedaży w łącznej kwocie 1 219 tys. zł

8) Informacje o transakcjach emitenta / jednostek powiązanych z podmiotami powiązanymi, w świetle postanowień MSR 24

W świetle postanowień MSR 24 Emitent dokonał następujących transakcji z podmiotami powiązanymi:

L.p.	Firma/Osoba	Charakter powiązania	Zakres transakcji	Wartość transakcji w 2008	Wartość transakcji w 2007
1.	Agata Banasiak	Akcjonariusz - córka Marka Banasiaka Prezesa Zarządu i Anny Banasiak Wiceprezesa Zarządu „MONNARI TRADE” S.A., pracownik "MONNARI TRADE" S.A.	umowa o pracę	109	3
2.	Jakub Banasiak	Akcjonariusz - syn Marka Banasiaka Prezesa Zarządu i Anny Banasiak Wiceprezesa Zarządu „MONNARI TRADE” S.A.	umowa cywilna	-	3
3.	Elżbieta Zawadzka	Akcjonariusz - Członek Rady Nadzorczej, siostra Marka Banasiaka Prezesa Zarządu, Pracownik „MONNARI TRADE” S.A.	umowa o pracę	13	24
4.	Zofia Berut	Żona Andrzeja Berut, Przewodniczącego Rady Nadzorczej, Pracownik „MONNARI TRADE” S.A. do dnia 25.07.2008	umowa o pracę	37	60

5.	Sun Gallo Sp.j. - Tomasz Jóźwiak – współwłaściciel	Członek najbliższej rodziny Agaty Banasiak Akcjonariusz - "MONNARI TRADE" S.A.	umowa sprzedaży kolektorów słonecznych importowanych z Chin.	384	-
6.	"Shanti" Ewa Stalewska	Siostra Anny Banasiak Wiceprezesa Spółki	umowa cywilna dot. renowacji mebli	24	0
7.	Faktory Sp. z o.o.	Mirosław Misztal - Wiceprezes Zarządu w „MONNARI TRADE” S.A. oraz w tej spółce	wynajem powierzchni magazynowej	80	15
8.	Działalność gospodarcza prowadzona pod firmą "EGO"	(wcześniej MONNARI), właściciel Anna Banasiak, jednocześnie Wiceprezes Zarządu „MONNARI TRADE” S.A.	umowa na przygotowanie założeń kolekcji, tworzenie kolekcji, autoryzację kolekcji dla „MONNARI TRADE” SA, kontynuacja umowy od roku 2003, czas nieokreślony	464	445
9.	PHU "Radwan"	właściciel Zbigniew Misztal - brat Mirosława Misztala - Wiceprezesa Zarządu „MONNARI TRADE” S.A.	umowa najmu lokalu użytkowego wraz ze zwrotem kosztów ogrzewania i energii dla „MONNARI TRADE” SA, czas nieokreślony	182	193
10.	PPHU POŁO	właściciel Marcin Latek - mąż Katarzyny Latek - Wiceprezesa Zarządu „MONNARI TRADE” S.A.	poręczenie leasingu środków transportu dla PPHU POŁO	40	300
			usługi transportowe na rzecz "MONNARI TRADE" S.A.	8	0
			splata należności za sprzedaż przez „MONNARI TRADE” SA samochodu	0	92

„MONNARI TRADE” S.A. w dniu 31.12.2008 r. zawiązała depozyt pieniężny w Deutsche Banku w kwocie 1.500.000 zł, celem poręczenia kredytu Pani Agaty Banasiak zabezpieczonego wekslem „in blanco” (akcjonariusza Spółki 21,05% głosów na ZW). Powyższa decyzja Zarządu była podyktowana zagrożeniem wyprzedaży przez bank akcji Spółki, będących w posiadaniu Pani Agaty Banasiak, co mogłoby przeszkodzić w pozyskaniu ewentualnego strategicznego inwestora.

A. Dane liczbowe, dotyczące jednostek powiązanych, o:

- a. wzajemnych należnościach i zobowiązaniach
- b. kosztach i przychodach z wzajemnych transakcji
- c. inne dane, niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

W dniu 28 lutego 2008 r. Sąd Rejestrowy w Berlinie dla dzielnicy Charlottenburg dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w spółce zależnej Monnini AG. Podwyższenie kapitału zostało dokonane poprzez emisję 850.000 akcji o wartości nominalnej 1 EUR każda. Po rejestracji podwyższenia kapitału, kapitał zakładowy Monnini AG wynosi 1.000.000 EUR i dzieli się na 1.000.000 akcji, o wartości nominalnej 1 EUR każda.

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". Podwyższenie kapitału zostało dokonane poprzez emisję 800 udziałów o wartości nominalnej 15.000 Rubli każdy. Po rejestracji podwyższenia kapitału, kapitał zakładowy OOO "MOD" wynosi 13.500.000 Rubli i dzieli się na 900 udziałów/głosów, o wartości nominalnej 15.000 Rubli każdy.

W dniu 12 stycznia 2009 r. Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. poinformował, że otrzymał informację o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w spółce zależnej oraz dokonaniu zmiany jej nazwy z Monnini AG na Mattoni AG przez Sąd Rejestrowy w Berlinie dla dzielnicy Charlottenburg w dniu 8 stycznia 2009 r. Podwyższenie kapitału zostało dokonane poprzez emisję 500.000 akcji o wartości nominalnej 1 EUR każda. Po rejestracji podwyższenia kapitału, kapitał zakładowy Mattoni AG wynosi 1.500.000 EUR i dzieli się na 1.500.000 akcji, o wartości nominalnej 1 EUR każda. „MONNARI TRADE” S.A. posiada 100 % akcji/głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy. Spółka "MONNARI TRADE" S.A. opłaciła w całości ww. podwyższenie kapitału w spółce zależnej

Wykaz akcji i udziałów spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A. :

lp	Nazwa Firmy	Kraj pochodzenia	Data utworzenia	Waluta Kapitału	Kapitał Zakładowy	Udział MONNARI w kapitale	Wartość wyceny w księgach Emitenta wg. kosztu historycznego
1	MOLTON sp. z o.o.	Polska	2007-01-25	PLN	7 050 000	51%	3 595 500 zł
2	Mattoni AG	Niemcy	2007-08-07	EUR	1 500 000	100%	5 592 690 zł
3	OOO MOD	Rosja	2007-08-17	RUB	13 500 000	70%	952 774,10 zł

B. Wykaz należności i zobowiązań spółek Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A. na dzień 31.12. 2008 roku.

		Zobowiązania				
		MONNARI	MOLTON	Mattoni	MOD	Razem
Należności	MONNARI	x	928	35	1 729	2 692
	MOLTON	1 114	x	36	0	1 150
	Mattoni	2 034	0	x	0	2 034
	MOD	0	0	0	x	0
	Razem	3 148	928	71	1 729	5 876

C. Wykaz przychodów i kosztów ze wzajemnych transakcji Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A. wypracowanych od dnia objęcia kontroli do dnia 31.12. 2008 roku.

Transakcje sprzedaży wewnątrz Grupy Kapitałowej w 2008 roku

Firma	Mattoni	MOD	MOLTON	MONNARI	Razem
Przychody	2 011		1 040	4 183	7 234
Koszty	-1 682		-420	-3 109	-5 211
Wynik	329	0	620	1 074	2 023

9) Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku Spółka nie uczestniczyła we wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji.

10) Informacje o przeciętnym zatrudnieniu, z podziałem na grupy zawodowe

Poniższa tabela prezentuje stan przeciętnego zatrudnienia dla poszczególnych okresów.

Wyszczególnienie	2008	2007
Osoby zarządzające	12	12
Administracja	55	35
Sieć sklepów	1251	714
Wzorcownia	36	27
Obsługa	65	40
Razem	1419	828

11) Informacje o wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz emitenta, jednostek od niego zależnych, współzależnych i z nim stowarzyszonych, z podaniem warunków oprocentowania i spłaty tych kwot, udzielonych przez emitenta w przedsiębiorstwie emitenta oraz oddzielnie w przedsiębiorstwach jednostek od niego zależnych, współzależnych i z nim stowarzyszonych (dla każdej grupy osobno), osobom zarządzającym i nadzorującym, odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących oraz oddzielnie ich współmałżonkom, krewnym i powinowatym do drugiego stopnia, przysposobionym lub przysposabiającym oraz innym osobom, z którymi są one powiązane osobiście, z podaniem warunków oprocentowania i spłaty tych kwot; dodatkowo należy podać informacje o pożyczkach, kredytach, zaliczkach i gwarancjach udzielonych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących spółek handlowych (dla każdej grupy osobno), ze wskazaniem warunków oprocentowania i terminów spłaty

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenia Zarządu Emitenta:

Wynagrodzenia, nagrody i korzyści dla osób zarządzających	Funkcja	2008	2007
Marek Banasiak	Prezes Zarządu	630	480
Mirosław Misztal	Wiceprezes Zarządu	340	240
Anna Banasiak	Wiceprezes Zarządu	369	240
Katarzyna Latek	Wiceprezes Zarządu	340	240
Razem		1679	1 200

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenia osób zasiadających w organach nadzorujących Emitenta:

Wynagrodzenia, nagrody i korzyści dla nadzorujących Emitenta	Funkcja	2008	2007
Andrzej Berut	Przewodniczący Rady Nadzorczej	8	4
Ryszard Zatorski	Członek Rady Nadzorczej	8	4
Tomasz Morawski	Członek Rady Nadzorczej	8	4
Grzegorz Winogradski	Członek Rady Nadzorczej	10	4
Elżbieta Zawadzka	Członek Rady Nadzorczej	8	4
Razem		42	20

„MONNARI TRADE” S.A. w dniu 31.12.2008 r. zawiązała depozyt pieniężny w Deutsche Banku w kwocie 1.500.000 zł, celem poręczenia kredytu Pani Agaty Banasiak zabezpieczonego wekslem „in blanco” (akcjonariusza Spółki 21,05% głosów na ZW). Powyższa decyzja Zarządu była podyktowana zagrożeniem wyprzedaży przez bank akcji Spółki, będących w posiadaniu Pani Agaty Banasiak, co mogłoby przeszkodzić w pozyskaniu ewentualnego strategicznego inwestora.

12) Informacje o znaczących zdarzeniach, dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres.

W prezentowanym sprawozdaniu nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych poza wprowadzeniem po raz pierwszy rezerwy na ekwiwalenty urlopowe dla pracowników. Emitent oszacował ich wartość na dzień 31 grudnia 2008 roku, która wyniosła 1 160 tys. zł. Spółka uznała, iż część tego ekwiwalentu dotyczy lat ubiegłych, a część roku 2008. Zarząd uznał, iż należy potraktować to zdarzenie jako błąd podstawowy i obciążyć wynik 2008 roku w części, której dotyczy tego okresu tj. 388 tys. zł, zaś część dotyczącą okresów poprzednich obciążyć kapitały własne kwotą 772 tys. zł.

13) Informacje o znaczących zdarzeniach, jakie nastąpiły po dniu bilansowym, a nieuwzględnionych w sprawozdaniu finansowym

A. Dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii E

W dniu 9 stycznia 2009 r. Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. poinformował, że otrzymał wiadomość o podjęciu Uchwały Nr 13/2009 w dniu 9 stycznia 2009 r. przez Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w sprawie dopuszczenia do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 34 000 akcji zwykłych na okaziciela serii E Spółki „MONNARI TRADE” S.A. o wartości nominalnej 0,10 zł każda, oznaczonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. kodem „PLMNRTR00038”.

Na podstawie Uchwały Nr 13 z dnia 9 stycznia 2009 r. Zarząd Giełdy postanawia wprowadzić powyższe akcje z dniem 19 stycznia 2009 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym pod warunkiem ich rejestracji i oznaczenia kodem "PLMNRTR00012" przez KDPW S.A. z dniem 19 stycznia 2009 r. (Raport 2/2009)

B. Rejestracja podwyższenia kapitału w spółce zależnej

W dniu 12 stycznia 2009 r. Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. poinformował, że otrzymał informację o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w spółce zależnej oraz dokonaniu zmiany jej nazwy z Monnini AG na Mattoni AG przez Sąd Rejestrowy w Berlinie dla dzielnicy Charlottenburg w dniu 8 stycznia 2009 r.

Podwyższenie kapitału zostało dokonane poprzez emisję 500.000 akcji o wartości nominalnej 1 EUR każda. Po rejestracji podwyższenia kapitału, kapitał zakładowy Mattoni AG wynosi 1.500.000 EUR i dzieli się na 1.500.000 akcji, o wartości nominalnej 1 EUR każda. „MONNARI TRADE” S.A. posiada 100 % akcji/głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy. Spółka "MONNARI TRADE" S.A. opłaciła w całości ww. podwyższenie kapitału w spółce zależnej. (Raport 3/2009)

C. Asymilacja akcji serii E przez KDPW S.A.

W dniu 15 stycznia 2009 r. Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. poinformował, że otrzymał wiadomość o podjęciu Uchwały nr 17/09 w dniu 14 stycznia 2009 r. przez Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w sprawie asymilacji w dniu 19 stycznia 2009 r. 34 000 akcji zwykłych na okaziciela serii E Spółki „MONNARI TRADE” S.A. oznaczonych kodem „PLMNRTR00038” z 5 347 273 akcjami Spółki oznaczonymi kodem „PLMNRTR00012”.

W związku z podjęciem ww. uchwały od dnia 19 stycznia 2009 r. kodem "PLMNRTR00012" oznaczonych będzie łącznie 5 381 273 akcji zwykłych na okaziciela Spółki „MONNARI TRADE” S.A. W tym samym dniu, odbędzie pierwsze notowanie nowowyemitowanych akcji. (Raport 4/2009)

D. Złożenie wniosku o upadłość likwidacyjną „MOLTON” Sp. z o.o.

W dniu 20 lutego 2009 r. Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. poinformował, że w dniu 20 lutego b.r. został skierowany do Sądu Rejonowego w Warszawie dla miasta Warszawy X Wydział Gospodarczy d/s Upadłościowych i Naprawczych przy ul. Czerniakowska 100, wniosek o ogłoszenie upadłości likwidacyjnej spółki zależnej „MOLTON” Sp. z o.o. Powyższa decyzja jest zgodna ze strategią przedstawioną przez Zarząd „MONNARI TRADE” S.A., w której jednym z zasadniczych celów jest wycofanie się z projektów, w których osiągnięcie zyskowności jest oddalone w czasie lub wg oceny Zarządu mało prawdopodobne.

Celem Spółki Dominującej jest maksymalne ograniczenie strat związanych z „MOLTON” Sp. z o.o. W tym celu, rozpoczęto proces sprzedaży aktywów, celem spłaty wierzycieli.

„MOLTON” Sp. z o.o. wygenerowała za rok 2008 r. całkowitą stratę w wysokości 3,6 mln zł, z czego na skonsolidowany wynik Grupy Kapitałowej przypada 51 %. Na dzień przekazania raportu bieżącego, sytuacja „MOLTON” Sp. z o.o. uległa dalszemu pogorszeniu.

Powodem takiej sytuacji jest zmniejszenie popytu konsumpcyjnego w Polsce, co spowodowało konieczność obniżenia marż sprzedawanych produktów do poziomu, który nie gwarantuje rentowności prowadzonych salonów.

Jednocześnie Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. powziął informację, że Prezes Zarządu Dyrektor Generalny „MOLTON” Sp. z o.o., również w dniu 20 lutego b.r., złożył wniosek o upadłość likwidacyjną w ww. Sądzie Rejonowym. (Raport 7/2009)

E. Dokooptowanie Członka Rady Nadzorczej

W dniu 23 lutego 2009 r. Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. poinformował, że Rada Nadzorcza w dniu 23 lutego b.r. dokooptowała Pana Romana Bartosza Nowickiego do składu Rady Nadzorczej.

Pan Roman Bartosz Nowicki nie prowadzi działalności konkurencyjnej do działalności prowadzonej przez „MONNARI TRADE” S.A., nie uczestniczy w spółce konkurencyjnej dla „MONNARI TRADE” S.A. jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej, nie uczestniczy również w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek jej organu.

Pan Roman Bartosz Nowicki nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonym na podstawie ustawy o KRS. (Raport 8/2009)

F. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego w „MONNARI TRADE” S.A.

W dniu 24 lutego 2009 r. Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. poinformował, że w dniu 24 lutego b.r. otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 13 lutego 2009 roku, o rejestracji w KRS podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 3.400 złotych. Podwyższenie kapitału zostało dokonane poprzez emisję 34.000 akcji serii E o wartości nominalnej 0,10 złoty każda, wyemitowanych w ramach warunkowego kapitału zakładowego Spółki, który wynosi nie więcej niż 30.000 złotych, utworzonego w związku z Programem Motywacyjnym realizowanym w Spółce. (Raport 9/2009)

G. Ogłoszenie upadłości likwidacyjnej „MOLTON” Sp. z o.o.

W dniu 26 lutego 2009 r. Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. poinformował, że w dniu 26 lutego b.r. otrzymał informację o ogłoszeniu upadłości „MOLTON” Sp. z o.o. z siedzibą w Brwinowie, przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie X Wydział Gospodarczy dla spraw upadłościowych i naprawczych. Postępowanie obejmować będzie likwidację majątku

„MOLTON” Sp. z o.o. Postanowienie zostało wydane z datą 26 lutego 2009 r. i uprawomocni się po 7 dniach. Sąd wyznaczył sędziego – komisarza w osobie SSR Arkadiusza Zagrobelnego oraz syndyka w osobie Wiesława Ostrowskiego. (Raport 10/2009)

H. Utrata aktywów - złożenie wniosku o upadłość likwidacyjną ROY S.A.

W dniu 24 kwietnia 2009 r. Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. poinformował, że w dniu 24 kwietnia b.r. otrzymał od Zarządu spółki ROY S.A. informację o złożeniu w dniu 23 kwietnia b. r. wniosku o ogłoszenie upadłości likwidacyjnej ROY S.A. z siedzibą w Żywcu. Jednocześnie Zarząd ROY S.A. poinformował, że rozpatruje możliwość zamiany wniosku z upadłości likwidacyjnej w upadłość z możliwością zawarcia układu. Spółka ROY S.A. nie należy do Grupy Kapitałowej Emitenta. Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. w korekcie raportu za IV kwartał 2008 r., dostrzegając pogarszającą się sytuację spółki ROY S.A., uwzględnił utworzenie odpisów z tytułu utraty wartości obligacji w kwocie 8,9 mln zł, należności w kwocie 0,6 mln zł, oraz rezerw na gwarancje bankowe udzielone na rzecz centrów handlowych w imieniu spółki ROY S.A. w wysokości 1,0 mln zł, oraz na nieruchomości z wpisem hipotecznym na rzecz banku, którego dłużnikiem jest ROY S.A. z tytułu kredytu obrotowego – w wysokości 2,0 mln zł. W związku z utworzeniem w pełnej wysokości ww. odpisów i rezerw przez „MONNARI TRADE” S.A., obecna sytuacja spółki ROY S.A. nie będzie już negatywnie wpływać na przyszłe wyniki finansowe Emitenta. Aktywa zostały uznane za znaczące z uwagi na przekroczenie 10 % wartości kapitałów własnych Emitenta. (Raport 15/2009)

I. Dokooptowanie Członka Rady Nadzorczej

W dniu 28 kwietnia 2009 r. Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. poinformował, że Rada Nadzorcza w dniu 28 kwietnia 2009 r. dokooptowała Pana Adama Majkę do składu Rady Nadzorczej.

Pan Adam Majka nie prowadzi działalności konkurencyjnej do działalności prowadzonej przez „MONNARI TRADE” S.A., nie uczestniczy w spółce konkurencyjnej dla „MONNARI TRADE” S.A. jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej, nie uczestniczy również w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek jej organu.

Pan Adam Majka nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonym na podstawie ustawy o KRS. (Raport 16/2009)

14) Informacje o relacjach między prawnym poprzednikiem a emitentem oraz o sposobie i zakresie przejęcia aktywów i pasywów

Nie dotyczy.

15) Jednostkowe sprawozdanie finansowe i porównywalne dane finansowe, przynajmniej w odniesieniu do podstawowych pozycji bilansu oraz rachunku zysków i strat, skorygowane odpowiednim wskaźnikiem inflacji, z podaniem źródła wskaźnika oraz metody jego wykorzystania, z przyjęciem okresu ostatniego sprawozdania finansowego jako okresu bazowego - jeżeli skumulowana średnioroczna stopa inflacji z okresu ostatnich trzech lat działalności emitenta osiągnęła lub przekroczyła wartość 100%

W okresach, dla których firma sporządziła sprawozdania finansowe poziom średniorocznej, skumulowanej inflacji nie przekraczał wartości 100%, dlatego prezentacja danych finansowych nie wymaga korekty o wskaźnik inflacji.

16) Zestawienie oraz objaśnienie różnic pomiędzy danymi ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym i danych porównywalnych, a uprzednio sporządzonymi i opublikowanymi sprawozdaniami finansowymi

W porównaniu do uprzednio publikowanych sprawozdań „MONNARI TRADE” S.A. w raporcie za IV kwartał 2008 r. nie zmianie uległa prezentacja pozycji bilansowych

17) Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego, dokonanych w stosunku do poprzedniego roku obrotowego (lat obrotowych), ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność

W okresie 2008 roku nie dokonano zmian zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego w stosunku do roku poprzedniego.

18) Dokonane korekty błędów podstawowych, ich przyczyny, tytuły oraz wpływ wywołanych tym skutków finansowych na sytuację majątkową i finansową, płynność oraz wynik finansowy i rentowność

Emitent oszacował ich wartość na dzień 31 grudnia 2008 roku, która wyniosła 1 160 tys. zł. Spółka uznała, iż część tego ekwiwalentu dotyczy lat ubiegłych, a część roku 2008. Zarząd uznał, iż należy potraktować to zdarzenie jako błąd podstawowy i obciążyć wynik 2008 roku w części, której dotyczy tego okresu tj. 388 tys. zł, zaś część dotyczącą okresów poprzednich obciążyć kapitały własne kwotą 772 tys. zł.

Zdecydowana zmiana wyniku oraz utworzenie odpisów i rezerw jest spowodowana kilkoma czynnikami zewnętrznymi, które pojawiły się już po przekazaniu w dniu 28 lutego rozszerzonego skonsolidowanego raportu za IV kwartały 2008 r. do których należą:

1. Pogłębiający się kryzys gospodarczy szczególnie mocno dotknął handel detaliczny, w tym segment odzieżowy, w którym działają Spółka Dominująca i spółki zależne. Spadek sprzedaży w spółkach zależnych i Spółce Dominującej w połączeniu z ograniczonymi środkami finansowymi spowodował decyzję Zarządu, co do konieczności zakończenia działania na rynku niemiecki i rosyjskim poprzez sprzedaż udziałów lub likwidację spółek zależnych.
2. Decydującym zewnętrznym czynnikiem jest odmowa banków dot. kredytu w wysokości 10 mln zł w pierwszym etapie, a w następnym 30 mln zł, co spowodowało brak możliwości dofinansowania działalności spółek zależnych w okresie kryzysu – OOO „MOD” i Mattoni AG. Istniały uzasadnione oczekiwania Zarządu co do udzielenia dalszego finansowania, potwierdzone dotychczasową harmonijną współpracą z bankami, jak również podejmowanymi rozmowami w obszarze dalszego finansowania Spółki Dominującej.
3. Niezależnym od „MONNARI TRADE” S.A. czynnikiem zewnętrznym jest sposób prowadzenia upadłości likwidacyjnej (ogłoszonej 26.02.2009 r.) spółki zależnej „MOLTON” Sp. z o.o., skutkujący istotnym zmniejszeniem prawdopodobieństwa odzyskania części lub całości poniesionych w tej spółce nakładów inwestycyjnych.

W zakresie utraty wartości aktywów Zarząd podjął decyzję o utworzeniu odpisów w wysokości 100 % wartości inwestycji finansowych oraz innych aktywów powiązanych z tymi inwestycjami, w związku z tym, że w chwili obecnej nie może oszacować, jaką przedstawiają wartość odzyskiwalną.

Spółka poniosła stratę netto za 2008 r. w wysokości -29,9 mln zł. Tak duża zmiana wyniku jest spowodowana przede wszystkim utworzeniem odpisów i rezerw z tytułu:

- aktualizacji wartości składników aktywów finansowych (udziały, obligacje) w pełnej wysokości oraz należności w wysokości niespłaconej do dnia publikacji raportu, w związku z ogłoszeniem upadłości firmy zależnej „MOLTON” Sp. z o.o. w łącznej kwocie 18,7 mln zł, a nie jak podano 9,2 mln zł. Spółka dokonała ww. odpisu w pełnej kwocie z uwagi na brak odpowiedzi od syndyka działającego w „MOLTON” Sp. z o.o., co do możliwości nabycia przez „MONNARI TRADE” S.A. nakładów inwestycyjnych w salonach MOLTONA, co w części pozwoliłoby spłacić zobowiązania spółki zależnej wobec „MONNARI TRADE” S.A. W przekonaniu Zarządu „MONNARI TRADE” S.A., w okresie pomiędzy ogłoszeniem upadłości „MOLTON” Sp. z o.o. tj. 26 lutego 2009 r., a dniem przekazania niniejszego

raportu, znacznie zwiększyło się ryzyko nie odzyskania należnych kwot od „MOLTON” Sp. z o.o.;

- rezerw na potencjalne zobowiązania - gwarancje bankowe, w związku z ogłoszeniem upadłości firmy zależnej „MOLTON” Sp. z o.o. w wysokości 1,6 mln zł (w uprzednio opublikowanym raporcie kwota utworzonych rezerw z tego tytułu wynosiła 0,6 mln zł);
- aktualizacji wartości udziałów w kwocie 1,0 mln zł , należności w kwocie 1,7 mln zł - w pełnej wysokości w związku z sytuacją na rynku rosyjskim spółki zależnej OOO „MOD”;
- aktualizacji wartości akcji w kwocie 5,6 mln zł, należności w kwocie 0,1 mln zł - w pełnej wysokości w związku z sytuacją na rynku niemieckim spółki zależnej Mattoni AG (uprzednio Monnini AG);
- aktualizacji wartości obligacji w kwocie 8,9 mln zł, należności w kwocie 0,6 mln zł, należnych od spółki ROY S.A., w związku z zwiększonym ryzykiem nie spłacenia w/w pozycji, przy czym Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. rozważa możliwość rozłożenie ich spłaty w czasie;
- rezerw na potencjalne zobowiązania - gwarancje bankowe udzielone na rzecz centrów handlowych w imieniu spółki „ROY” S.A. w wysokości 1,0 mln zł oraz z uwagi posiadanie nieruchomości z wpisem hipotecznym na rzecz banku PEKAO S.A., którego dłużnikiem jest „ROY” S.A. z tytułu kredytu obrotowego - do wysokości wartości nieruchomości tj. 2,0 mln zł;
- aktualizacji wartości należności w kwocie 1,2 mln zł - w pełnej wysokości w związku z sytuacją na rynku rosyjskim spółki OOO ACROS.

Spółka dokonała odpisów aktualizujących, wynikających z utraty wartości aktywów (tj. udziałów, obligacji i należności) na 37,8 mln zł oraz utworzyła rezerwy na potencjalne zobowiązania w kwocie 4,6 mln zł. Łączne odpisy oraz rezerwy jakie obciążąły wyniki firmy w stosunku do poprzedniego raportu kwartalnego wyniosły 32,6 mln zł.

Zysk operacyjny uległ zmianie o 8,4 mln zł. Zmiana wynika z utworzenia dodatkowych odpisów i rezerw na operacje dotyczące firm wchodzących w skład Grupy oraz inne firmy, tj. na należności na łączną kwotę 4,0 mln zł, a także rezerwy na potencjalne zobowiązania w łącznej kwocie 4,0 mln zł, których realizacja jest prawdopodobna (gwarancje bankowe) oraz posiadaną nieruchomość z wpisem hipotecznym, która jest jednym z zabezpieczeń kredytu spółki „ROY” S.A. Pozostałe 0,4 mln zł dotyczy zwiększenia kosztów sprzedaży Spółki (rozliczenie czynszów i energii z centrami handlowymi).

Wskaźniki płynności zawarte są w poniższej tabeli:

Wskaźniki płynności finansowej			2008	2007
Wskaźnik płynności bieżącej (I)				
<u>aktywa obrotowe - należności z tyt.dostaw i usług</u> <u>powyżej 12 mc</u> zobowiązania krótkoterm. - zobow.krótkoterm.powyżej 12 mc	1,2 - 2,0	krotność	0,95	2,31
Wskaźnik płynności szybkiej (II)				
<u>aktywa obrot. - zapasy - kr.term.RMK czynne -</u> <u>nalez.z tyt.dost.i usł.pow.12 mc</u> zobowiązania krótkotermin. - zobow. z tyt.dostaw i usług pow. 12 mc	1,0	krotność	0,28	0,80
Wskaźnik płynności natychmiastowej (III)				
<u>inwestycje krótkoterminowe</u> zobowiązania krótkotermin. - zobow. z tyt.dostaw i usług pow. 12 mc	0,1- 0,2	krotność	0,06	0,28

Wskaźniki te wykazują zdecydowaną tendencję spadkową. Istotny wpływ na ich poziom miały dokonane odpisy aktualizujące i utworzone rezerwy, szczególnie na obligacje objęte przez Spółkę zaprezentowane w bilansie Emitenta w pozycji „Inwestycje krótkoterminowe”. Posiadane limity kredytowe zapewniły Spółce możliwość regulowania zobowiązań.

Wskaźniki służące do badania ewentualnego zagrożenia Spółki upadłością zawarte są w poniższej tabeli (obliczenia dokonano przy zachowaniu metodologii zawartej w raporcie biegłego rewidenta w 2007 roku).

składnik i	Wskaźnik Altmana $Z = (0,717x_1) + (0,847x_2) + (3,3x_3) + (0,4206x_4) + (1,0x_5)$	powyżej j 2,9	-	0,59	3,95
x1	<u>kapitał pracujący</u> aktywa ogółem			(0,0)	0,3
x2	<u>zysk netto - dywidenda (czyli zysk zatrzymany)</u> aktywa ogółem			(0,2)	0,1
x3	<u>zysk brutto - zapłacone odsetki</u> kapitał obcy			(0,2)	0,5
x4	<u>wartość księgowa kapitału własnego</u> wartość kapitału obcego			0,5	2,2
x5	<u>przychody ze sprzedaży</u> aktywa ogółem			1,2	1,0
składnik i	Model Hołdy $Z_h = 0,605 + 0,681x_1 - 0,0196x_2 + 0,00969x_3 + 0,000672x_4 + 0,157x_5$	powyżej j 0,1	-	1,51	2,39
x1	<u>aktywa obrotowe</u> zobowiązania krótkoterminowe			0,9	2,3
x2	<u>zobowiązania ogółem</u> aktywa ogółem			0,7	0,3
x3	<u>wynik finansowy netto</u> aktywa ogółem			(0,2)	0,1
x4	<u>zobowiązania krótkoterminowe x 365</u> przychody ze sprzedaży			121,5	72,9
x5	<u>przychody ze sprzedaży</u> aktywa ogółem			1,2	1,0

Wskaźnik Altmana wyliczony dla wyników za 2008 roku, po uwzględnieniu utworzonych odpisów aktualizujących oraz rezerw, wskazuje, iż „MONNARI TRADE” S.A. było zagrożone możliwością upadłości. Pożądany poziom tego wskaźnika oscyluje przy wartości 2,9. Poziom wskaźnika poniżej wartości 1,8 wskazuje na poważne problemy przedsiębiorstwa.

Wskaźnik wyliczony według modelu Hołdy również uległ znacznemu obniżeniu, jednak jego poziom jest zdecydowanie wyższy niż 0,1, poniżej którego istnieje realne prawdopodobieństwo upadłości jednostki.

Zarząd Spółki wskazuje na trudną sytuację „MONNARI TRADE” S.A. Analiza wskaźników służących do badania ewentualnego zagrożenia Spółki upadłością wskazuje zagrożenie utraty płynności finansowej Spółki.

W związku z zaistniałymi zagrożeniami Zarząd podjął decyzję o szukaniu innych źródeł finansowania niż banki i rozpoczął poszukiwanie inwestora, który dokapitalizowałby spółkę.

Jednocześnie zostały rozpoczęte prace nad planem restrukturyzacji Spółki, a przede wszystkim redukcją kosztów.

Podjęte działania restrukturyzacyjne mogą nie być wystarczające, aby zapewnić bieżące regulowanie zobowiązań w kolejnych okresach 2009 roku. W przypadku nie znalezienia inwestora Zarząd podejmie decyzje o zgłoszeniu do Sądu wniosku o upadłość układową.

19) W przypadku występowania niepewności, co do możliwości kontynuowania działalności, opis tych niepewności oraz stwierdzenie, że taka niepewność występuje oraz wskazanie czy sprawozdanie finansowe / skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty z tym związane. Informacja powinna zawierać również opis podejmowanych bądź planowanych przez emitenta / jednostki powiązane działań mających na celu eliminację niepewności

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Emitenta w dającej się przewidzieć przyszłości. Jednak Zarząd Spółki wskazuje na trudną sytuację „MONNARI TRADE” S.A. Analiza wskaźników służących do badania płynności wskazuje zagrożenie jej utraty.

Wskaźnik Altmana wyliczony dla wyników za 2008 roku, po uwzględnieniu utworzonych odpisów aktualizujących oraz rezerw, wskazuje, iż „MONNARI TRADE” S.A. było zagrożone możliwością upadłości. Pożądany poziom tego wskaźnika oscyluje przy wartości 2,9. Poziom wskaźnika poniżej wartości 1,8 wskazuje na poważne problemy przedsiębiorstwa.

Wskaźnik wyliczony według modelu Hołdy uległ również znacznemu obniżeniu w stosunku do 2007 r. i na koniec 2008 r. wyniósł 1,51. Należy zaznaczyć jednak, że jego poziom jest zdecydowanie wyższy niż 0,1, poniżej którego istnieje realne prawdopodobieństwo upadłości jednostki.

W związku z zaistniałymi zagrożeniami Zarząd podjął decyzję o szukaniu innych źródeł finansowania niż banki i rozpoczął poszukiwanie inwestora, który dokapitalizowałby spółkę. Jednocześnie zostały rozpoczęte prace nad planem restrukturyzacji Spółki, a przede wszystkim redukcją kosztów.

Podjęte działania restrukturyzacyjne mogą nie być wystarczające, aby zapewnić bieżące regulowanie zobowiązań w kolejnych okresach 2009 roku. W przypadku nie znalezienia inwestora Zarząd podejmie decyzje o zgłoszeniu do Sądu wniosku o upadłość układową.

20) W przypadku gdy dzień bilansowy, na który sporządzane jest sprawozdanie finansowe objętej skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym jednostki podporządkowanej, wyprzedza dzień bilansowy, na który sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe, nie więcej jednak niż o trzy miesiące, podaje się istotne zdarzenia dotyczące zmian stanu aktywów, pasywów oraz zysków i strat tej jednostki podporządkowanej, jakie nastąpiły w okresie między dniem bilansowym, na który sporządzono skonsolidowane sprawozdanie finansowe, a dniem bilansowym jednostki podporządkowanej

Rokiem obrotowym w Spółce „MONNARI TRADE” S.A. jest rok kalendarzowy.

21) Jeżeli emitent sporządzający skonsolidowane sprawozdanie finansowe, wyłącza na podstawie odrębnych przepisów jednostkę podporządkowaną z obowiązku objęcia konsolidacją lub metodą praw własności, w dodatkowej nocie objaśniającej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego należy przedstawić podstawę prawną wraz z danymi uzasadniającymi wyłączenia, podstawowe wskaźniki ekonomiczno-finansowe, charakteryzujące działalność jednostek powiązanych w danym i ubiegłym roku obrotowym, takie jak: wartość przychodów ze sprzedaży oraz przychodów finansowych, wynik

finansowy netto oraz wartość kapitału własnego, z podziałem na grupy, wartość aktywów trwałych, przeciętne roczne zatrudnienie oraz inne informacje jeżeli są wymagane na podstawie odrębnych przepisów

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2008 roku obejmuje wszystkie Jednostki Grupy Kapitałowej tj. Molton sp. z o.o., OOO MOD, Mattoni A.G.

22) Inne informacje:

Nie dotyczy.

Podpisy osób reprezentujących Spółkę, odpowiedzialnych za finanse oraz prowadzenie ksiąg rachunkowych			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
27.04.2009	Marek Banasiak	Prezes Zarządu	
27.04.2009	Anna Banasiak	Wiceprezes Zarządu	
27.04.2009	Mirosław Misztal	Wiceprezes Zarządu	
27.04.2009	Katarzyna Latek	Wiceprezes Zarządu	
27.04.2009	Rafał Durkacz	Dyrektor Finansowy	
27.04.2009	Mariusz Bujakiewicz	Główny Księgowy	

Sprawozdanie Zarządu Spółki
z działalności
spółki „MONNARI TRADE” S.A.
w okresie
od 1 stycznia 2008 do 31 grudnia 2008

„Spółka Akcyjna „MONNARI TRADE” istnieje od 2000 r., ale historia marki MONNARI sięga 1998 roku, kiedy działalność była prowadzona w formie spółki cywilnej pod nazwą „MONNARI”.

„MONNARI TRADE” S.A. od 2000 roku stała się kontynuatorką działań „MONNARI” s.c., a od 1 stycznia 2001 roku przejęła całość jej działalności. Firma skoncentrowała się na stworzeniu własnych kompleksowych kolekcji, skierowanych głównie do kobiet powyżej 30 roku życia, w atrakcyjnym segmencie odzieży markowej.

Głównym obszarem działalności gospodarczej „MONNARI TRADE” S.A. jest tworzenie szerokiej i zróżnicowanej oferty asortymentowej odzieży damskiej, obejmującej modne, wygodne i wysokiej jakości ubrania, a następnie jej sprzedaż poprzez sieć własnych sklepów firmowych.

Działalność gospodarcza Spółki polega na ogólnie pojętym zarządzaniu markami, obejmuje to w szczególności:

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

„MONNARI TRADE” S.A. jest podmiotem wysoko wyspecjalizowanym, który posiada doświadczoną grupę projektantów przygotowujących nowe kolekcje ubrań zgodne z najnowszymi trendami mody. Od 2001 roku produkcja całej odzieży (tzw. przeszycie) wykonywana jest, zgodnie z projektami i specyfikacjami Spółki, przez wykonawców zewnętrznych, z wykorzystaniem najwyższej klasy surowców. Zlecanie produkcji na zewnątrz pozwala znacznie ograniczać koszty stałe, jakie byłyby związane z utrzymywaniem zaplecza produkcyjnego – Spółka nie posiada własnego zakładu produkcyjnego. Wszystkie projekty i cała spójna koncepcja kolekcji, dochodząca do 1000 wzorów w przypadku marki MONNARI, powstają w Spółce. Wykonanie zlecane jest firmom zewnętrznym w Polsce, Chinach i innych krajach

W ciągu kilku lat Spółka zbudowała rozpoznawalną na rynku markę handlową, będącą synonimem najwyższej jakości, elegancji i stylu. Od 2006 r. Spółka rozpoczęła proces budowy Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A.

I. Informacje określone w przepisach o rachunkowości;

Niniejsze Sprawozdanie Finansowe Spółki „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 Sprawozdanie Finansowe Spółki „MONNARI TRADE” S.A. w sposób rzetelny przedstawia sytuację finansową, wyniki oraz przepływy środków pieniężnych.

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

Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej obowiązującymi na dzień 31 grudnia 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 Spółki „MONNARI TRADE” S.A. jest rok kalendarzowy.

b. Sprawozdawczość według branż i regionów geograficznych

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

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

Podział uzupełniający to podział na segmenty geograficzne. W Spółce „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 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 Spółka „MONNARI TRADE” S.A. dokonuje sprzedaży towarów do odbiorców hurtowych.

b. Segment: działalność detaliczna

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

c. Segment: działalność inwestycyjna

W ramach tego segmentu Spółka „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.

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:

- f) wartości rynkowych inwestycji,
- g) należności wątpliwych,
- h) zapasów, które utraciły przydatność gospodarczą,
- i) wartości godziwej aktywów/zobowiązań finansowych,
- j) 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 zaszły 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 Spółka 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%

Spółka oblicza 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 Spółka wybrała 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 Emitent 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 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.

Inwestycje długoterminowe

Nieruchomości rozumiane jako inwestycje w nieruchomości wyceniane są według wartości godziwej. Efekt wyceny dokonywany jest w korespondencji z rachunkiem zysków i strat. Spółka 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 Spółka dokonała 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 ujmują się w księgach rachunkowych z podziałem na ich rodzaje i według zasad określonych przepisami prawa oraz postanowieniami Statutu.

Rodzaje kapitałów własnych:

- kapitał zakładowy (akcyjny) Spółki 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 odpłaty emerytalne i zaległe urlopy, których obowiązek wypłaty wynika z Kodeksu pracy.

W odniesieniu do zasad obowiązujących roku 2007 dokonano zmiany w obszarze ujmowania pozycji rezerw na niewykorzystane urlopy pracowników. Dotychczas rezerwy z w/w tytułu nie prezentowano w sprawozdaniu oceniając ich potencjalne wartości za nieistotne dla realizacji celu jakim jest prezentacja rzetelnie i jasno sytuacji majątkowej i finansowej oraz wynik finansowy Spółki.

Rezerwy tworzy się w ciężar kosztów działalności operacyjnej, 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, ujemne 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 odroczony, 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 ujemne 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 powiększają cenę nabycia lub koszt wytworzenia tego składnika.

Zysk na działalności operacyjnej

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

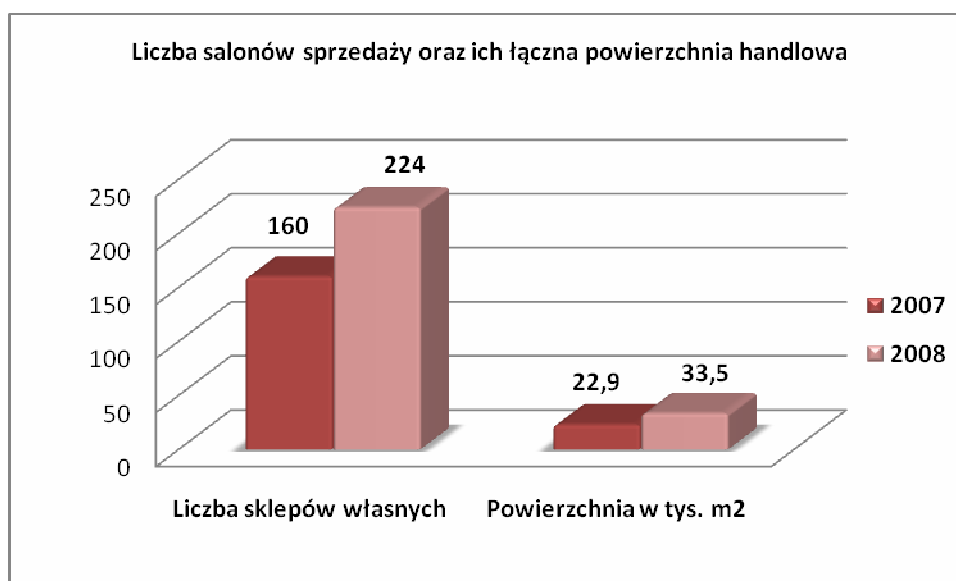
Zysk przypadający na jedną akcję

Spółka oblicza kwotę podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję 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.

II. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w okresie 2008 roku, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym;

Rok 2008 dla Spółki „MONNARI TRADE” S.A. był rokiem dynamicznego rozwoju przedsiębiorstwa. Pierwsze III kwartały ub. r. wskazywały na znaczne umocnienie pozycji rynkowej Spółki. Jednak w IV kwartale pogorszenie sytuacji gospodarczej wpłynęło negatywnie na wyniki firmy oraz na jej standing.

W 2008 roku Spółka konsekwentnie powiększała detaliczny kanał dystrybucji. Odzież marki MONNARI i PABII sprzedawana była pod koniec 2008 r. w 224 salonach. Poniższy wykres prezentuje liczbę salonów handlowych oraz łączną powierzchnię na koniec 2008 i 2007 roku.



Na początku 2008 roku firma dysponowała 160 salonami sprzedaży o łącznej powierzchni 22,9 tys. m². W ciągu roku uruchomiono 64 nowe lokalizacje, co w sumie dało na koniec roku 224 salony o łącznej powierzchni 33,5 tys. m². Przyrost ilości salonów w 2008 roku o 40,0 % pokrywa się ze wzrostem powierzchni, który wyniósł 46,3 %.

Wzrost ilości sklepów wymagał znacznych nakładów finansowych, łączne nakłady poniesione na ten cel zamknęły się kwotą 32,9 mln zł.

Przyrost ilości salonów „MONNARI TRADE” S.A. wpłynął na wzrost przychodów generowanych przez Emitenta. Przychody ze sprzedaży uzyskane w 2008 roku wyniosły 234,2 mln zł i były wyższe o 91,5 mln zł, co stanowi wzrost o 64,2%.

Sezonowość sprzedaży Emitenta wykazuje, iż najlepszy okres pod kontem przychodowości i zyskowności przypada na okres IV kwartału roku kalendarzowego. Niżej zamieszczona tabela zawiera przychody uzyskane ze sprzedaży w ujęciu kwartalnym.

						struktura			
	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	rok	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.
przychody kwartalne 2007	25 619	28 034	35 358	53 636	142 647	18,0%	19,7%	24,8%	37,6%
przychody kwartalne 2008	52 469	50 611	62 594	68 499	234 173	22,4%	21,6%	26,7%	29,3%
Zmiana	26 850	22 577	27 236	14 863	91 526	4,4 pp.	1,9 pp.	1,9 pp.	-8,3 pp.
Dynamika	104,8%	80,5%	77,0%	27,7%	64,2%				

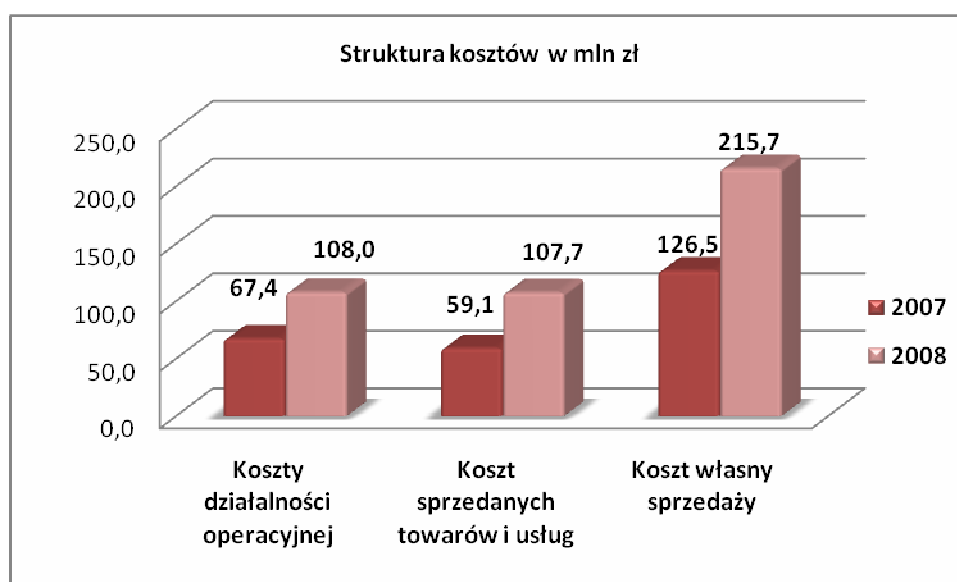
Przychody uzyskane ze sprzedaży wskazują, iż w 2007 roku udział IV kwartału w przychodach rocznych wyniósł 37,6%. Dla porównania analogiczny okres 2008 roku stanowił tylko 29,3 %, czyli o 8,3 % mniej. Spółka w pierwszych trzech kwartałach 2008 roku odnotowywała znaczne, bo aż dwu-, trzycyfrowe wzrosty sprzedaży. Tendencja spowolnienia wzrostu poziomów przychodów ze sprzedaży była zauważalna w każdym z tych okresów, ale IV kwartał wskazał, iż na rynku detalicznym konsumpcja dramatycznie się obniżyła.

Przychody wygenerowane przez sieć salonów sprzedaży w 2008 roku wyniosły 213,8 mln zł, zaś w analogicznym okresie 2007 roku sieć wygenerowała jedynie 132,2 mln zł. Analiza sprzedaży wskazuje, że do wzrostu przychodów w 2008 roku w porównaniu do 2007 roku w kwocie 81,6 mln przyczyniły się istniejące salony w 68,7 % oraz w 31,3 % przychody wygenerowane przez nowe salony, otwarte w 2008 roku. Wzrost sprzedaży w porównywalnych salonach (działających co najmniej 12 miesięcy) wyniósł 18,8% w skali całego roku.

Marża brutto w 2008 wyniosła 54,7% i była niższa o 3,9 pp. w porównaniu do 2007 roku. Spadek marży wynikał z dokonywania przecen w okresach wyprzedażowych (styczeń – marzec oraz lipiec – sierpień) oraz w IV kwartale.

	I kw.	II kw.	III kw.	IV kw.	rok
Marża brutto 2007	53,0%	63,8%	56,8%	59,7%	58,6%
Marża brutto 2008	48,9%	63,8%	53,4%	57,3%	54,7%
Zmiana	-4,1 pp.	0,0 pp.	-3,4 pp.	-2,4 pp.	-3,9 pp.

Znaczący wzrost działalności operacyjnej Emitenta wpłynął również na wzrost kosztów operacyjnych przedsiębiorstwa. Poniższy wykres prezentuje koszt własny sprzedaży w podziale na koszty administracyjne oraz koszty sprzedanych towarów i produktów w latach 2008 oraz 2007.



Koszt własny sprzedaży w 2008 roku wyniósł 215,7 mln zł. W porównaniu do roku 2007, kiedy koszt własny sprzedaży wyniósł 126,5 mln zł, wzrost zamknął się kwotą 89,2 mln zł, co stanowi 70,5 %.

Koszty operacyjne osiągnęły wolniejszą dynamikę wzrostu niż koszty sprzedanych towarów i usług i zamknęły się w kwocie 108,0 mln zł, co w porównaniu do 2007 roku, kiedy to koszty wyniosły 67,4 mln zł stanowiło wzrost o 40,6 mln zł (60,2 %).

Poniższa tabela prezentuje koszty działalności operacyjnej w mln zł.

Lp.	Koszty działalności operacyjnej (I-VII)	108,0	67,4	60,2%
I.	Amortyzacja	5,5	2,8	96,4%
II.	Zużycie materiałów i energii	8,7	5,3	64,2%
III.	Usługi obce	44,8	29,3	52,9%
IV.	Podatki i opłaty	1,4	0,8	75,0%
V.	Wynagrodzenia	34,7	18,6	86,6%
VI.	Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	6,2	3,7	67,6%
VII.	Pozostałe koszty rodzajowe (w tym)	6,7	6,9	-2,9%
-	- reklama i reprezentacja	5,7	6,0	-5,0%
-	- podróże służbowe	0,7	0,6	16,7%
-	- inne	0,3	0,2	50,0%
VIII.	Koszty odsprzedanych usług	4,1	0,0	0,0%
IX.	Wartość sprzedanych towarów i materiałów	103,5	59,1	75,1%

W grupie kosztów operacyjnych wyższy wskaźnik wzrostu niż wzrost kosztów ogółem zanotowały pozycje takie jak:

- amortyzacja (wzrost o 96,4 %),
- zużycie materiałów i energii (wzrost o 64,2 %),
- podatki i opłaty (wzrost o 75,0 %),
- wynagrodzenia (wzrost o 86,6 %),
- ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia (wzrost o 67,6%).

Pozycją w kosztach administracyjnych, której dynamika wzrostu wykazała wolniejszy trend wzrostowy niż wzrost kosztów ogółem, to usługi obce (52,9%) i pozostałe koszty rodzajowe, które uległy nawet zmniejszeniu o 2 pp. w stosunku do 2007 roku. Wolniejszy wzrost usług obcych był spowodowany spadającym kursem EUR w pierwszych III kw. 2008 roku, przez co koszty wynajmu powierzchni handlowej były realnie niższe niż w 2007 roku. Ograniczenie kosztów rodzajowych wynikało ze zmniejszenia nakładów na marketing.

Koszty sprzedanych towarów i usług wyniosły w 2008 i 2007 odpowiednio 107,7 mln zł oraz 59,1 mln zł, co stanowi wzrost o 82,2%. Szybszy wzrost kosztu sprzedanych towarów złożyło się kilka elementów, między innymi częstsze akcje promocyjne w salonach firmowych.

Na poziom zysku z działalności operacyjnej, który wyniósł 10,0 mln zł i był niższy od zysku wypracowanego w 2007 roku, o 6,7 mln zł, co stanowi spadek o 40,1 %, zasadniczy wpływ miały utworzone odpisy aktualizujące aktywa oraz rezerwy na przewidywane straty, głównie na :

- przewidywaną utratę nieruchomości o wartości 2,0 mln zł, która posiada wpis hipoteczny z tytułu zabezpieczenia kredytu firmy „ROY” S.A.,
- utworzenie rezerwy na urlopy pracownicze 0,4 mln zł,
- utworzenie rezerw na wypłatę potencjalnych zobowiązań z tytułu gwarancji bankowych w kwocie 2,5 mln zł , stanowiących zabezpieczenie płatności czynszów w centrach handlowych dla salonów marki MOLTON i ROY,
- utworzenie odpisów aktualizujących na należności od spółek niepowiązanych (AGROS i ROY) w kwocie 1,9 mln zł
- utworzenie odpisów aktualizujących na należności od spółek powiązanych (MOD, Mattoni i MOLTON) 2,1 mln zł.

Łączne odpisy i rezerwy obciążające działalność operacyjną wyniosły 8,9 mln zł.

Działalność podstawowa w 2008 roku wygenerowała zysk na sprzedaży w kwocie 18,5 mln zł. Wynik ten był wyższy o 2,5 mln zł, niż wynik wypracowany w 2007 roku. Wynik na sprzedaży, zysk z działalności operacyjnej i przychody ze sprzedaży zaprezentowano na poniższym wykresie.



W 2008 roku strata na działalności finansowej wyniosła 36,9 mln zł. Emitent utworzył odpisy na aktywa finansowe, które spowodowały głównie taki poziom straty. Odpisy te dotyczą:

- utworzenie 100% odpisu na udziały firmy „MOLTON” Sp. z o.o. 3,6 mln zł
- utworzenie odpisu na nabyte obligacje „MOLTON” Sp. z o.o. wraz z odsetkami 15,5 mln zł
- utworzenie 100% odpisu na udziały firmy Mattoni A.G. (Niemcy) 5,6 mln zł
- utworzenie 100% odpisu na udziały firmy OOO „MOD” (Rosja) 1,0 mln zł
- utworzenie odpisu na nabyte obligacje „ROY” S.A. wraz z odsetkami 8,9 mln zł

Łącznie odpisy aktualizujące wyniosły 34,6 mln zł.

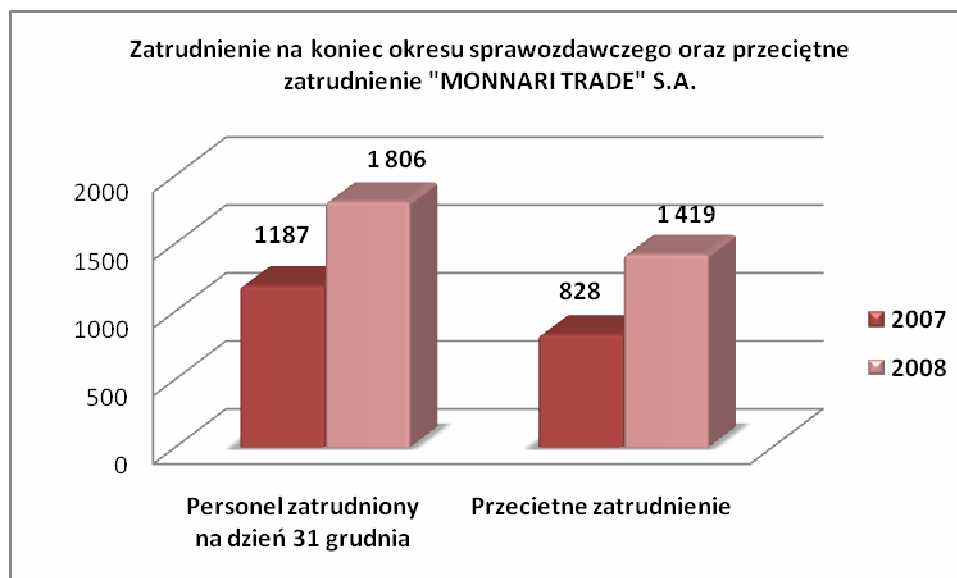
Dodatkowe operacje obciążające tę pozycję związane były z zamknięciem walutowych pozycji na pochodnych instrumentów finansowych w kwocie - 1,7 mln zł oraz nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi w kwocie - 1,3 mln zł.

Należy zaznaczyć, że na wysokość zysku netto w 2007 r. miała wpływ wycena 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).

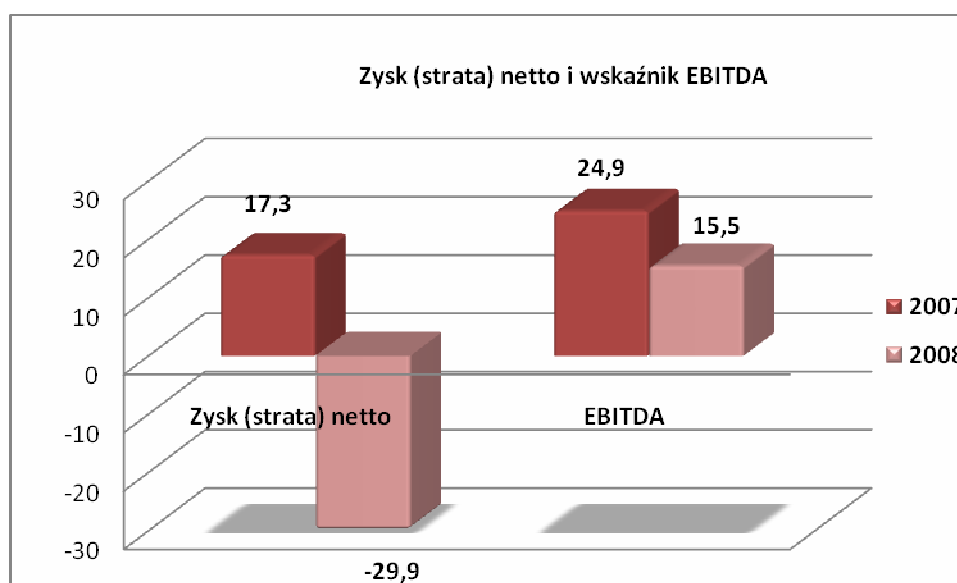
Emitent w 2008 roku poniósł stratę netto w wysokości 29,9 mln zł. Główny wpływ na stratę miały złe wyniki operacyjne IV kwartału oraz dokonane odpisy aktualizujące na ekspozycję spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A. tj. „MOLTON” Sp. z o.o. w łącznej kwocie 20,9 mln zł, Mattoni A.G. 5,7 mln zł oraz OOO „MOD” 2,7 mln zł, a także na firmę „ROY” S.A. w kwocie 12,5 mln zł oraz ACROS w kwocie 1,3 mln zł. Łączne odpisy wyniosły 43,0 mln zł.

Aktywa jednostkowego bilansu Emitenta sporządzonego na dzień 31 grudnia 2008 roku wyniosły 193,4 mln zł i były wyższe od aktywów bilansu, sporządzonego na dzień 31 grudnia 2007 roku o 42,0 %.

Intensywny rozwój firmy Emitenta spowodował zwiększenie liczby pracowników. Poniższy wykres prezentuje stan zatrudnionych pracowników na koniec 2008 i 2007 roku oraz przeciętne zatrudnienie w trakcie 2008 roku oraz 2007 roku.



Wskaźnik EBITDA (obliczany jako suma zysku operacyjnego i amortyzacji) wypracowany w 2008 roku wyniósł 15,5 mln zł i był niższy o 9,4 mln zł w porównaniu do 2007 roku, co stanowi spadek o 37,8%). Przy obliczaniu tego wskaźnika dla 2007 roku w zysku operacyjnym uwzględniono wycenę nieruchomości inwestycyjnych w kwocie 5,4 mln zł. Po wyeliminowaniu tej, jednorazowej operacji EBITDA dla 2007 roku wynosi 19,5 mln zł. Wykres zaprezentowany poniżej zawiera graficzną prezentację wskaźników za 2007 i 2008 rok.



III. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu emitent jest na nie narażony;

III.1 Czynniki ryzyka związane z działalnością emitenta

III.1.1. RYZYKO ZWIĄZANE Z PROCESEM PRODUKCJI I TERMINOWOŚCIĄ DOSTAW

W działalności Spółki pojawia się ryzyko wydłużenia procesu produkcyjnego. Proces produkcji jest stosunkowo długi, od momentu zaprojektowania kolekcji do chwili zaopatrzenia sklepów w

towary mija od sześciu do ośmiu miesięcy. Na wydłużenie tego procesu mogą wpłynąć opóźnienia w realizacji dostaw, co może mieć znaczący wpływ na wyniki sprzedaży, głównie poprzez skrócenie czasu dysponowania przez salony produktami z aktualnej kolekcji. Aby zapobiec tym opóźnieniom, Emitent stosuje odpowiednie wyprzedzenie w procesie projektowania, zawierania kontraktów, produkcji określonego asortymentu oraz współpracuje ze sprawdzonymi producentami. Budowa centrum logistycznego i wyposażenie magazynu w nowoczesny system magazynowania i wewnętrznego transportu wyrobów odzieżowych, zakupiony w fińskiej firmie, specjalizującej się w kompleksowych rozwiązaniach logistycznych, ułatwią Emitentowi terminowość i prawidłowość dostaw do salonów.

III.1.2. RYZYKO ZWIĄZANE Z SEZONOWOŚCIĄ SPRZEDAŻY

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

III.1.3. RYZYKO ZWIĄZANE ZE ZMIANAMI W TRENDACH MODY

Branża odzieżowa jest silnie skorelowana ze zmianami trendów mody. Kluczowym czynnikiem sukcesu poszczególnych kolekcji jest dopasowanie asortymentu do aktualnych preferencji odbiorców. Ewentualne rozminięcie się z gustami klientów stwarza ryzyko powstania zapasów trudno zbywalnych. Ryzyko to jest w znacznym stopniu eliminowane dzięki powstaniu sieci outletów (sklepów sprzedających końcówki serii), które w pełni wyprzedają zapasy towarów oraz poprzez zachowanie kompleksowości i spójności poszczególnych kolekcji. Ponadto, Emitent posiada profesjonalny zespół, który zajmuje się przygotowaniem kolekcji na nadchodzące sezony. Zespół, który z sezonu na sezon ma większe doświadczenie oraz lepsze kontakty z dostawcami.

III.1.4. RYZYKO ZWIĄZANE Z WARUNKAMI POGODOWYMI

Brak odpowiednich warunków atmosferycznych, np. długa, ciepła jesień, może zmniejszyć skłonność do zakupów odzieży z kolekcji zimowej, co może wpłynąć na długość trwania sezonu sprzedaży oraz może powodować, że klienci finalni zrealizują niższe zakupy. W przypadku wydłużenia się okresu zimowego mogą opóźnić się zakupy kolekcji letniej przez klientów. W okresie pojedynczego sezonu negatywny lub pozytywny rozkład warunków pogodowych może wpływać na zmniejszenie sprzedaży, a co za tym idzie na zmniejszenie marż Emitenta. Jednakże w długim okresie czynniki pogodowe i klimatyczne nie wpływają na rozwój Spółki.

„MONNARI TRADE” S.A. zabezpiecza się przed tym ryzykiem opierając swoją ofertę o modele dostosowane do dominujących w klimacie europejskim warunków pogodowych (nieskrajnych), a także poprzez sprzedaż końcówek kolekcji za pośrednictwem outletów, których na koniec roku było 11.

III.1.5. RYZYKO NIETRAFIONEJ LOKALIZACJI SALONU

Strategia rozwoju Emitenta realizowana w 2008 r., wynikająca z dobrej koniunktury gospodarczej w trzech pierwszych kwartałach, zakładała szybką rozbudowę sieci sprzedaży (w całym ubiegłym roku otwarto 69 salonów MONNARI i PABI). Otwieranie nowych salonów niesie za sobą ryzyko, że któraś z lokalizacji okaże się nietrafiona. Może to skutkować tym, że przychody realizowane przez salon nie osiągną zakładanego poziomu, co w konsekwencji odbije się na pogorszeniu wyników finansowych Spółki. Duża liczba posiadanych salonów, na koniec roku 2008 na terenie Polski było 224 salony MONNARI i PABI, ogranicza wpływ jednostkowej lokalizacji na sytuację finansową Spółki.

III.1.6. RYZYKO ZWIĄZANE Z WYKONYWANIEM OBOWIĄZKÓW ZWIĄZANYCH Z OCHRONĄ BAZY DANYCH OSOBOWYCH KLIENTÓW

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

III.1.7. RYZYKO WZROSTU KOSZTÓW WYTWORZENIA U DOSTAWCÓW

Spółka zleca znaczącą część produkcji odzieży do państw charakteryzujących się niższymi kosztami produkcji, w tym przede wszystkim w Chinach. Pozostała produkcja jest realizowana w Polsce. W chwili obecnej Spółka prowadzi współpracę z kilkudziesięcioma partnerami realizującymi na zlecenie Spółki produkcję odzieży pod marką MONNARI i PABI. Zlecenie zamówień zewnętrznym dostawcom pozwala Spółce osiągać wyższą marżę handlową, a tym samym poprawiać efektywność sprzedaży, która ostatecznie wpływa również na wzrost wyniku finansowego Spółki. Wzrost kosztów produkcji u dotychczasowych dostawców może mieć wpływ na obniżenie realizowanych marż. W przypadku wystąpienia takiej sytuacji Emitent posiada alternatywne źródła zaopatrzenia.

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

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

Jednocześnie, ze względu na pojawiające się w IV kw. 2008 roku symptomy nadchodzącego kryzysu gospodarczego, Spółka podjęła negocjacje w sprawie obniżenia o 5% cen zakupu zamówionych kolekcji i uzyskała zgodę większości dostawców. Pozwoliło to uniknąć drastycznego wzrostu kosztów ze względu na zmianę kursu USD.

III.1.8. RYZYKO UTRATY WYKWALIFIKOWANEGO PERSONELU SPRZEDAŻOWEGO

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

Sprzedawcy zatrudnieni w salonach to osoby posiadające odpowiednie kwalifikacje zawodowe (stałe podnoszone poprzez organizowanie kursów i szkoleń) oraz umiejętności interpersonalne. Dzięki temu wzajemny kontakt pomiędzy kupującym a sprzedającym jest łatwiejszy, bliższy i prowadzony w sposób profesjonalny, co umożliwia nawiązanie stałej i długoterminowej relacji. W związku z ograniczonymi możliwościami pozyskania wysokokwalifikowanych sprzedawców na rynku pracy istnieje ryzyko utraty posiadanego przez Emitenta personelu na rzecz konkurencyjnych sieci sprzedaży. Spółka ogranicza to ryzyko poprzez odpowiednie motywowanie posiadanej kadry sprzedaży.

III.1.9. RYZYKO ZWIĄZANE ZE STRUKTURĄ AKCJONARIUSZY

Obecnie Emitent ma troje akcjonariuszy posiadających ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Największy udział w głosach na WZ (42,55%) posiada Mirosław Misztal związany ze Spółką od początku jej istnienia (pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu). Ma on znaczący wpływ na decyzje WZ Emitenta oraz na realizację strategii rozwoju Spółki. Pozostałymi akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów na WZ są osoby fizyczne: Agata Banasiak i

Jakub Banasiak będący rodzeństwem, posiadający po 21,05% głosów każde, co powoduje, że w Spółce występuje równowaga kapitałowa, a wspólnym celem i dążeniem wszystkich akcjonariuszy jest dalszy, zrównoważony rozwój Spółki.

III.2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim emitent prowadzi działalność

III.2.1. RYZYKO ZWIĄZANE Z AKTUALNĄ SYTUACJĄ GOSPODARCZĄ POLSKI

Przeważająca część przychodów Emitenta jest osiągana na rynku krajowym i z tego względu jest uzależniona od czynników związanych z ogólną sytuacją makroekonomiczną Polski. Szczególne znaczenie dla Emitenta ma tempo wzrostu gospodarczego, stopa bezrobocia oraz poziom inflacji. Powolny wzrost gospodarczy może skutkować obniżeniem dochodów gospodarstw domowych i ograniczeniem popytu z ich strony na odzież oferowaną przez Emitenta. W IV kw. 2008 r. zaczęły pojawiać się sygnały zbliżającego się spadku popytu na wyroby odzieżowe, także w sektorze mody damskiej, w grupie docelowej Emitenta.

W związku z tym, Zarząd podjął decyzję o zmianie strategii. Zmiana ta polega na przejściu od dynamicznego do zrównoważonego rozwoju. Spółka zrezygnowała z dynamicznego rozwoju sieci salonów, wstrzymana została ekspansja zagraniczna. Zarząd Spółki podjął też decyzję o wycofaniu się z projektów, w których osiągnięcie zyskowności jest oddalone w czasie. Aby aktywizować sprzedaż Spółka prowadziła stałe akcje marketingowe tj. konkurs Fabia-Monnari, akcje crossowe z firmami Yes i Nestle, a także dodatkowy mailing skierowany do biernych klientek firmy.

III.2.2. RYZYKO KURSU WALUTOWEGO

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

Ryzyko zmiany kursu USD jest minimalizowane przez wcześniejsze zakupy kolekcji po określonej cenie wynikającej ze stosowanego przez producentów systemu przedpłat. Dzięki temu Emitent dokonuje kalkulacji cen sprzedawanych towarów w oparciu o znaną cenę zakupu. Jednocześnie wolumen zakupów płaconych w EUR ciągle maleje zmniejszając ryzyko zakupów w tej walucie, głównie z uwagi na zmianę kanału dostaw dodatków i półfabrykatów do produkcji kolekcji MONNARI z firm pochodzących z krajów Unii Europejskiej na producentów z krajów azjatyckich. W związku z dużą niepewnością na rynku finansowym, Spółka na razie nie będzie tego ryzyka minimalizowała poprzez instrumenty zabezpieczające oferowane przez instytucje finansowe.

III.2.3. RYZYKO WZROSTU KONKURENCJI ZE STRONY KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH PRODUCENTÓW ODZIEŻY

Polski rynek odzieżowy był bardzo atrakcyjny dla potencjalnych konkurentów z Polski i zagranicy. Obecna sytuacja w Polsce i na świecie w branży odzieżowej powoduje minimalizację ryzyka wzrostu konkurencji zarówno ze strony krajowych, jak i zagranicznych firm odzieżowych.

III.2.4. RYZYKO ZMIANY PRZEPISÓW CELNYCH I PODATKOWYCH

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

IV. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego w „MONNARI TRADE” S.A. w 2008 r. na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim;

Niniejsze Oświadczenie stanowi wyodrębnioną część Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki „MONNARI TRADE” S.A. w okresie od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r.

a) Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega emitent, oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny;

Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. oświadcza, że Spółka i jej organy przestrzegały w roku 2008 zasad ładu korporacyjnego zawartych w „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW”, przy czym ze względu na minimalny skład osobowy Rady Nadzorczej, w Spółce cały skład Rady pełni funkcje komitetu audytu.

Tekst zbioru zasad stosowanych przez Spółkę jest publicznie dostępny na stronie Giełdy Papierów Wartościowych S.A. – www.gpw.pl.

b) Wskazanie zakresu, w jakim emitent odstąpił od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego wraz ze wskazaniem tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia;

Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. oświadcza, że wszystkie zasady ładu korporacyjnego wskazane w zbiorze „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW” były przestrzegane w roku 2008, zarówno przez Spółkę, jak i jej organy.

c) Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie emitenta systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych;

Spółka tworzy system kontroli wewnętrznej, który jest dostosowany do profilu i wielkości Spółki. W Spółce został utworzony Dział Kontrolingu. Spółka cechuje się aktywnym podejściem do bieżącej kontroli - w ciągu 2008 roku odbyło się szereg kontroli wewnętrznych w centrali Spółki oraz w poszczególnych salonach. Ich celem była kontrola kosztów oraz badanie zgodności działań z założonymi procesami. Część obszarów działania Spółki wymaga jednak dodatkowych uregulowań i procedur oraz stworzenia awaryjnych sposobów działania.

W Spółce odbywa się monitorowanie i kontrolowanie ryzyka w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych, którego celem jest eliminacja lub częściowe ograniczenie ryzyk związanych z ich przygotowaniem.

W odniesieniu do sporządzania sprawozdań finansowych kontrola wewnętrzna obejmuje dane wejściowe, które są pozyskiwane z inwentaryzacji oraz z dokumentacji zdarzeń gospodarczych.

W Spółce istnieje Dział Nadzoru Obrotu Magazynowego, który odpowiada za bieżącą kontrolę gospodarki materiałowo-magazynowej. Spółka posiada obecnie 3 duże magazyny, a towary są przechowywane także w magazynach poszczególnych salonów. W Spółce dokonuje się fizycznej inwentaryzacji posiadanych zapasów poprzez własny personel lub firmę zewnętrzną.

Zgodnie z przepisami księgowymi spółka dokonuje inwentaryzacji obligatorijnych lub kontrolnych. Celem inwentaryzacji jest weryfikacja stanów magazynowych wynikających z ksiąg rachunkowych z ich rzeczywistym stanem. Zespół księgowości ustala miejsca do zinventaryzowania (salony), terminy oraz powołuje zespoły spisowe w dokumencie Plan inwentaryzacji, który to z kolei zatwierdzany jest przez Zarząd. Wyniki inwentaryzacji rozliczane są przez księgowość Spółki i wprowadzane są do ksiąg rachunkowych. W zależności od różnic inwentaryzacyjnych (brak lub nadwyżka), w pierwszej kolejności są one

kompensowane, zaś pozycje nie do rozliczenia podlegają wyjaśnieniu przez personel odpowiedzialny za towar.

- **W Spółce istnieją następujące procedury składające się na cały proces monitorowania rzetelności informacji finansowych:**

- 1. Zasady autoryzowania transakcji w Spółce;**

W celu regulacji powyższej procedury wydane zostało wewnętrzne zarządzenie, opisujące procedury autoryzacji dokumentów potwierdzających zawierane transakcje. Do zaciągania zobowiązań upoważniony jest każdy członek zarządu, jeśli wartość zobowiązania nie przekracza 10 mln zł. W przypadku gdy zobowiązanie przekracza kwotę 10 mln zł wymagane jest współdziałanie dwóch członków zarządu. Poza członkami Zarządu osobami upoważnionymi do akceptacji dokumentów są dyrektorzy/kierownicy wewnętrznych komórek organizacyjnych wskazani w odrębnym rozporządzeniu z podaniem górnego limitu wartości zawieranych transakcji.

Wszystkie dokumenty zewnętrzne muszą być obowiązkowo zarejestrowane w dzienniku korespondencji przychodzącej prowadzonym przez recepcję Spółki. Następnie są przekazywane do komórek organizacyjnych, w których poszczególni pracownicy dokonują ich kontroli pod względem merytorycznym i formalnym. Po dokonaniu kontroli, dokładnym opisie i umieszczeniu symbolu komórki organizacyjnej ponoszącej koszt oraz złożeniu podpisu przez pracownika, dokument jest akceptowany przez dyrektora/kierownika działu. Prawidłowo opisane i zatwierdzone dokumenty trafiają do działu ujmującego transakcję w systemie informatycznym. Do wtórnej kontroli dokumentów oraz terminowego ich księgowania zobowiązany jest Główny Księgowy.

Realizacja transakcji w systemie bankowym dokonywana jest przez wyznaczone osoby zgodnie z procedurą akceptacji przelewów bankowych.

- 2. Procedura dotycząca podatków w Spółce;**

W zależności od rodzaju podatku wskazana procedura realizowana jest przez Dział Kadr lub Dział Księgowości. Podatek od osób fizycznych i ZUS naliczany i odprowadzany jest przez upoważnione osoby z działu Kadr. Podatek od nieruchomości odprowadzany jest przez Dział Księgowości w oparciu o dane pozyskane z Działu Inwestycji. Podatek od osób prawnych odprowadzany jest przez Dział Księgowości po uprzednim jego naliczeniu przez Głównego Księgowego na podstawie zapisów w księgach.

Przelewy wyliczonych podatków wraz z deklaracjami przekazywane są zgodnie z obowiązującymi terminami oraz zgodnie z procedurą akceptacji przelewów bankowych.

- 3. Procedura zarządzania danymi podstawowymi w programie CDN XL;**

Spółka prowadzi księgi rachunkowe w systemie informatycznym CDNXL firmy Comarch S.A.

Pracownicy posiadają dostęp do wybranych danych systemowych zapisanych w programie CDNXL, o ile wymaga tego ich stanowisko pracy lub w przypadku sporadycznego korzystania z danych uzyskują zgodę przełożonego oraz otrzymują klucz identyfikujący osobę logującą się do systemu.

Każdy pracownik upoważniony do korzystania z danych zawartych w programie CDNXL, zwany operatorem, posiada indywidualny klucz pozwalający na zalogowanie się do systemu. Po zalogowaniu możliwe jest odczytanie danych osoby korzystającej z danych zamieszczonych w systemie.

Ograniczenie dostępu poprzez konieczność posiadania klucza identyfikującego oraz możliwości zalogowania się tylko do wybranych części systemu zabezpiecza udostępnienie danych osobą nieuprawnioną.

4. Procedura raportowania wyników w Spółce;

W roku 2008 w Spółce powstawały raporty wewnętrzne – dla potrzeb Zarządu oraz raporty zewnętrzne - dla potrzeb KNF, GPW i PAP.

Raporty wewnętrzne przygotowywane są przez Dział Księgowości oraz przez Dział Kontrolingu. Dział Księgowości przygotowuje co miesiąc Rachunek Zysków i Strat, a także zestawienie przychodów ze sprzedaży, marży na sprzedaży, projekcję planowanych wyników.

Dział Kontrolingu sporządza raport oceniający rentowność operacyjną salonów w układzie co miesięcznym oraz narastająco, analizę wskaźnikową w układzie kwartalnym.

Dział Relacji Inwestorskich przygotowuje raporty bieżące oraz współpracuje z Działem Księgowości w przygotowywaniu raportów okresowych zgodnie z wymogami Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U.2009 r. Nr 33, poz. 259) oraz Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2005 r. Nr 184, poz. 1539, z późniejszymi zmianami) i Ustawy z dnia 4 września 2008 r. o zmianie ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych oraz o zmianie innych ustaw (Dz.U. 2008 r., Nr 231, poz. 1547).

Treść każdego raportu bieżącego oraz raportów kwartalnych zatwierdzana jest przez Prezesa Zarządu lub jednego z Wiceprezesów Zarządu. Treść raportów półrocznych i rocznych zatwierdzana jest przez wszystkich członków zarządu oraz osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych.

5. Procedura akceptacji przelewów bankowych i płatności gotówkowych w Spółce;

Zapłata zobowiązania gotówką może być dokonana tylko w uzasadnionych przypadkach, określonych w Zarządzeniu Zarządu. Płatności gotówkowe są realizowane przez zaliczki lub ze środków własnych rozliczanych po przedstawieniu dokumentów zaakceptowanych zgodnie z procedurą autoryzacji transakcji. Zaliczka zostaje udzielona na podstawie wniosku podpisanego przez dyrektora/kierownika lub członka zarządu. Zaliczka musi zostać rozliczona niezwłocznie po dokonaniu wydatku, nie później niż 7 dni po jej udzieleniu i nie później niż ostatniego roboczego dnia miesiąca kalendarzowego. Udzielenie nowej zaliczki uwarunkowane jest rozliczeniem uprzednio pobranej.

Realizacja transakcji w systemie bankowym dokonywana jest przez wyznaczone osoby posiadające klucz dostępu, które realizują transakcje tylko dla dokumentów autoryzowanych. Realizacja transakcji musi zostać najpierw zatwierdzona przez członka Zarządu lub Dyrektora Finansowego/Głównego Księgowego w porozumieniu z zarządem.

6. Procedura zarządzania ryzykiem kredytowym i windykacji należności;

W Spółce nie została stworzona taka procedura z uwagi na to, że Spółka prowadzi sprzedaż głównie we własnych salonach firmowych. Przychody ze sprzedaży hurtowej stanowią ok. 4% przychodów ogółem.

7. Procedura tworzenia rezerw na zapasy;

Odpisy aktualizacyjne dokonywane są przez Dział Księgowości wspólnie z:

- Zarządem i Dyrektorem Finansowym – odpisy na aktywa finansowe,
- Działem Handlowym i Działem Importu – odpisy na towary zalegające w magazynie,
- Działem Handlowym – odpisy na należności.

- **Monitorowanie i kontrolowanie ryzyka w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych**

Celem monitorowania i kontrolowania ryzyka w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych jest izolowanie i zmniejszenie ryzyka, eliminowanie ryzyka, o ile jest to możliwe, oraz przygotowanie awaryjnych sposobów działania oraz określenie potrzeb czasowych i pieniężnych w celu realizacji wytyczonych zadań.

Co kwartał następuje ocena ryzyk Spółki na podstawie zidentyfikowanych obszarów ryzyka. Jest to ocena obejmująca wszelkie obszary działania Spółki w wymiarze wewnętrznym i zewnętrznym. W przypadku stwierdzenia zwiększania ekspozycji na dane ryzyko, Zarząd Spółki w porozumieniu z Dyrektorem Finansowym podejmuje decyzje o podjęciu koniecznych działań oraz ewentualnym utworzeniu rezerwy lub ujawnia zobowiązanie warunkowe wynikające ze zwiększonego ryzyka.

W Spółce zostały zidentyfikowane obszary ryzyka w odniesieniu do sporządzania sprawozdań finansowych.

Zidentyfikowane obszary ryzyka :

1. brak wystarczającej liczby odpowiedniej kadry sporządzającej sprawozdania finansowe,
2. niewłaściwa prezentacja danych,
3. brak integracji lub awaria systemów IT.

Ad.1 Została dokonana ewidencja ról i obowiązków pracowników w odniesieniu do poszczególnych informacji finansowych wraz ze strukturą podziału pracy. Zasadą podstawową jest dwupoziomowy nadzór nad przygotowywanymi informacjami finansowymi. Poza tym, każdy z wyodrębnionych obowiązków może być wykonywany przez inną osobę zastępującą właściwego pracownika. Poszczególne zespoły robocze, jak i indywidualni pracownicy organizacji zostali zapoznani z procesem zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.

Ad. 2 Pracownicy pionu finansowego odpowiedzialni za przygotowanie sprawozdań finansowych uczestniczą w specjalistycznych szkoleniach. Dla wyceny nieruchomości inwestycyjnych i nieruchomości własnych Spółka korzysta z wycen niezależnych ekspertów. Raporty roczne jednostkowy i skonsolidowany podlegają kontroli biegłego rewidenta, raporty półroczne jednostkowe i skonsolidowane podlegają przeglądowi biegłego rewidenta. Biegły rewident monitoruje sposób prezentacji operacji gospodarczych.

Ad.3 Spółka pracuje na systemie księgowym CDN XL firmy Comarch S.A., w wersji 7.1. System jest zgodny z wymaganiami określonymi w Ustawie o rachunkowości z dnia 29 września 1999 r. Infrastruktura firmy zbudowana jest w oparciu o usługę katalogową, zapewniającą autoryzację i dostęp do systemu oraz zasobów informatycznych firmy. Zabezpieczenie danych systemu księgowego oraz danych firmowych zapewnia zastosowanie zaawansowanego rozwiązania sprzętowo-programowego, opartego m.in. na macierzy dyskowej, bibliotece taśmowej i scentralizowanym systemie zarządzania kopiami bezpieczeństwa i archiwizacją danych.

d) Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji 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;

Lista akcjonariuszy posiadających powyżej 5 % w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu „MONNARI TRADE” S.A. na dzień 31 grudnia 2008 r. prezentuje poniższa tabela. Podany skład akcjonariatu nie uległ zmianie w stosunku do stanu z dnia przekazania korekty skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2008 r. tj. 8 kwietnia 2009 r. oraz nie uległ on zmianie do dnia przekazania niniejszego raportu, tj. 30 kwietnia 2009 r.

Zmianie uległ ich procentowy udział w kapitale zakładowym Spółki oraz procentowy udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu w związku z rejestracją w KRS podwyższenia przez Sąd Rejonowy dla Łodzi - Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, kapitału zakładowego Spółki o kwotę 3.400 złotych.

Podwyższenie kapitału zostało dokonane poprzez emisję 34.000 akcji serii E o wartości nominalnej 0,10 złotych każda, wyemitowanych w ramach warunkowego kapitału zakładowego Spółki, który wynosi nie więcej niż 30.000 złotych, utworzonego w związku z Programem Motywacyjnym realizowanym w Spółce.

Ogólna liczba wszystkich wyemitowanych akcji „MONNARI TRADE” S.A. wynosi 13.381.273 akcje, a ogólna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu ze wszystkich wyemitowanych akcji wynosi 21.381.273 głosy.

Akcjonariusz	liczba akcji	udział w kapitale zakładowym (%)	liczba głosów	udział w ogólnej liczbie głosów na WZ (%)
Mirosław Misztal	5 097 820	38,10%	9 097 820	42,55%
Jakub Banasiak	2 500 000	18,68%	4 500 000	21,05%
Agata Banasiak	2 500 000	18,68%	4 500 000	21,05%

e) Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień;

Ze wszystkich emisji przeprowadzonych przez Spółkę tylko akcje serii A II-jej emisji są akcjami uprzywilejowanymi co do prawa głosu. Uprzywilejowanie akcji polega na tym, że na każdą akcję przysługują 2 głosy na Walnym Zgromadzeniu.

Listę akcjonariuszy posiadających specjalne uprawnienia kontrolne zawiera poniższa tabela.

Akcjonariusz	liczba akcji uprzywilejowanych	liczba głosów
Mirosław Misztal	4 000 000	8 000 000
Jakub Banasiak	2 000 000	4 000 000
Agata Banasiak	2 000 000	4 000 000

f) Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych;

W dokumentach statutowych Spółki nie ma zapisów ograniczających wykonywanie prawa głosu ani w odniesieniu do określonej części lub liczby głosów, ani ograniczeń czasowych. Nie występują również zapisy oddzielające prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi od posiadania papierów wartościowych.

g) Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta;

W dokumentach statutowych Spółki brak jest zapisów ograniczających przenoszenie prawa własności papierów wartościowych Emitenta.

h) Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji;

Zarząd jest organem zarządzającym i wykonawczym Spółki, reprezentującym ją na zewnątrz, jego zasady działania zawiera Regulamin zatwierdzany przez Radę Nadzorczą.

Skład i kadencja

Zarząd Spółki jest jednoosobowy lub wieloosobowy. W przypadku Zarządu wieloosobowego składa się on od dwóch do pięciu członków. Członkowie Zarządu powoływani są na okres wspólnej kadencji trwającej 5 (pięć) lat.

Członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą. Liczbę Członków Zarządu danej kadencji ustala Rada Nadzorcza. Rada Nadzorcza może dokonać w czasie trwania kadencji zmian liczby Członków Zarządu. Członkowie Zarządu mogą być powoływani ponownie.

Mandat Członka Zarządu, w tym również wybranego w trakcie kadencji wygasa:

- z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy kadencji,
- z dniem złożenia rezygnacji przez Członka Zarządu,
- z dniem odwołania go przez Radę Nadzorczą,
- w skutek śmierci,
- w razie utraty zdolności do czynności prawnych w całości lub w części.

Poszczególni Członkowie Zarządu lub cały Zarząd mogą być - z ważnych powodów - zawieszeni lub odwołani przez Radę Nadzorczą przed upływem kadencji. Uprawnienie to przysługuje również Walnemu Zgromadzeniu. Odwołany Członek Zarządu oraz Członek, który złożył rezygnację z pełnionej funkcji, jest obowiązany:

- a. złożyć wyjaśnienia w toku przygotowywania sprawozdania Zarządu i sprawozdania finansowego, obejmującego okres pełnienia przez niego funkcji Członka Zarządu oraz do udziału w Walnym Zgromadzeniu, zatwierdzającym wymienione wyżej sprawozdania,
- b. należycie rozliczyć się z prowadzonych spraw i przekazać posiadane dokumenty swojemu następcy lub osobie wskazanej przez Radę Nadzorczą - w celu zapewnienia ciągłości funkcjonowania Spółki.

W razie odwołania lub zawieszenia w czynnościach Członka Zarządu, względnie całego Zarządu oraz gdy Zarząd z innych powodów nie może działać - Rada Nadzorcza może delegować Członka lub Członków Rady, do czasowego wykonywania czynności Członka Zarządu Spółki.

Kompetencje

Zarząd Spółki prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją we wszystkich sprawach niezastrzeżonych do kompetencji Rady Nadzorczej Spółki lub Walnego Zgromadzenia w postanowieniach Statutu lub bezwzględnie obowiązujących przepisach prawa.

Zarząd może udzielić prokury oraz innych pełnomocnictw, do wykonywania czynności określonego rodzaju lub czynności szczególnych. Powołanie prokurenta wymaga zgody wszystkich Członków Zarządu, natomiast odwołać prokurę może samodzielnie każdy z Członków Zarządu.

W przypadku gdy w skład Zarządu Spółki wchodzi więcej niż jedna osoba Zarząd jest organem kolegiałnym, wykonującym swe uprawnienia poprzez podejmowanie uchwał.

Do wyłącznych kompetencji Zarządu należy nabywanie i zbywanie nieruchomości, prawa użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości lub prawie użytkowania wieczystego. Dokonanie czynności prawnej mającej za przedmiot nabycie i zbycie nieruchomości, prawa

użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości lub prawie użytkowania wieczystego nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.

Prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia.

W ramach Zarządu nie działają żadne komitety.

i) Opis zasad zmiany statutu lub umowy spółki;

Zmiana obowiązującego Statutu należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia.

j) Sposób działania walnego zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania, w szczególności zasady wynikające z regulaminu walnego zgromadzenia, jeżeli taki regulamin został uchwalony, o ile informacje w tym zakresie nie wynikają wprost z przepisów prawa;

Podstawa prawna

Walne Zgromadzenie Spółki obraduje według zasad określonych przepisami Kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki oraz Regulaminu Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne.

Miejsce

Walne Zgromadzenia odbywają się w Łodzi lub w Warszawie.

Zwołanie

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek Rady Nadzorczej albo na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego.

Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na wniosek Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy powinno nastąpić w ciągu dwóch tygodni od daty zgłoszenia wniosku.

Walne Zgromadzenie zwołane na wniosek akcjonariuszy powinno się odbyć w terminie wskazanym we wniosku; a jeżeli dotrzymanie tego terminu napotyka na istotne przeszkody – w najbliższym terminie umożliwiającym rozstrzygnięcie spraw wnoszonych pod jego obrady.

Rada Nadzorcza oraz akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia.

Quorum

Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na ilość reprezentowanego na nim kapitału zakładowego.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy:

- a.** rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy oraz udzielenie absolutorium członkom organów spółki z wykonania przez nich obowiązków,
- b.** powzięcie uchwały o podziale zysku lub pokryciu straty;
- c.** zmiana przedmiotu działalności Spółki;
- d.** zmiana Statutu;
- e.** podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego Spółki;
- f.** umarzanie akcji Spółki;

- g. postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru;
- h. zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
- i. emisja obligacji zamiennych lub obligacji z prawem pierwszeństwa;
- j. rozwiązanie lub likwidacja Spółki;
- k. inne sprawy, zastrzeżone przez przepisy Kodeksu spółek handlowych lub postanowienia niniejszego Statutu.

Zarząd i Rada Nadzorcza

Na Walnym Zgromadzeniu powinni być obecni członkowie Rady Nadzorczej i Zarządu.

Biegły rewident powinien być obecny na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu oraz na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu, jeżeli przedmiotem obrad mają być sprawy finansowe Spółki.

W granicach swoich kompetencji i w zakresie niezbędnym dla rozstrzygnięcia spraw omawianych przez Walne Zgromadzenie Zarząd, Rada Nadzorcza i biegły rewident powinni udzielić uczestnikom Zgromadzenia wyjaśnień i informacji dotyczących Spółki.

Przewodniczącego wybiera się spośród akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w Zgromadzeniu.

Każda osoba uprawniona do uczestnictwa w Zgromadzeniu ma prawo zgłosić jednego kandydata na funkcję Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.

Sporządzenie listy obecności następuje na podstawie listy osób uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu przygotowanej przez Zarząd.

W czasie obrad lista obecności powinna być dostępna dla wszystkich uczestników Zgromadzenia.

Komisja skrutacyjna wybierana jest spośród uczestników Zgromadzenia w głosowaniu jawnym, o ile Zgromadzenie wyłączyło tajność wyborów. Każdy akcjonariusz może zgłosić jednego kandydata.

Jeżeli głosowania są przeprowadzane przy użyciu specjalistycznego sprzętu elektronicznego, a liczba osób uczestniczących w obradach Zgromadzenia nie jest znaczna, Przewodniczący Walnego Zgromadzenia może odstąpić od wyboru komisji skrutacyjnej. W takim przypadku wszelkie protokoły z głosowań podpisuje Przewodniczący.

Porządek obrad akcjonariusze przyjmują w głosowaniu jawnym, zwykłą większością głosów obecnych, bądź podejmują decyzje o dokonaniu zmian w porządku obrad, z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa.

Uchwała o zdjęciu lub zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad powinna zapaść jedynie w przypadku, gdy przemawiają za nią istotne i rzeczowe powody. Wniosek w takiej sprawie powinien być szczegółowo umotywowany.

Uchwały dotyczące usunięcia spraw umieszczonych w porządku obrad Walnego Zgromadzenia na żądanie zgłoszone przez akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego, wymagają dla swojej ważności zgody tych akcjonariuszy oraz większości $\frac{3}{4}$ (trzech czwartych) głosów oddanych.

Dyskusja - na żądanie osoby zabierającej głos, jej oświadczenie zostaje przyjęte do protokołu Walnego Zgromadzenia.

W przypadku zbieżności merytorycznej kilku rozpatrywanych spraw, Przewodniczący Walnego Zgromadzenia może wystąpić, aby dyskusja nad kilkoma punktami porządku obrad była przeprowadzana łącznie. Każdy akcjonariusz uczestniczący w obradach może wyrazić sprzeciw wobec takiej propozycji.

Do czasu zamknięcia dyskusji, każdy akcjonariusz może wносить propozycje zmian do projektów uchwał.

Projekty uchwał objęte porządkiem obrad przewidzianym w ogłoszeniu o Zgromadzeniu, Zarząd Spółki przygotowuje i podaje do publicznej wiadomości.

Jeżeli w toku dyskusji mówcy nie sformułowali wyraźnie brzmienia proponowanej uchwały, do ostatecznej redakcji zgłoszonych wniosków obowiązany jest Przewodniczący, chyba że zostanie powołana komisja, o której mowa w następnym punkcie niniejszego paragrafu.

W przypadku zgłoszenia w toku obrad Zgromadzenia znacznej liczby wniosków, Zgromadzenie na wniosek Przewodniczącego może powołać komisję wnioskową składającą się z trzech członków, dokonującą ostatecznej redakcji projektów uchwał.

Odrzucenie w wyniku głosowania projektu uchwały z powodu nie uzyskania wymaganej większości głosów nie będzie oznaczało, że Zgromadzenie podjęło uchwałę negatywną, o treści przeciwnej do wniosku poddanego pod głosowanie.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów oddanych, chyba że Kodeks spółek handlowych lub Statut przewiduje surowsze warunki podjęcia uchwały.

Uchwała powinna być sformułowana w taki sposób, aby każdy uprawniony, który nie zgadza się z jej przyjęciem miał możliwość jej zaskarżenia.

Osoba zgłaszająca sprzeciw wobec uchwały powinna go zwięźle uzasadnić.

Głosowanie - Akcjonariusz nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika, ani jako pełnomocnik innej osoby głosować nad powzięciem uchwał dotyczących,

- a. jego odpowiedzialności wobec Spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium,
- b. jego wyboru do organów Spółki,
- c. zwolnienia z zobowiązania wobec Spółki,
- d. sporu pomiędzy nim, a Spółką.

Z wyjątkiem spraw wymienionych poniżej, głosowania są jawne. Głosowanie tajne zarządza się:

- a. przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów Spółki,
- b. nad wnioskami o pociągnięcie członków organów Spółki do odpowiedzialności,
- c. w sprawach osobowych,
- d. na żądanie choćby jednego z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu.

Wybór członków Rady Nadzorczej - każdy akcjonariusz ma prawo zgłosić jednego kandydata na stanowisko Członka Rady Nadzorczej.

Na wniosek akcjonariuszy, reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami. Osoby reprezentujące na Walnym Zgromadzeniu tę część akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby reprezentowanych akcji przez liczbę członków Rady, mogą utworzyć oddzielną grupę, celem wyboru jednego członka Rady, nie biorą jednak udziału w wyborze pozostałych członków.

Wniosek o wybór członków Rady Nadzorczej w drodze głosowania grupami powinien być zgłoszony Spółce na piśmie w terminie co najmniej sześciu tygodni przed terminem zwołania Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusz może należeć tylko do jednej grupy. Każda z grup podejmuje decyzję o wyborze członka Rady zwykłą większością głosów oddanych. Uchwała z obrad grupy jest protokołowana przez notariusza.

Jeżeli na Walnym Zgromadzeniu nie dojdzie do utworzenia co najmniej jednej grupy zdolnej do wyboru członka Rady Nadzorczej, nie dokonuje się wyborów.

Przerwa w obradach Zgromadzenia - Uchwała o zarządzeniu przerwy w Zgromadzeniu nie wymaga dodatkowego ogłoszenia w sposób przewidziany dla zwoływania Zgromadzenia, w tym co do miejsca wznowienia obrad po przerwie z zastrzeżeniem, że Zgromadzenie będzie odbywać się w tej samej miejscowości.

Protokół - przebieg Walnego Zgromadzenia jest protokołowany przez notariusza, a protokół powinien obejmować w szczególności:

- a. stwierdzenie prawidłowości zwołania Walnego Zgromadzenia i jego zdolność do podjęcia uchwał w sprawach objętych porządkiem obrad;
- b. treść powziętych uchwał z jednoczesnym podaniem ilości głosów oddanych za każdą uchwałą;
- c. zgłoszone sprzeciwy;
- d. pisemne oświadczenia uczestników Walnego Zgromadzenia.

Protokół podpisuje Przewodniczący i notariusz.

Przewodniczący bez ważnych przyczyn nie może opóźniać podpisania protokołu Walnego Zgromadzenia.

Do protokołu dołącza się listę obecności z podpisami uczestników Walnego Zgromadzenia, a także, na żądanie uczestnika, jego pisemne oświadczenia.

Wypis aktu notarialnego zawierającego protokół wraz z dowodami zwołania Walnego Zgromadzenia oraz pełnomocnictwami do wykonywania prawa głosu lub dokumenty stwierdzające fakt działania akcjonariusza przez innego przedstawiciela Zarząd Spółki dołącza do księgi protokołów, którą akcjonariusze mają prawo przeglądać i żądać wydania z niej poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał.

Wydając akcjonariuszowi odpis notarialnego protokołu Zgromadzenia, Spółka może żądać kosztów jego sporządzenia.

Przebieg obrad może być, na wniosek Zarządu, dodatkowo rejestrowany za pomocą zapisów fonicznych lub wizualnych.

k) Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działania organów zarządzających, nadzorujących oraz ich komitetów;

Zarząd

Opis działania Zarządu przedstawiony został w podpunkcie H - Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

Skład Zarządu „MONNARI TRADE” S.A. w 2008 r.:

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

W 2008 r. skład Zarządu nie uległ zmianie.

Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. działał kolegialnie podejmując swoje decyzję w formie uchwał. Szczegółowy opis kompetencji zarządu przedstawiony został w podpunkcie H.

Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej „MONNARI TRADE” S.A. w 2008 r.

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

W 2008 r. w składzie Rady Nadzorczej nie zaszły żadne zmiany. W dniu 23 lutego 2009 r. Rada Nadzorcza dokooptowała do swojego składu Pana Romana Bartosza Nowickiego.

*W dniu 28 kwietnia 2009 r. Rada Nadzorcza dokonała zmiany na stanowisku Przewodniczącego RN, na które powołała Pan Ryszard Zatorski. W tym samym dniu Rada Nadzorcza dokooptowała do swojego składu Pana Adama Majkę.

Na dzień przekazania niniejszego raportu Rada Nadzorcza „MONNARI TRADE” S.A. składa się z siedmiu członków.

Podstawa prawna - Rada Nadzorcza Spółki działa na podstawie Kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki, uchwał Walnego Zgromadzenia i innych obowiązujących przepisów prawa, oraz posiada Regulamin zatwierdzony przez Walne Zgromadzenie w 2008 r.

Skład - Rada Nadzorcza składa się od 5 do 7 członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Rada Nadzorcza lub poszczególni jej Członkowie mogą być w każdym czasie odwołani w sposób przewidziany dla ich powołania przed upływem kadencji.

W przypadku ustania członkostwa w Radzie Nadzorczej na skutek rezygnacji lub z przyczyn losowych, Rada Nadzorcza może dokooptować w to miejsce nowego Członka Rady. Dokooptowany Członek Rady powinien być przedstawiony przez Radę do zatwierdzenia na najbliższym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

Kadencja Rady Nadzorczej trwa pięć lat i jest wspólna dla wszystkich Członków Rady Nadzorczej, Członkowie Rady Nadzorczej mogą być powoływani ponownie.

Posiedzenia Rada Nadzorcza powinna być zwoływana w miarę potrzeb, nie rzadziej jednak niż 3 razy w roku obrotowym.

Zarząd lub Członek Rady Nadzorczej mogą żądać zwołań Rady Nadzorczej podając proponowany porządek obrad. Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje posiedzenie w terminie 2 (słownie: dwóch) tygodni od dnia otrzymania wniosku, przy czym tak zwołane posiedzenie powinno odbyć się w terminie nie dłuższym niż jeden miesiąc od dnia otrzymania wniosku o zwołaniu posiedzenia Rady Nadzorczej.

Posiedzenia Rady Nadzorczej zwoływane są przez Przewodniczącego, a w przypadku braku możliwości zwołania posiedzenia przez Przewodniczącego zwołuje je inny Członek Rady Nadzorczej, zawiadomieniem wysłanym listem poleconym, telefaksem, (jeżeli uzyskano potwierdzenie transmisji) lub doręczonym osobiście nie później niż 7 (słownie: siedem) dni przed posiedzeniem.

Posiedzenia Rady Nadzorczej są dostępne i jawne dla Członków Zarządu za wyjątkiem spraw dotyczących bezpośrednio Zarządu jak i jego Członków, w szczególności: odwołania, odpowiedzialności oraz ustalenia wysokości wynagrodzenia.

Kompetencje - Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.

Do szczególnych kompetencji Rady Nadzorczej, oprócz spraw zastrzeżonych postanowieniami Statutu Spółki, należy:

- a. ocena rocznego sprawozdania finansowego,
- b. ocena sprawozdania Zarządu Spółki oraz wniosków Zarządu co do podziału zysku lub pokrycia strat,
- c. ocenę sytuacji Spółki,
- d. składanie Walnemu Zgromadzeniu sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w podpunkcie a, b i c,
- e. powoływanie i odwoływanie Członków Zarządu Spółki oraz ustalanie wysokości ich wynagrodzenia,
- f. zawieszanie w czynnościach z ważnych powodów Członka Zarządu lub całego Zarządu,
- g. delegowanie Członka lub Członków Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania obowiązków Członka Zarządu Spółki w razie zawieszenia Członków Zarządu czy też całego Zarządu lub gdy Zarząd z innych powodów nie może działać,
- h. wybór biegłego rewidenta uprawnionego do przeprowadzania badania sprawozdania finansowego, w taki sposób, aby zapewniona była niezależność przy realizacji powierzonych mu zadań.

Radzie Nadzorczej przysługuje prawo kontrolowania pełnego zakresu działalności Spółki, a w szczególności prawo do:

- a. sprawdzania akt i dokumentacji Spółki,
- b. dokonywania rewizji majątku Spółki,
- c. żądania od Zarządu przedstawienia wszelkich dokumentów i innych materiałów dotyczących działalności Spółki,
- d. żądania od pracowników Spółki stosownych sprawozdań i wyjaśnień.

Obowiązki - Członek Rady Nadzorczej powinien przede wszystkim mieć na względzie interes Spółki.

Członek Rady Nadzorczej nie powinien rezygnować z pełnienia tej funkcji w trakcie kadencji, jeżeli mogłoby to uniemożliwić działanie Rady, a w szczególności jeśli mogłoby to uniemożliwić terminowe podjęcie istotnej uchwały.

Członek Rady Nadzorczej oddelegowany przez Radę Nadzorczą do stałego pełnienia nadzoru powinien składać Radzie Nadzorczej szczegółowe sprawozdania z pełnionej funkcji.

Działanie - Rada Nadzorcza realizuje swe zadania i uprawnienia poprzez podejmowanie uchwał oraz poprzez czynności kontrolne i doradcze.

Rada Nadzorcza podejmuje uchwały zwykłą większością głosów. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego.

Rada Nadzorcza może podejmować uchwały również w formie pisemnej, jak również przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość tj. za pośrednictwem telefonu, audiokonferencji, wideokonferencji lub poczty elektronicznej.

Podejmowanie uchwał w trybie określonym powyżej nie dotyczy wyborów Przewodniczącego czy Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, a także powołania Członka Zarządu oraz odwołania i zawieszania w czynnościach tych osób.

Podjęcie przez Radę Nadzorczą uchwał w formie pisemnej odbywa się bez zwoływania i prowadzenia posiedzenia, po podpisaniu ich przez wszystkich Członków Rady Nadzorczej Spółki. Warunkiem podejmowania uchwał w tym trybie jest przesłanie projektu takiej uchwały każdemu z Członków Rady Nadzorczej Spółki.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego Członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.

Każdy Członek Rady Nadzorczej może żądać na piśmie lub ustnie w trakcie posiedzenia, aby Przewodniczący włączył określone sprawy do porządku obrad następnego posiedzenia.

Zarząd Spółki przygotowuje wszelkie materiały dotyczące spraw będących przedmiotem posiedzenia Rady Nadzorczej oraz dostarcza takie materiały wszystkim Członkom Rady Nadzorczej co najmniej 7 (słownie: siedem) dni przed datą posiedzenia.

Członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do informowania Zarządu o:

- a. Zbyciu lub nabyciu akcji spółki lub też spółki wobec niej dominującej lub zależnej, jak również o transakcjach z takimi spółkami. Informacja ta powinna być złożona na piśmie niezwłocznie po zajściu wskazanych zdarzeń.
- b. Osobistym, faktycznym i organizacyjnym powiązaniu z akcjonariuszem Spółki, który posiada co najmniej 5 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

W przypadku zaistnienia konfliktu interesów Członek Rady Nadzorczej jest zobowiązany powiadomić pozostałych Członków Rady Nadzorczej i powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad przyjęciem uchwały w sprawie, której zaistniał konflikt interesów.

Rada Nadzorcza „MONNARI TRADE” S.A. działała kolegialnie podejmując swoje decyzję w formie uchwał.

W ramach Rady Nadzorczej działa Komitet Audytu, w skład którego wchodzi wszyscy Członkowie Rady Nadzorczej. Komitet Audytu funkcjonował i realizował swoje zadania, które reguluje Załącznik I do Zaleceń Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r., na posiedzeniach zwykłych Rady Nadzorczej, których w roku 2008 było 4.

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

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym nie toczyły się postępowania, przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Emitenta lub jednostek od niego zależnych, których wartość jednostkowa lub łączna stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

VI. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym;

Działalność gospodarcza Spółki polega na ogólnie pojętym zarządzaniu markami, polegającym głównie na projektowaniu, zlecaniu produkcji, logistyce oraz sprzedaży towarów.

„MONNARI TRADE” S.A. tworzy szeroką i zróżnicowaną ofertę asortymentową odzieży damskiej obejmującej modne, wygodne i wysokiej jakości ubrania, a następnie jej sprzedaż poprzez sieć własnych salonów firmowych, obecnie pod dwoma markami: MONNARI i PABIA.

Wszystkie projekty i cała spójna koncepcja kolekcji, licząca do 1000 wzorów w jednym sezonie dla marki MONNARI, a dla PABI 250 wzorów, powstają w Spółce. Na podstawie powszechnie dostępnych informacji o posiadanej przez konkurencję Spółki liczbie sklepów, Zarząd może stwierdzić, że „MONNARI TRADE” S.A. wraz z nowymi markami handlowymi jest liderem na rynku odzieży damskiej dla kobiet +30 pod względem liczby salonów firmowych.

Jest podmiotem wysoko wyspecjalizowanym, który od lat potrafi ze swoimi kolekcjami dotrzeć do gustów kobiet. Emitent posiada doświadczoną grupę projektantów, którzy zgodnie z badaniami rynku prowadzonymi przez Spółkę, projektują nowe kolekcje ubrań. Dlatego też Emitent skupił się na budowie i zarządzaniu markami oraz promocji własnych produktów. Poniższa tabela prezentuje kierunki przychodów uzyskiwanych przez Emitenta na terenie Polski oraz eksport w tys. zł.

Wyszczególnienie	2008	2007
Przychody ze sprzedaży produktów (usług) uzyskane na terytorium RP	5 760	162
Przychody ze sprzedaży towarów uzyskane na terytorium RP	223 708	139 928
Przychody ze sprzedaży towarów uzyskane poza terytorium RP	4 705	2 557
Razem	234 173	142 647

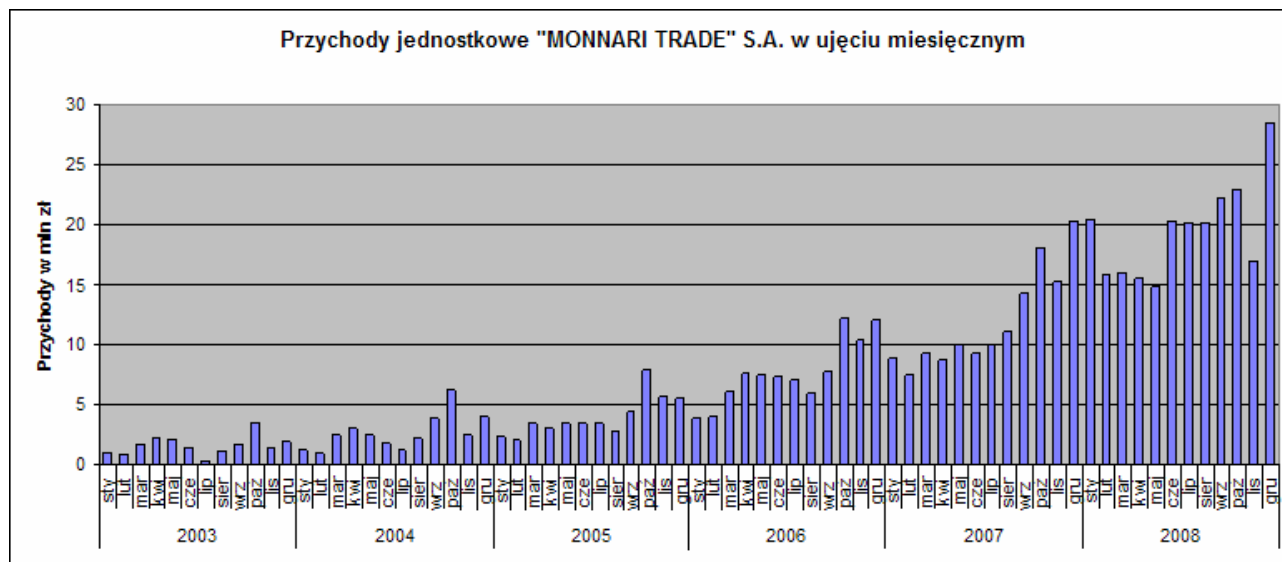
Sezonowość sprzedaży

Wyniki sprzedaży „MONNARI TRADE” S.A. 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 i grudniu 2008 r.

Na wyniki sprzedaży w poszczególnych miesiącach ma też wpływ wielkości kolekcji (liczba modeli i ich wersji np. kolorystycznych) oraz ceny poszczególnych asortymentów. Sezon jesienno - zimowy cechuje większa sprzedaż odzieży wierzchniej (płaszcz, 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 – 2008 zostały zaprezentowane na poniższym wykresie.



VII. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10 % przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z emitentem;

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

Wyszczególnienie	2008	2007
Przychody ze sprzedaży produktów (usług) uzyskane na terytorium RP	5 760	162
Przychody ze sprzedaży towarów uzyskane na terytorium RP	223 708	139 928
Przychody ze sprzedaży towarów uzyskane poza terytorium RP	4 705	2 557
Razem	234 173	142 647

Prowadzona działalność na rynku polskim skupiona jest w segmencie detalicznym i ma zasięg ogólnokrajowy. Niewielka część przychodów generowanych przez przedsiębiorstwo na rynku krajowym dokonywana jest w segmencie hurtowym. Poniższa tabela prezentuje przychody ze sprzedaży towarów przez Emitenta w podziale na segment detaliczny i hurtowy w tys. zł.

Wyszczególnienie	2008	2007
Przychody ze sprzedaży towarów uzyskane na terytorium RP przez sieć salonów	214 264	132 212
Przychody ze sprzedaży towarów uzyskane na terytorium RP w segmencie hurtowym	9 444	7 714
Razem	223 708	139 926

W poniższej tabeli zaprezentowano ilość salonów sprzedaży „MONNARI TRADE” S.A. (MONNARI, PABIA) na koniec grudnia 2008 roku oraz 2007 roku z uwzględnieniem powierzchni handlowej w tys. m².

Wyszczególnienie	2008	2007
Liczba sklepów własnych	224	160
Powierzchnia handlowa w tys. m ² .	33,5	22,9

Spółka konsekwentnie realizowała politykę zlecania znaczącej części produkcji odzieży do państw charakteryzujących się niższymi kosztami produkcji (np. Chiny). W chwili obecnej Spółka prowadzi współpracę z kilkudziesięcioma partnerami w przedmiocie realizacji, na zlecenie Spółki, procesu produkcyjnego odzieży pod marką MONNARI i PABIA. Partnerzy ci posiadają stosowne doświadczenie, a jakość produkowanych przez nich wyrobów spełnia oczekiwania Spółki i rynku. Spółka na bieżąco dokonuje kontroli jakości, nadzorowania zleceń produkcji i wysyłki towarów do Polski, kalkulowania kosztów produkcji i możliwości ich redukcji, a także wyszukiwania dostawców i producentów spełniających ustalone normy jakości. Spółka stawia najwyższe wymagania jakościowe producentom odzieży z nią współpracującym, utrzymując jakość produktów na bardzo wysokim poziomie.

Obniżenie kosztów możliwe jest również poprzez rozpoczęcie w 2008 r. dokonywanie zakupów dodatków i materiałów od producentów z krajów azjatyckich. Taki zabieg wpływa na znaczne zmniejszenie kosztu wytworzenia zamawianych wyrobów. Do tej pory zakupy dodatków i materiałów były dokonywane najczęściej w Europie co powodowało, że ich cena była znacznie wyższa i określona w EUR oraz zawierała koszty transportu do Azji, gdzie realizowana jest znaczna część produkcji. Wykorzystując miejscowe kontakty naszych stałych dostawców/producentów oraz ich doskonałą znajomość rynku, Spółka podjęła działania w kierunku zmiany struktury zakupów komponentów i wyrobów na znacznie korzystniejszą. Poszczególni dostawcy materiałów i dodatków realizują poniżej 5% wolumenu asortymentów zamawianych przez Spółkę.

VIII. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności emitenta, w tym znanych emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji;

Poniżej zostały opisane znaczące umowy, zawierane w normalnym toku działalności Emitenta, których stroną był Emitent, które zostały uznane za istotne z uwagi na przedmiot lub wartość umowy oraz zdarzenia po dniu bilansowym.

1. Podpisanie umowy z PKO BP S.A.

W dniu 9 stycznia 2008 r. Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. poinformował, że w tym dniu Spółka podpisała umowę z PKO BP S.A., dotyczącą kredytu odnawialnego w ramach limitu kredytowego w kwocie 10.000.000,00 zł. Na podstawie ww. umowy środki z kredytu zostaną przeznaczone na finansowanie bieżących zobowiązań wynikających z wykonywanej działalności. Kredyt udzielony jest na okres od 9.01.2008 r. do 8.01.2011 r. Zabezpieczeniem spłat kredytu jest zastaw na zapasach towarów handlowych w wysokości 10.000.000,00 zł. Inne warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Umowę uznano za istotną ze względu na przekroczenie 10% wartości kapitałów własnych Spółki. (Raport 2/2008)

2. Zawarcie znaczącej umowy z Tesco Polska Sp. z o.o.

W dniu 8 lutego 2008 r. Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. poinformował, że łączna wartość 15 umów podpisanych przez Emitenta i spółkę zależną „MOLTON” Sp. z o.o., na wynajem lokali handlowych z Tesco Polska Sp. z o.o., na dzień ich podpisania wynosi 4 054 320 EUR, co stanowi 15 121 500 PLN i przekracza 10% wartości skonsolidowanych przychodów za okres czterech ostatnich kwartałów obrotowych. Spełnienie tego kryterium czyni powyższe umowy znaczącymi. Lokale będące przedmiotami najmu mieszczące się w Galeriach Handlowych zostaną przeznaczone na salony firmowe MONNARI, PABIA, MOLTON i Tamaris. Umowy zostały podpisane na 10 lat, z wyjątkiem umowy na lokal w Centrum Handlowym w Świebodzinie, która

została podpisana na 5 lat. Pozostałe warunki nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Umowa o największej wartości – 1 523 165 PLN netto – została podpisana dnia 4 lipca 2007 r. i dotyczyła najmu lokalu w Zielonej Górze przeznaczonego na salon firmowy marki MONNARI. (Raport 7/2008)

3. Zawarcie znaczącej umowy ze spółkami zależnymi od Plaza Centers Poland Sp. z o.o

W dniu 7 marca 2008 r. Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. poinformował, że łączna wartość 11 umów podpisanych przez Emitenta i spółkę zależną „MOLTON” Sp. z o.o., na wynajem lokali handlowych ze spółkami zależnymi od Plaza Centers Poland Sp. z o.o., na dzień ich podpisania wynosi 6 161 642 EUR, co stanowi 22 100 037 PLN i przekracza 10% wartości skonsolidowanych przychodów za okres czterech ostatnich kwartałów obrotowych. Spełnienie tego kryterium czyni powyższe umowy znaczącymi.

Lokale będące przedmiotami najmu mieszczące się w Galeriach Handlowych zostaną przeznaczone na salony firmowe MONNARI, PABIA, MOLTON i Tamaris.

Umowy zostały podpisane na 10 lat, z wyjątkiem jednej umowy, która została podpisana na 5 lat. Pozostałe warunki nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Umowa o największej wartości – 4 810 167 PLN – została podpisana dnia 14 lutego 2008 r. z Wrocław Plaza Sp. z o.o. na 10 lat i dotyczyła najmu lokalu przeznaczonego na salon firmowy MONNARI, PABIA i MOLTON. (Raport 10/2008)

4. Podpisanie aneksu do umowy z PKO BP S.A.

W dniu 27 marca 2008 r. Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. poinformował, że w dniu 27 marca 2008 r.- został podpisany aneks do umowy z dnia 9 stycznia 2008 r. z PKO BP S.A., dotyczącej kredytu odnawialnego w ramach limitu kredytowego, o którym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 2/2008 w dniu 9 stycznia 2008 r. Na podstawie aneksu następuje zwiększenie limitu kredytowego z 10.000.000,00 zł na 20.000.000,00 zł. Zabezpieczeniem spłat kredytu jest zastaw rejestrowy na zapasach towarów handlowych na kwotę 20.000.000,00 zł. Inne warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. (Raport 11/2008)

5. Umowa nabycia nieruchomości

W dniu 31 marca 2008 r. Zarząd "MONNARI TRADE" S.A. poinformował, że w tym dniu Spółka podpisała z Miejskim Przedsiębiorstwem Komunikacyjnym – Łódź Sp. z o.o. umowę nabycia nieruchomości zabudowanej położonej w Łodzi przy ul. Kilińskiego 298, o powierzchni 3 hektary 5.459 metrów kwadratowych z naniesieniami, w tym m.in. z budynkiem halowym o pow. 4.732 metry kwadratowe, zgodnie z umową przedwstępną, o której Spółka informowała w dniu 29 października 2007 r. w raporcie bieżącym nr 44/2007. Ww. nieruchomość została nabyta za łączną cenę 17.050.000 zł. Pozostałe warunki nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Aktywa uznane zostały za znaczące z uwagi na przekroczenie 10 % wartości kapitałów własnych Emitenta.

Pomiędzy Emitentem i osobami zarządzającymi lub nadzorującymi Emitenta, a zbywającym nieruchomość - Miejskim Przedsiębiorstwem Komunikacyjnym – Łódź Sp. z o.o. i osobami nim zarządzającymi, nie istnieją żadne powiązania. Nieruchomość została nabyta ze środków pochodzących z kredytu obrotowego. Miejskie Przedsiębiorstwo Komunikacyjne – Łódź Sp. z o.o. nie jest podmiotem powiązanym z Emitentem. Wydanie przedmiotowej nieruchomości nastąpiło w dniu 31 marca 2008 r.

Nieruchomość do tej pory pełniła funkcję zajezdni autobusowej. Po dokonaniu adaptacji, Emitent zamierza przeznaczyć budynek halowy na magazyn odzieży.

"MONNARI TRADE" S.A. w 2007 r. zrealizowała 2-letnie prognozy dotyczące rozbudowy sieci salonów posiadanych marek. Na rok 2008 planowane jest otwarcie kolejnych 80 salonów. Spółka rozpoczęła również ekspansję poza granicami Polski i będzie ją kontynuowała. Wszystkie powyższe czynniki wraz z dalszymi planami dynamicznego rozwoju powodują konieczność powiększenia powierzchni magazynowej, w celu ulepszenia logistyki. Zakupiona nieruchomość

wraz z zabudową, znajdująca się około 1 km od budowanego przez "MONNARI TRADE" S.A. Centrum Logistycznego, zostanie przeznaczona na ten właśnie cel. (Raport 12/2008 i korekta do raportu 12/2008)

6. Podpisanie aneksu do umowy kredytowej z Raiffeisen Bank Polska S.A.

W dniu 30 kwietnia 2008 r. Zarząd "MONNARI TRADE" S.A. poinformował, że otrzymał w tym dniu podpisany 28 kwietnia 2008 r. Aneks do umowy nr CRD/L/21184/06 z dnia 10.01.2006 r., z Raiffeisen Bank Polska S.A. dotyczącej linii kredytowej, o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 48/2007. Na podstawie Aneksu łączny limit kredytowy, który miał obowiązywać do dnia 30 kwietnia 2008 roku, Spółka obniżyła z 27,5 mln zł do 24,0 mln zł. Ww. limit kredytowy jest do wykorzystania do dnia 31 lipca 2009 r. w formie:

- kredytu w rachunku bieżącym do kwoty limitu w PLN lub równowartości w EUR lub USD,
- kredytu rewolwingowego w PLN/USD/EUR do kwoty limitu,
- gwarancji bankowych wystawianych w PLN lub innej walucie do kwoty 10,0 mln zł,
- akredytywy do kwoty 10,0 mln zł.

Inne warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Jednocześnie Zarząd "MONNARI TRADE" S.A. poinformował, że w dniu 30 kwietnia 2008 roku otrzymał podpisaną w dniu 28 kwietnia 2008 r. umowę kredytową nr CRD/27411/08 z Raiffeisen Bank Polska S.A. dotyczącą inwestycyjnego limitu kredytowego w wysokości 22,5 mln zł, do wykorzystania do dnia 30 kwietnia 2009 r. Ostateczny termin spłaty wykorzystanego kredytu ustalono na dzień 30 kwietnia 2013 r. Na podstawie ww. umowy Spółka otrzyma:

- transze A na refinansowanie zakupu nieruchomości zlokalizowanej w Łodzi, przy ul. Kilińskiego 298, wraz z wydatkami związanymi z zakupem, w łącznej kwocie 17,4 mln zł, oraz
- transze B na prace adaptacyjne budynków znajdujących się na tej nieruchomości, w kwocie 5,1 mln zł.

Powyższa umowa została uznana za znaczącą z uwagi na wartość kredytu inwestycyjnego, która przekracza 10 % wartości kapitałów własnych Emitenta wynoszących 93 511 tys. PLN wg sprawozdania finansowego za rok 2007 r. (Raport 16/2008)

7. Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

W dniu 30 kwietnia 2008 r. Zarząd "MONNARI TRADE" S.A. poinformował, że Rada Nadzorcza 29 kwietnia 2008 r., zgodnie z § 26 ust.3 pkt 7 Statutu Spółki, dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych - spółkę DGA Audyt Sp. z o.o., z siedzibą w Poznaniu 61-896, ul. Towarowa 35, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 380. Z ww. podmiotem będzie zawarta umowa o badanie jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego "MONNARI TRADE" S.A. za 2008 r. oraz dokonanie przeglądu półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego "MONNARI TRADE" S.A. za pierwsze półrocze 2008 r. Podmiot ten nie badał sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej "MONNARI TRADE" S.A. (Raport 17/2008)

8. Nabycie aktywów o znacznej wartości – podpisanie umowy inwestycyjnej

W dniu 17 czerwca 2008 r. 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. Umowa zawarta jest pod warunkiem odbycia Walnego Zgromadzenia „ROY” S.A., które dokona:

- zmian w statucie „ROY” S.A.,
- podwyższy kapitał zakładowy o ww. liczbę akcji oraz zostanie on zarejestrowany przez sąd, - sytuacja spółki nie ulegnie pogorszeniu w okresie od podpisania powyższej umowy do momentu zarejestrowania podwyższenia kapitału przez sąd. "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.

Między Emitentem i osobami zarządzającymi lub nadzorującymi Emitenta, a spółką „ROY” S.A. i osobami nim zarządzającymi nie istnieją powiązania.

Udziały uznane zostały za znaczące z uwagi na przekroczenie 20 % kapitału zakładowego spółki „ROY” S.A.

Na rynku polskim, w segmencie odzieży męskiej marka ROY jest obecna od 19 lat. Na terenie Polski istnieje 10 salonów własnych i franczyzowych z marką ROY oraz 5 franczyzowych w Moskwie, gdzie marka ta jest obecna od 5 lat, a udział tego rynku w obrotach Spółki wynosi 50%. W 2007 roku przychody ze sprzedaży poprzednika prawnego spółki „ROY” S.A. wyniosły 12,8 mln zł, a zysk 0,2 mln zł. W 2008 roku nastąpiło przekształcenie spółki jawnej w spółkę akcyjną, w której to kapitał własny wynosi 1 mln zł, w tym wartość nieruchomości wynosi 0,86 mln zł (przy czym wycena tej nieruchomości z 2003 r. wynosi 2,0 mln zł).

"MONNARI TRADE" S.A. jako podmiot dominujący zamierza kontynuować działalność nabytej spółki „ROY” S.A. i dynamicznie rozwijać jej sieć sprzedaży zapewniając lokalizacje i finansowanie. "MONNARI TRADE" S.A. traktuje nabyte aktywa jako inwestycję długoterminową. (Raport 27/2008)

9. Odstąpienie od negocjacji z Grupą Wortmann

W dniu 17 czerwca 2008 r. Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. poinformował, że odstępuje od negocjacji z Grupą Wortmann KG z siedzibą Detmold.

Kluczowym elementem sukcesu zarówno w branży odzieżowej jak i obuwniczej jest dostosowanie kolekcji do rynku, na którym się działa, w związku z tym, zidentyfikowany w czasie negocjacji niewielki wpływ „MONNARI TRADE” S.A. na kolekcję Tamaris jest powodem odstąpienia od negocjacji.

W związku z zawarciem umowy inwestycyjnej ze spółką „ROY” S.A., o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 27/2008, wszystkie pozyskane przez „MONNARI TRADE” S.A. lokalizacje dla marki Tamaris w liczbie 35 na lata 2008 i 2009, zostaną przeznaczone na salony firmowe marki ROY. (Raport 28/2008)

10. Podpisanie aneksu do umowy kredytowej z PKO BP S.A.

W dniu 23 czerwca 2008 roku Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. poinformował, że w dniu 23 czerwca 2008 r. podpisany został Aneks nr 2/2008 do umowy (nr 270-1/5/RB/2007 z dnia 09.01.2008 r.) z PKO BP S.A. dotyczącej kredytu odnawialnego w ramach limitu kredytowego, o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 2/2008 w dniu 09.01.2008 r. oraz w raporcie bieżącym nr 11/2008 z dnia 27.03.2008 r.

Na podstawie Aneksu kwota kredytu zwiększa się z 20 mln zł na 30 mln zł.

Inne warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Powyższa umowa jest znacząca dla Spółki, ponieważ wartość zwiększenia kredytu przekracza 10 % wartości kapitałów własnych Emitenta. (Raport 29/2008)

11. 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)

12. Znacząca umowa z BOŚ

W dniu 14 sierpnia 2008 r. Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. poinformował, że w tym dniu 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)

13. 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 sierpnia 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)

14. Rejestracja warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego „MONNARI TRADE” S.A.

W dniu 28 października 2008 r. Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. poinformował, że w dniu 27 października 2008 r. 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 40/2008).

15. Podpisanie aneksu do umowy o limit wierzytelności z Raiffeisen Bank Polska S.A.

W dniu 28 listopada 2008 r. Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. poinformował, że otrzymał podpisany w dniu 25 listopada 2008 r. Aneks do umowy nr CRD/L/21184/06 z dnia 10.01.2006 r.,

z Raiffeisen Bank Polska S.A. dotyczącej linii kredytowej (raport bieżący nr 48/2007), zmienionej następnie Aneksiem zawartym w dniu 28 kwietnia 2008 r. (raport bieżący nr 16/2008). Na podstawie Aneksu ulega zmianie termin wykorzystania limitu kredytowego z 31 lipca 2009 r. do:

- 1) w przypadku kredytu w rachunku bieżącym – 24 listopada 2009 r.,
- 2) w przypadku kredytu rewolwingowego – 23 listopada 2009 r.,
- 3) w przypadku gwarancji bankowych – 31 grudnia 2010 r.,
- 4) w przypadku akredytywy – 30 kwietnia 2010 r.

Limit kredytowy w wysokości 24,0 mln zł pozostaje bez zmian. (Raport 44/2008)

16. Podpisanie aneksu do umowy kredytu w rachunku bieżącym w ramach linii wielozadaniowej z Deutsche Bank PBC S.A.

W dniu 3 grudnia 2008 r. Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. poinformował, że otrzymał podpisany w dniu 3 grudnia 2008 r. Aneks do Umowy nr 7054-0003 z dnia 19.08.2004 r., z Deutsche Bank PBC S.A. dotyczącej linii wielozadaniowej, o której Spółka informowała w Skonsolidowanym raporcie półrocznym PSr 2008 z dnia 30 września 2008 r. Na podstawie Aneksu okres kredytowania zostaje przedłużony do dnia 20.11.2009 r. Łączna kwota limitu w wysokości 12 350 tys. zł pozostaje bez zmian. Inne warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Powyższa umowa jest znacząca dla Spółki, ponieważ wartość kredytu przekracza 10 % wartości kapitałów własnych Emitenta, które zgodnie z raportem kwartalnym za III kw. 2008 roku wynoszą 103 568 tys. zł.

Tym samym, Spółka przedłużyła wszystkie kredyty, których termin wygasał. (Raport 45/2008)

17. Zawarcie umowy kredytowej PKO BP S.A.

W dniu 4 grudnia 2008 r. Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. poinformował, że 4 grudnia 2008 r. została podpisana Umowa nr 95 1020 3352 0000 1996 0015 5705 z PKO BP S.A. dotycząca kredytu obrotowego. Kredyt w wysokości 20 mln zł udzielony został na okres od 04.12.2008 r. do 04.12.2011 r. Powyższa umowa zapewnia finansowanie nowej strategii Spółki, która zakłada otwarcie w 2009 roku znacznie mniejszej liczby salonów niż początkowo planowano.

Inne warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Zawarta umowa jest znacząca dla Spółki, ponieważ wartość kredytu przekracza 10 % wartości kapitałów własnych Emitenta, które zgodnie z raportem kwartalnym za III kw. 2008 roku wynoszą 103 568 tys. zł. (Raport 46/2008)

18. Rejestracja akcji zwykłych na okaziciela serii E przez KDPW S.A.

W dniu 30 grudnia 2008 r. Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. poinformował, że otrzymał wiadomość o podjęciu uchwały w dniu 29 grudnia 2008 r. przez Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w sprawie rejestracji w KDPW do 300 000 akcji zwykłych na okaziciela serii E „MONNARI TRADE” S.A. o wartości nominalnej 0,10 zł każda, emitowanych na podstawie uchwały nr 23 z dnia 16 czerwca 2008 r. ZWZ Spółki w związku z realizacją Programu Motywacyjnego, o którym Spółka informowała w Prospekcie Emisyjnym zatwierdzonym 24.11.2006 r. Zarejestrowanym akcjom nadaje się kod PLMNRTR00038.

Rejestracja nastąpi pod warunkiem podjęcia przez spółkę prowadzącą rynek regulowany decyzji o dopuszczeniu tych akcji do obrotu na rynku regulowanym. Programem Motywacyjnym za rok 2007 objętych zostało 99 pracowników Emitenta, którym łącznie przydzielono 34 000 warrantów. Wszystkie uprawnione osoby wykonały przysługujące im prawa i objęły 34 000 akcji serii E „MONNARI TRADE” S.A. Powyższe akcje objęte zostały wnioskiem o aktualizację wysokości warunkowo podwyższonego kapitału zakładowego „MONNARI TRADE” S.A., o którym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 40/2008. Wniosek ten został złożony przez Zarząd do właściwego dla Emitenta Sądu Rejonowego dla Łodzi - Śródmieścia, prowadzącego rejestr

przedsiębiorców KRS. Na dzień dzisiejszy warunki podwyższenia warunkowego kapitału o akcje serii E nie zostały jeszcze spełnione w całości, a Program Motywacyjny w Spółce jeszcze się nie skończył. (Raport 48/2008)

Istotne zdarzenia i umowy podpisane po dniu bilansowym

1. Dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW akcji zwykłych na okaziciela serii E

W dniu 9 stycznia 2009 r. Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. poinformował, że otrzymał wiadomość o podjęciu Uchwały Nr 13/2009 w dniu 9 stycznia 2009 r. przez Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w sprawie dopuszczenia do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 34 000 akcji zwykłych na okaziciela serii E Spółki „MONNARI TRADE” S.A. o wartości nominalnej 0,10 zł każda, oznaczonych przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. kodem „PLMNRTR00038”.

Na podstawie Uchwały Nr 13 z dnia 9 stycznia 2009 r. Zarząd Giełdy postanawia wprowadzić powyższe akcje z dniem 19 stycznia 2009 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym pod warunkiem ich rejestracji i oznaczenia kodem "PLMNRTR00012" przez KDPW S.A. z dniem 19 stycznia 2009 r. (Raport 2/2009)

2. Rejestracja podwyższenia kapitału w spółce zależnej

W dniu 12 stycznia 2009 r. Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. poinformował, że otrzymał informację o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w spółce zależnej oraz dokonaniu zmiany jej nazwy z Monnini AG na Mattoni AG przez Sąd Rejestrowy w Berlinie dla dzielnicy Charlottenburg w dniu 8 stycznia 2009 r.

Podwyższenie kapitału zostało dokonane poprzez emisję 500.000 akcji o wartości nominalnej 1 EUR każda. Po rejestracji podwyższenia kapitału, kapitał zakładowy Mattoni AG wynosi 1.500.000 EUR i dzieli się na 1.500.000 akcji, o wartości nominalnej 1 EUR każda. „MONNARI TRADE” S.A. posiada 100 % akcji/głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy. Spółka "MONNARI TRADE" S.A. opłaciła w całości ww. podwyższenie kapitału w spółce zależnej. (Raport 3/2009)

3. Asymilacja akcji serii E przez KDPW S.A.

W dniu 15 stycznia 2009 r. Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. poinformował, że otrzymał wiadomość o podjęciu Uchwały nr 17/09 w dniu 14 stycznia 2009 r. przez Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w sprawie asymilacji w dniu 19 stycznia 2009 r. 34 000 akcji zwykłych na okaziciela serii E Spółki „MONNARI TRADE” S.A. oznaczonych kodem „PLMNRTR00038” z 5 347 273 akcjami Spółki oznaczonymi kodem „PLMNRTR00012”.

W związku z podjęciem ww. uchwały od dnia 19 stycznia 2009 r. kodem "PLMNRTR00012" oznaczonych będzie łącznie 5 381 273 akcji zwykłych na okaziciela Spółki „MONNARI TRADE” S.A. W tym samym dniu, odbędzie pierwsze notowanie nowowyemitowanych akcji. (Raport 4/2009)

4. Złożenie wniosku o upadłość likwidacyjną „MOLTON” Sp. z o.o.

W dniu 20 lutego 2009 r. Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. poinformował, że w dniu 20 lutego b.r. został skierowany do Sądu Rejonowego w Warszawie dla miasta Warszawy X Wydział Gospodarczy d/s Upadłościowych i Naprawczych przy ul. Czerniakowska 100, wniosek o ogłoszenie upadłości likwidacyjnej spółki zależnej „MOLTON” Sp. z o.o. Powyższa decyzja jest

zgodna ze strategią przedstawioną przez Zarząd „MONNARI TRADE” S.A., w której jednym z zasadniczych celów jest wycofanie się z projektów, w których osiągnięcie zyskowności jest oddalone w czasie lub wg oceny Zarządu mało prawdopodobne.

Celem Spółki Dominującej jest maksymalne ograniczenie strat związanych z „MOLTON” Sp. z o.o. W tym celu, rozpoczęto proces sprzedaży aktywów, celem spłaty wierzycieli.

„MOLTON” Sp. z o.o. wygenerowała za rok 2008 r. całkowitą stratę w wysokości 3,6 mln zł, z czego na skonsolidowany wynik Grupy Kapitałowej przypada 51 %. Na dzień przekazania raportu bieżącego, sytuacja „MOLTON” Sp. z o.o. uległa dalszemu pogorszeniu.

Powodem takiej sytuacji jest zmniejszenie popytu konsumpcyjnego w Polsce, co spowodowało konieczność obniżenia marż sprzedawanych produktów do poziomu, który nie gwarantuje rentowności prowadzonych salonów.

Jednocześnie Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. powziął informację, że Prezes Zarządu Dyrektor Generalny „MOLTON” Sp. z o.o., również w dniu 20 lutego b.r., złożył wniosek o upadłość likwidacyjną w ww. Sądzie Rejonowym. (Raport 7/2009)

5. Dokooptowanie Członka Rady Nadzorczej

W dniu 23 lutego 2009 r. Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. poinformował, że Rada Nadzorcza w dniu 23 lutego b.r. dokooptowała Pana Romana Bartosza Nowickiego do składu Rady Nadzorczej.

Pan Roman Bartosz Nowicki nie prowadzi działalności konkurencyjnej do działalności prowadzonej przez „MONNARI TRADE” S.A., nie uczestniczy w spółce konkurencyjnej dla „MONNARI TRADE” S.A. jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej, nie uczestniczy również w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek jej organu.

Pan Roman Bartosz Nowicki nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonym na podstawie ustawy o KRS. (Raport 8/2009)

6. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego w „MONNARI TRADE” S.A.

W dniu 24 lutego 2009 r. Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. poinformował, że w dniu 24 lutego b.r. otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 13 lutego 2009 roku, o rejestracji w KRS podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 3.400 złotych. Podwyższenie kapitału zostało dokonane poprzez emisję 34.000 akcji serii E o wartości nominalnej 0,10 złoty każda, wyemitowanych w ramach warunkowego kapitału zakładowego Spółki, który wynosi nie więcej niż 30.000 złotych, utworzonego w związku z Programem Motywacyjnym realizowanym w Spółce. (Raport 9/2009)

7. Ogłoszenie upadłości likwidacyjnej „MOLTON” Sp. z o.o.

W dniu 26 lutego 2009 r. Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. poinformował, że w dniu 26 lutego b.r. otrzymał informację o ogłoszeniu upadłości „MOLTON” Sp. z o.o. z siedzibą w Brwinowie, przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie X Wydział Gospodarczy dla spraw upadłościowych i naprawczych. Postępowanie obejmować będzie likwidację majątku „MOLTON” Sp. z o.o. Postanowienie zostało wydane z datą 26 lutego 2009 r. i uprawomocni się po 7 dniach. Sąd wyznaczył sędziego – komisarza w osobie SSR Arkadiusza Zagrobelnego oraz syndyka w osobie Wiesława Ostrowskiego. (Raport 10/2009)

8. Utrata aktywów - złożenie wniosku o upadłość likwidacyjną ROY S.A.

W dniu 24 kwietnia 2009 r. Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. poinformował, że w dniu 24 kwietnia b.r. otrzymał od Zarządu spółki ROY S.A. informację o złożeniu w dniu 23 kwietnia b. r.

wniosku o ogłoszenie upadłości likwidacyjnej ROY S.A. z siedzibą w Żywcu. Jednocześnie Zarząd ROY S.A. poinformował, że rozpatruje możliwość zamiany wniosku z upadłości likwidacyjnej w upadłość z możliwością zawarcia układu. Spółka ROY S.A. nie należy do Grupy Kapitałowej Emitenta. Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. w korekcie raportu za IV kwartał 2008 r., dostrzegając pogarszającą się sytuację spółki ROY S.A., uwzględnił utworzenie odpisów z tytułu utraty wartości obligacji w kwocie 8,9 mln zł, należności w kwocie 0,6 mln zł, oraz rezerw na gwarancje bankowe udzielone na rzecz centrów handlowych w imieniu spółki ROY S.A. w wysokości 1,0 mln zł, oraz na nieruchomości z wpisem hipotecznym na rzecz banku, którego dłużnikiem jest ROY S.A. z tytułu kredytu obrotowego – w wysokości 2,0 mln zł. W związku z utworzeniem w pełnej wysokości ww. odpisów i rezerw przez „MONNARI TRADE” S.A., obecna sytuacja spółki ROY S.A. nie będzie już negatywnie wpływać na przyszłe wyniki finansowe Emitenta. Aktywa zostały uznane za znaczące z uwagi na przekroczenie 10 % wartości kapitałów własnych Emitenta. (Raport 15/2009)

9. Dokooptowanie Członka Rady Nadzorczej

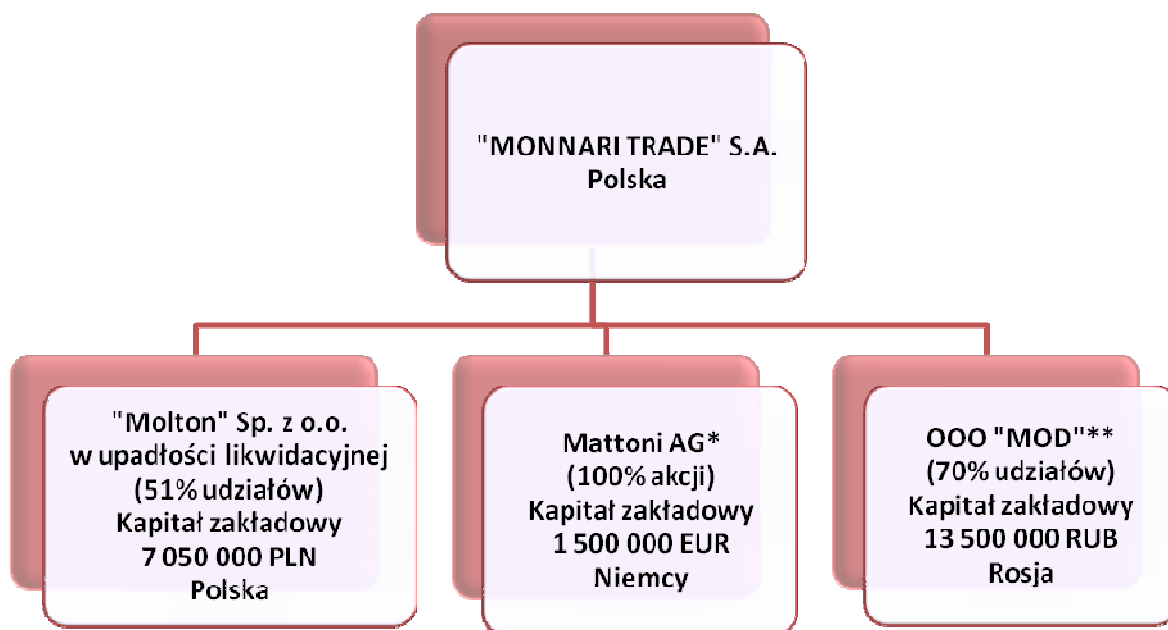
W dniu 28 kwietnia 2009 r. Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. poinformował, że Rada Nadzorcza w dniu 28 kwietnia 2009 r. dokooptowała Pana Adama Majkę do składu Rady Nadzorczej.

Pan Adam Majka nie prowadzi działalności konkurencyjnej do działalności prowadzonej przez „MONNARI TRADE” S.A., nie uczestniczy w spółce konkurencyjnej dla „MONNARI TRADE” S.A. jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej, nie uczestniczy również w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek jej organu.

Pan Adam Majka nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych prowadzonym na podstawie ustawy o KRS. (Raport 16/2009)

IX. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania;

Na dzień 31 grudnia 2008 roku „MONNARI TRADE” S.A. tworzyło Grupę Kapitałową. Poniższy diagram prezentuje strukturę Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A. (stan na dzień publikacji raportu).



* Mattoni AG jest spółką akcyjną.

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

Do Grupy należy spółka „MOLTON” Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej, której kapitał zakładowy wynosi 7 050 tys. zł. Prezesem spółki „MOLTON” Sp. z o.o. jest pan Piotr Pakowski oraz pani Renata Włodarczyk. Pani Katarzyna Latek w dniu 2 grudnia 2008 r. złożyła rezygnację z funkcji Prezesa w spółce „MOLTON”. W tym samym dniu Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę o powołaniu pani Renaty Włodarczyk na stanowisko Prezesa Zarządu. Pani Włodarczyk jest jednocześnie pracownikiem Spółki Dominującej, ale w związku z objęciem funkcji Prezesa w spółce „MOLTON” od dnia 1 stycznia b.r. przebywa na urlopie bezpłatnym.

W dniu 26 lutego 2009 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie X Wydział Gospodarczy dla spraw upadłościowych i naprawczych ogłosił upadłość likwidacyjną „MOLTON” Sp. z o.o.

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.

Emitent kontroluje spółkę Mattoni AG. W dniu 17 sierpnia 2007 r. na terenie Republiki Federalnej Niemiec podpisano umowę spółki. „MONNARI TRADE” S.A. posiada udział w kapitale w wysokości 100 %. Kapitał zakładowy spółki Mattoni AG wynosi 1 500 000 EUR na dzień przekazania raportu. 8 stycznia 2009 roku nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego spółki o kwotę 500 000 EUR. Prezesem Spółki Mattoni AG jest pan Marek Banasiak, zaś członkiem Zarządu jest pani Anna Banasiak. Pan Marek Banasiak pełni jednocześnie funkcję Prezesa Zarządu w Spółce Dominującej, zaś pani Anna Banasiak - funkcję Wiceprezesa Zarządu w Spółce Dominującej.

Wskazane na diagramie firmy podlegają konsolidacji przy zastosowaniu metody pełnej.

X. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich

kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji – obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca zamieszczenia informacji w sprawozdaniu;

L.p.	Firma/Osoba	Charakter powiązania	Zakres transakcji	Wartość transakcji w 2008	Wartość transakcji w 2007
1.	Agata Banasiak	Akcjonariusz - córka Marka Banasiaka Prezesa Zarządu i Anny Banasiak Wiceprezesa Zarządu „MONNARI TRADE” SA, pracownik "MONNARI TRADE" S.A	umowa o pracę	109	3
2.	Jakub Banasiak	Akcjonariusz - syn Marka Banasiaka Prezesa Zarządu i Anny Banasiak Wiceprezesa Zarządu „MONNARI TRADE” S.A.	umowa cywilna	-	3
3.	Elżbieta Zawadzka	Akcjonariusz - Członek Rady Nadzorczej, siostra Marka Banasiaka Prezesa Zarządu, Pracownik „MONNARI TRADE” S.A.	umowa o pracę	13	24
4.	Zofia Berut	Żona Andrzeja Berut, Przewodniczącego Rady Nadzorczej, Pracownik „MONNARI TRADE” S.A. do dnia 25.07.2008	umowa o pracę	37	60
5.	Sun Gallo Sp.j. - Tomasz Józwiak – współwłaściciel	Członek najbliższej rodziny Agaty Banasiak Akcjonariusz - "MONNARI TRADE” S.A.	umowa sprzedaży kolektorów słonecznych importowanych z Chin.	384	-
6.	"Shanti" Ewa Stalewska	Siostra Anny Banasiak Wiceprezesa Spółki	umowa cywilna dot. renowacji mebli	24	0
7.	Faktory Sp. z o.o.	Mirosław Misztal - Wiceprezes Zarządu w „MONNARI TRADE” S.A. oraz w tej spółce	wynajem powierzchni magazynowej	80	15
8.	Działalność gospodarcza prowadzona pod firmą "EGO"	(wcześniej MONNARI), właściciel Anna Banasiak, jednocześnie Wiceprezes Zarządu „MONNARI TRADE” S.A.	umowa na przygotowanie założeń kolekcji, tworzenie kolekcji, autoryzację kolekcji dla „MONNARI TRADE” SA, kontynuacja umowy od roku 2003, czas nieokreślony	464	445
9.	PHU "Radwan"	właściciel Zbigniew Misztal - brat Mirosława Misztala - Wiceprezesa Zarządu „MONNARI TRADE” S.A.	umowa najmu lokalu użytkowego wraz ze zwrotem kosztów ogrzewania i energii dla „MONNARI TRADE” SA, czas nieokreślony	182	193
10.	PPHU POLO	właściciel Marcin Latek - mąż Katarzyny Latek - Wiceprezesa Zarządu „MONNARI TRADE” S.A.	poręczenie leasingu środków transportu dla PPHU POLO	40	300
			usługi transportowe na rzecz "MONNARI TRADE" S.A.	8	0
			splata należności za sprzedaż przez „MONNARI TRADE” SA samochodu	0	92

XI. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w danym roku obrotowym umowach dotyczących kredytów i pożyczek, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności;

Na dzień 31 grudnia Emitent posiadał zobowiązania, które prezentuje poniższej tabeli:

Bank	Rodzaj produktu kredytowego	Zabezpieczenie
Deutsche Bank PBC S.A.	Linia wielozadaniowa Kwota łącznego limitu 12 350 000,00 zł Limit kredytu w rachunku bieżącym typu overdraft: 5 000 000,00 zł Limit gwarancyjny: 7 350 000,00 zł Warunki oprocentowania ustalono na warunkach rynkowych Termin spłaty 12 miesięcy (tj. 20.11.2009) jednakże z zachowaniem okresu ważności produktu tj 30 kwietnia 2010 roku.	Zabezpieczeniem linii są Sądowy zastaw rejestrowy na zapasach towarów handlowych w kwocie 7 000 000,00 zł Hipoteka na kaucyjna na nieruchomości położonej w Łodzi przy ul. Zachodniej 101 Weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową Pełnomocnictwo bankowe do rachunku bieżącego kredytobiorcy Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej w/w nieruchomości oraz zapasów
Raiffaisen Bank Polska S.A.	Linia wielozadaniowa Kwota łącznego limitu 24 000 000,00 zł Limit kredytu w rachunku bieżącym w PLN: 24 000 000,00 zł lub, Limit kredytu w rachunku bieżącym w EUR: 24 000 000,00 zł lub Limit kredytu w rachunku bieżącym w USD: 24 000 000,00 zł lub Limit gwarancji bankowych w kwocie 10 000 000,00 zł lub Akredytywa „bez pokrycia z góry” do kwoty 10 000 000,00 zł Warunki oprocentowania ustalono na warunkach rynkowych Łączna kwota zadłużenia wynikająca z wykorzystania limitów kredytu nie może przekroczyć kwoty 24 000 000,00 zł, a dla gwarancji i akredytyw łącznie 10 000 000,00zł. Dzień ostatecznej spłaty: 24.11.2009 rok;	Zabezpieczeniem linii są Pełnomocnictwo bankowe do rachunku bieżącego kredytobiorcy Udostępnienie wpisu na hipotekę kaucyjną do kwoty 22 500 000,00 zł na nieruchomości zlokalizowanej w Łodzi przy ulicy Kilińskiego 298 z naniesieniami wraz z cesją wierzytelności z umowy ubezpieczenia w ciągu 21 dni od momentu jej zakupu, nie później niż do dnia 31 lipca 2008 roku.
Raiffaisen Bank Polska S.A.	Limit kredytu inwestycyjnego; Kwota łącznego limitu 22 500 tys. zł; Transza A: 17 400 tys. zł i, na refinansowanie zakupu nieruchomości; Transza B: 5 100 tys. zł l. – finansowanie prac adaptacyjnych nieruchomości; Dzień ostatecznej spłaty: 30.04.2013 rok; Spłata kapitału kredytu: 48 równych rat miesięcznych począwszy od 31.05.2009; Warunki oprocentowania i prowizji ustalono	Zabezpieczeniem linii są : - pełnomocnictwo bankowe do rachunku bieżącego kredytobiorcy i innych rachunków, - hipoteka kaucyjna do kwoty 33 750 tys. zł wraz z cesją wierzytelności z umowy ubezpieczenia.

	na warunkach rynkowych.	
PKO Bank Polski S.A. (Oddział w Łodzi)	Kredyt w rachunku bieżącym; Kwota łącznego limitu 30 000 tys. zł; Warunki oprocentowania i prowizji ustalono na warunkach rynkowych. Dzień ostatecznej spłaty: 07.01.2011 rok;	Zabezpieczeniem linii są: _ pełnomocnictwo bankowe do rachunku bieżącego kredytobiorcy, weksel „in blanco” wraz z umową wekslową, zastaw rejestrowy na środkach obrotowych do kwoty 30 000 tys. zł oraz cesja praw z polisy ubezpieczeniowej.
Bank Ochrony Środowiska SA	Kredyt w obrotowy rewolwingowy Kwota łącznego limitu 10 000 tys. zł; Warunki oprocentowania i prowizji ustalono na warunkach rynkowych. Dzień ostatecznej spłaty: 13.08.2009 rok;	pełnomocnictwo bankowe do rachunku bieżącego kredytobiorcy, weksel „in blanco” wraz z umową wekslową,
PKO BP	Kredyt rewolwingowy Kwota łącznego limitu 20 000 tys. zł; Warunki oprocentowania i prowizji ustalono na warunkach rynkowych Dzień ostatecznej spłaty: 02.12.2011 rok;	Weksel własny in blanco wystawiony przez Kredytobiorcę wraz z deklaracją wekslową Hipoteka kaucyjna do kwoty 26 000 000 zł ustanowiona na nieruchomości położonej w Łodzi przy ul. Rzgowskiej Przelew wierzytelności pieniężnej z umowy ubezpieczenia nieruchomości

XII. Informacje o udzielonych w danym roku obrotowym pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym emitenta, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności;

Emitent w 2007 roku udzielił pożyczkę jednostce niepowiązanej z Emitentem. Kwota pożyczki wynosi 2 000 tys. zł. Termin spłaty strony ustaliły na dzień 30 kwietnia 2009 roku. Pożyczka jest oprocentowana na warunkach rynkowych i zabezpieczona na nieruchomości pożyczkobiorcy, wekslem in blanco oraz poręczeniem pożyczkobiorcy.

„MONNARI TRADE” S.A. na dzień bilansowy posiadała następujące obligacje wyemitowane przez „MOLTON” Sp. z o.o.:

Nr / seria	Data emisji	Data wykupu	Cena nominalna	Cena nabycia	Wartość nabycia	Wartość wykupu	Wewnętrzna stopa zwrotu (roczna)	Premia dyskonta (od IRR)
Seria D	2007-11-26	2008-11-25	100 000,00	92 700,00	927 000,00	1 000 000,00	7,87%	73 000,00
Seria E	2007-12-18	2008-12-17	50 000,00	46 020,00	598 260,00	650 000,00	8,65%	51 740,00
Seria F	2007-12-28	2008-12-27	100 000,00	92 015,00	1 012 165,00	1 100 000,00	8,68%	87 835,00
Seria G	2008-03-04	2009-03-04	100 000,00	91 935,00	1 011 285,00	1 100 000,00	8,77%	73 402,55
Seria H	2008-04-07	2009-04-07	100 000,00	92 070,00	2 117 610,00	2 300 000,00	8,61%	133 919,24
Seria I	2008-05-12	2009-05-12	50 000,00	45 667,00	2 420 351,00	2 650 000,00	9,49%	146 597,86
Seria J	2008-06-16	2009-06-16	100 000,00	91 351,00	1 187 563,00	1 300 000,00	9,47%	60 993,22
Seria K	2008-07-08	2009-07-08	100 000,00	91 108,00	1 366 620,00	1 500 000,00	9,76%	64 314,74
Seria L	2008-07-29	2009-07-29	100 000,00	91 170,00	820 530,00	900 000,00	9,69%	33 747,53
Seria M	2008-09-17	2009-09-17	100 000,00	91 161,00	1 732 059,00	1 900 000,00	9,70%	48 311,80
Seria N	2008-09-23	2009-09-23	100 000,00	91 161,00	1 002 771,00	1 100 000,00	9,70%	26 371,70
Seria O	2008-10-23	2009-10-23	275 000,00	250 693,00	501 386,00	550 000,00	9,70%	9 190,04
					14 697 600,00	16 050 000,00		809 423,68

Obligacje zostały w wyemitowane w złotych polskich. W związku z postawieniem „MOLTON” Sp. z o.o. w stan upadłości obligacje na dzień bilansowy zostały objęte w 100% odpisem aktualizującym.

„MONNARI TRADE” SA na dzień bilansowy posiadała następujące obligacje wyemitowane przez „ROY” SA.:

Nr / seria	Data emisji	Data wykupu	Cena nominalna	Cena nabycia	Wartość nabycia	Wartość wykupu	Wewnętrzna stopa zwrotu (roczna)	Premia dyskonta (od IRR)
Seria A	2008-04-29	2009-04-28	100 000,00	90 962,00	1 000 582,00	1 100 000,00	9,96%	65 088,05
Seria B	2008-07-04	2009-07-04	100 000,00	91 609,00	1 465 744,00	1 600 000,00	9,24%	62 683,90
Seria C	2008-08-18	2009-08-18	850 000,00	776 871,00	3 107 484,00	3 400 000,00	9,41%	102 132,69
Seria D	2008-10-06	2009-10-06	1 100 000,00	1 003 967,00	3 011 901,00	3 300 000,00	9,57%	63 255,85
					8 585 711,00	9 400 000,00		293 160,49

Obligacje zostały w wyemitowane w złotych polskich. W związku ze znacznym pogorszeniem sytuacji finansowej spółki „ROY” S.A., obligacje na dzień bilansowy zostały objęte w 100% odpisem aktualizującym.

„MONNARI TRADE” S.A. na dzień bilansowy posiadała następujące obligacje wyemitowane przez AD Line Sp. z o.o.:

Data emisji	Data wykupu	Cena nominalna	Ilość nabyta	Wartość nabycia	Wewnętrzna stopa zwrotu (roczna)	Wycena obligacji na dzień bilansowy
2007-04-30	2010-02-09	10 000,00	100	1 000 000,00	11,22%	1 019 129,80

XIII. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym emitenta;

Raiffeisen Bank Polska S.A. w ramach limitu gwarancyjnego w kwocie 10 mln zł, posiadanego przez „MONNARI TRADE” S.A. wystawił na zlecenie Spółki gwarancje na rzecz centrów handlowych z tytułu płatności czynszów dla spółki „MOLTON” Sp. z o.o. w kwocie 1 293 tys. zł.

Raiffeisen Bank Polska S.A. w ramach limitu gwarancyjnego w kwocie 10 mln zł, posiadanego przez „MONNARI TRADE” S.A. wystawił na zlecenie Spółki gwarancje na rzecz centrów handlowych dla spółki „ROY” S.A. w kwocie 720 tys. zł na dzień 31 grudnia 2008 roku.

„MONNARI TRADE” S.A. udzieliła poręczenia wystawionego na rzecz spółki zależnej „MOLTON” Sp. z o.o. z tytułu udzielonego limitu na zobowiązania o charakterze gwarancyjnym w wysokości 1 000 tys. zł przez bank PKO BP S.A. Termin wygaśnięcia poręczenia minął w dniu 22 marca 2009 roku. Na dzień 31 grudnia 2008 roku wykorzystanie linii wynosiło w stanowiącej równowartość kwocie 193 tys. zł

„MONNARI TRADE” S.A. w dniu 31.12.2008 r. zawiązała depozyt pieniężny w Deutsche Banku w kwocie 1.500.000 zł, celem poręczenia kredytu Pani Agaty Banasiak zabezpieczonego wekslem „in blanco” (akcjonariusza Spółki 21,05% głosów na ZW). Powyższa decyzja Zarządu była podyktowana zagrożeniem wyprzedaży przez bank akcji Spółki, będących w posiadaniu Pani Agaty Banasiak, co mogłoby przeszkodzić w pozyskaniu ewentualnego strategicznego inwestora.

„MONNARI TRADE” S.A. posiadała na dzień 31 grudnia 2008 roku zobowiązanie warunkowe w postaci wystawionego poręczenia dla firmy PPHU POLO, którego właścicielem jest pan Marcin Latek - mąż Katarzyny Latek - Wiceprezesa Zarządu „MONNARI TRADE” SA, na rzecz Raiffeisen Leasing w kwocie 40 tys. zł. Zobowiązanie to wystawione jest na okres 5 lat począwszy od 31 maja 2006 roku.

„MONNARI TRADE” S.A. posiadała na dzień 31 grudnia 2008 roku zobowiązanie warunkowe w postaci wystawionego poręczenia dla pana Bartosza Dąbrowskiego – pracownika firmy, zatrudnionego na stanowisku Specjalista ds. inwestycji w „MONNARI TRADE” S.A, na rzecz Deutsche Bank PBC S.A. w kwocie 190 tys. zł. Zobowiązanie to wystawione do dnia 23 grudnia 2012 roku.

XIV. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem – opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności;

W okresie objętym niniejszym raportem Spółka dokonała emisji 34 000 akcji serii E (podwyższenie kapitału o kwotę 3 400 zł) w ramach warunkowo podwyższonego kapitału zakładowego zarejestrowanego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi - Śródmieścia w Łodzi, Sąd Gospodarczy XX Wydział Gospodarczy – KRS. Sąd dokonał rejestracji warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, który 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 w ramach realizacji Programu Motywacyjnego.

XV. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok;

Spółka nie publikowała prognoz wyników na rok, za który sporządzone zostało niniejsze sprawozdanie finansowe.

XVI. Ocenę, wraz z jej uzasadnieniem, dotyczącą zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom;

Spółka monitoruje ryzyka związane z działalnością operacyjną jednostki. Do tych ryzyk w szczególności należą ryzyka finansowe, tj. ryzyko stopy procentowej, ryzyko walutowe oraz ryzyko płynności. Oprócz ryzyk finansowych Spółka jest narażona na inne operacyjne ryzyka określone w punkcie „Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim emitent prowadzi działalność”

Zarząd Emitenta uważa, że wpływ na sytuację przedsiębiorstwa miał spadek konsumpcji w IV kwartale 2008 roku. W tym okresie Spółka zanotowała znaczący spadek przychodów ze sprzedaży. W celu poprawy płynności, w dniu 4 grudnia 2008 roku Emitent zaciągnął kredyt obrotowy w wysokości 20 mln zł w PKO BP S.A. Na dzień 31 grudnia 2008 roku zaangażowanie kredytowe łącznie wynosiło według wyceny bilansowej 83,8 mln zł. Emitent posiadał jeszcze niewykorzystane limity kredytowe w kwocie około 19,5 mln zł.

Wskaźniki płynności zawarte są w poniższej tabeli:

Wskaźniki płynności finansowej			2008	2007
Wskaźnik płynności bieżącej (I) <u>aktywa obrotowe - należności z tyt.dostaw i usług</u> <u>powyżej 12 mc</u> zobowiązania krótkoterm. - zobow.krótkoterm.powyżej 12 mc	1,2 - 2,0	krotność	0,95	2,31
Wskaźnik płynności szybkiej (II) <u>aktywa obrot. - zapasy - kr.term.RMK czynne -</u> <u>należ.z tyt.dost.i usl.pow.12 mc</u> zobowiązania krótkotermin. - zobow. z tyt.dostaw i usług pow. 12 mc	1,0	krotność	0,28	0,80
Wskaźnik płynności natychmiastowej (III) <u>inwestycje krótkoterminowe</u> zobowiązania krótkotermin. - zobow. z tyt.dostaw i usług pow. 12 mc	0,1- 0,2	krotność	0,06	0,28

Wskaźniki te wykazują zdecydowaną tendencję spadkową. Istotny wpływ na ich poziom miały dokonane odpisy aktualizujące i utworzone rezerwy, szczególnie na obligacje objęte przez Spółkę zaprezentowane w bilansie Emitenta w pozycji „Inwestycje krótkoterminowe”. Posiadane limity kredytowe zapewniły Spółce możliwość regulowania zobowiązań.

Wskaźniki służące do badania ewentualnego zagrożenia Spółki upadłością zawarte są w poniższej tabeli (obliczenia dokonano przy zachowaniu metodologii zawartej w raporcie biegłego rewidenta w 2007 roku).

składniki	Wskaźnik Altmana $Z = (0,717x_1) + (0,847x_2) + (3,3x_3) + (0,4206x_4) + (1,0x_5)$	powyżej 2,9	-	0,59	3,95
x1	<u>kapitał pracujący</u> aktywa ogółem			(0,0)	0,3
x2	<u>zysk netto - dywidenda (czyli zysk zatrzymany)</u> aktywa ogółem			(0,2)	0,1
x3	<u>zysk brutto - zapłacone odsetki</u> kapitał obcy			(0,2)	0,5
x4	<u>wartość księgowa kapitału własnego</u> wartość kapitału obcego			0,5	2,2
x5	<u>przychody ze sprzedaży</u> aktywa ogółem			1,2	1,0
składniki	Model Hołdy $Z_h = 0,605 + 0,681x_1 - 0,0196x_2 + 0,00969x_3 + 0,000672x_4 + 0,157x_5$	powyżej 0,1	-	1,51	2,39
x1	<u>aktywa obrotowe</u> zobowiązania krótkoterminowe			0,9	2,3
x2	<u>zobowiązania ogółem</u> aktywa ogółem			0,7	0,3
x3	<u>wynik finansowy netto</u> aktywa ogółem			(0,2)	0,1
x4	<u>zobowiązania krótkoterminowe x 365</u> przychody ze sprzedaży			121,5	72,9
x5	<u>przychody ze sprzedaży</u> aktywa ogółem			1,2	1,0

Wskaźnik Altmana wyliczony dla wyników za 2008 roku, po uwzględnieniu utworzonych odpisów aktualizujących oraz rezerw, wskazuje, iż „MONNARI TRADE” S.A. było zagrożone możliwością upadłości. Pożądany poziom tego wskaźnika oscyluje przy wartości 2,9. Poziom wskaźnika poniżej wartości 1,8 wskazuje na poważne problemy przedsiębiorstwa.

Wskaźnik wyliczony według modelu Hołdy również uległ znacznemu obniżeniu, jednak jego poziom jest zdecydowanie wyższy niż 0,1, poniżej którego istnieje realne prawdopodobieństwo upadłości jednostki.

Zarząd Spółki wskazuje na trudną sytuację „MONNARI TRADE” S.A. Analiza wskaźników służących do badania ewentualnego zagrożenia Spółki upadłością wskazuje zagrożenie utraty płynności finansowej Spółki.

W związku z zaistniałymi zagrożeniami Zarząd podjął decyzję o szukaniu innych źródeł finansowania niż banki i rozpoczął poszukiwanie inwestora, który dokapitalizowałby spółkę. Jednocześnie zostały rozpoczęte prace nad planem restrukturyzacji Spółki, a przede wszystkim redukcją kosztów.

Podjęte działania restrukturyzacyjne mogą nie być wystarczające, aby zapewnić bieżące regulowanie zobowiązań w kolejnych okresach 2009 roku. W przypadku nie znalezienia inwestora Zarząd podejmie decyzję o zgłoszeniu do Sądu wniosku o upadłość układową.

XVII. Ocenę możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności;

W związku z trudną sytuacją Spółki oraz utrzymującą się dekoniunkturą gospodarczą, Zarząd Spółki drastycznie ograniczył otwarcia nowych salonów w 2009 r. oraz rozpoczął poszukiwanie innych źródeł finansowania niż banki. W tym celu Zarząd podjął rozmowy z potencjalnymi inwestorami, w przypadku nie znalezienia inwestora Zarząd podejmie decyzje o zgłoszeniu do Sądu wniosku o upadłość układową.

Udziały w spółkach zależnych MOD i Mattoni zostaną odsprzedane lub ich działalność zostanie zakończona.

XVIII. Ocenę czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik;

Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. podjął decyzję o włączeniu do sprawozdania za IV kwartał 2008 r. dodatkowych odpisów aktualizujących wartość aktywów oraz rezerw, a tym samym obniżeniu wyniku finansowego za rok 2008 na podstawie nowych informacji i faktów, które nie były znane Zarządowi w dniu 28.02.2009 r., tj. w dniu publikacji wyników za IV kwartały roku 2008. Pogłębiający się kryzys gospodarczy szczególnie mocno dotknął handel detaliczny, w tym segment odzieżowy. Spadek sprzedaży w spółkach zależnych jak i Spółce Dominującej wymaga podjęcia nadzwyczajnych działań.

Zmiana wyniku oraz utworzenie odpisów i rezerw jest spowodowana kilkoma czynnikami zewnętrznymi, które pojawiły się już po przekazaniu w dniu 28 lutego rozszerzonego skonsolidowanego raportu za IV kwartały 2008 r. do których należą:

1. Pogłębiający się kryzys gospodarczy szczególnie mocno dotknął handel detaliczny, w tym segment odzieżowy, w którym działają Spółka Dominująca i spółki zależne. Spadek sprzedaży w spółkach zależnych i Spółce Dominującej w połączeniu z ograniczonymi środkami finansowymi spowodował decyzję Zarządu, co do konieczności zakończenia działania na rynku niemiecki i rosyjskim poprzez sprzedaż udziałów lub likwidację spółek zależnych.
2. Decydującym zewnętrznym czynnikiem jest odmowa banków dot. kredytu w wysokości 10 mln zł w pierwszym etapie, a w następnym 30 mln zł, co spowodowało brak możliwości dofinansowania działalności spółek zależnych w okresie kryzysu – OOO „MOD” i Mattoni AG. Istniały uzasadnione oczekiwania Zarządu co do udzielenia dalszego finansowania, potwierdzone dotychczasową harmonijną współpracą z bankami, jak również podejmowanymi rozmowami w obszarze dalszego finansowania Spółki Dominującej.
3. Niezależnym od „MONNARI TRADE” S.A. czynnikiem zewnętrznym jest sposób prowadzenia upadłości likwidacyjnej (ogłoszonej 26.02.2009 r.) spółki zależnej „MOLTON” Sp. z o.o., skutkujący istotnym zmniejszeniem prawdopodobieństwa odzyskania części lub całości poniesionych w tej spółce nakładów inwestycyjnych.

W zakresie utraty wartości aktywów Zarząd podjął decyzję o utworzeniu odpisów w wysokości 100 % wartości inwestycji finansowych oraz innych aktywów powiązanych z tymi inwestycjami, w związku z tym, że w chwili obecnej nie może oszacować, jaką przedstawiają wartość odzyskiwalną.

Spółka poniosła stratę netto za 2008 r. w wysokości -29,9 mln zł. Tak duża zmiana wyniku jest spowodowana przede wszystkim utworzeniem odpisów i rezerw z tytułu:

- aktualizacji wartości składników aktywów finansowych (udziały, obligacje) w pełnej wysokości oraz należności w wysokości niespłaconej do dnia publikacji raportu, w związku z ogłoszeniem upadłości firmy zależnej „MOLTON” Sp. z o.o. w łącznej kwocie 18,7 mln zł, a

nie jak podano 9,2 mln zł. Spółka dokonała ww. odpisu w pełnej kwocie z uwagi na brak odpowiedzi od syndyka działającego w „MOLTON” Sp. z o.o., co do możliwości nabycia przez „MONNARI TRADE” S.A. nakładów inwestycyjnych w salonach MOLTONA, co w części pozwoliłoby spłacić zobowiązania spółki zależnej wobec „MONNARI TRADE” S.A. W przekonaniu Zarządu „MONNARI TRADE” S.A., w okresie pomiędzy ogłoszeniem upadłości „MOLTON” Sp. z o.o. tj. 26 lutego 2009 r., a dniem przekazania niniejszego raportu, znacznie zwiększyło się ryzyko nie odzyskania należnych kwot od „MOLTON” Sp. z o.o.;

- rezerw na potencjalne zobowiązania - gwarancje bankowe, w związku z ogłoszeniem upadłości firmy zależnej „MOLTON” Sp. z o.o. w wysokości 1,6 mln zł (w uprzednio opublikowanym raporcie kwota utworzonych rezerw z tego tytułu wynosiła 0,6 mln zł);
- aktualizacji wartości udziałów w kwocie 1,0 mln zł, należności w kwocie 1,7 mln zł - w pełnej wysokości w związku z sytuacją na rynku rosyjskim spółki zależnej OOO „MOD”;
- aktualizacji wartości akcji w kwocie 5,6 mln zł, należności w kwocie 0,1 mln zł - w pełnej wysokości w związku z sytuacją na rynku niemieckim spółki zależnej Mattoni AG (uprzednio Monnini AG);
- aktualizacji wartości obligacji w kwocie 8,9 mln zł, należności w kwocie 0,6 mln zł, należnych od spółki ROY S.A., w związku z zwiększonym ryzykiem nie spłacenia w/w pozycji, przy czym Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. rozważa możliwość rozłożenie ich spłaty w czasie;
- rezerw na potencjalne zobowiązania - gwarancje bankowe udzielone na rzecz centrów handlowych w imieniu spółki „ROY” S.A. w wysokości 1,0 mln zł oraz z uwagi posiadanie nieruchomości z wpisem hipotecznym na rzecz banku PEKAO S.A., którego dłużnikiem jest „ROY” S.A. z tytułu kredytu obrotowego - do wysokości wartości nieruchomości tj. 2,0 mln zł;
- aktualizacji wartości należności w kwocie 1,2 mln zł - w pełnej wysokości w związku z sytuacją na rynku rosyjskim spółki OOO ACROS.

Spółka dokonała odpisów aktualizujących, wynikających z utraty wartości aktywów (tj. udziałów, obligacji i należności) na 37,8 mln zł oraz utworzyła rezerwy na potencjalne zobowiązania w kwocie 4,6 mln zł. Łączne odpisy oraz rezerwy jakie obciążyły wyniki firmy w stosunku do poprzedniego raportu kwartalnego wyniosły 32,6 mln zł.

Zysk operacyjny uległ zmianie o 8,4 mln zł. Zmiana wynika z utworzenia dodatkowych odpisów i rezerw na operacje dotyczące firm wchodzących w skład Grupy oraz inne firmy, tj. na należności na łączną kwotę 4,0 mln zł, a także rezerwy na potencjalne zobowiązania w łącznej kwocie 4,0 mln zł, których realizacja jest prawdopodobna (gwarancje bankowe) oraz posiadaną nieruchomość z wpisem hipotecznym, która jest jednym z zabezpieczeń kredytu spółki „ROY” S.A. Pozostałe 0,4 mln zł dotyczy zwiększenia kosztów sprzedaży Spółki (rozliczenie czynszów i energii z centrami handlowymi).

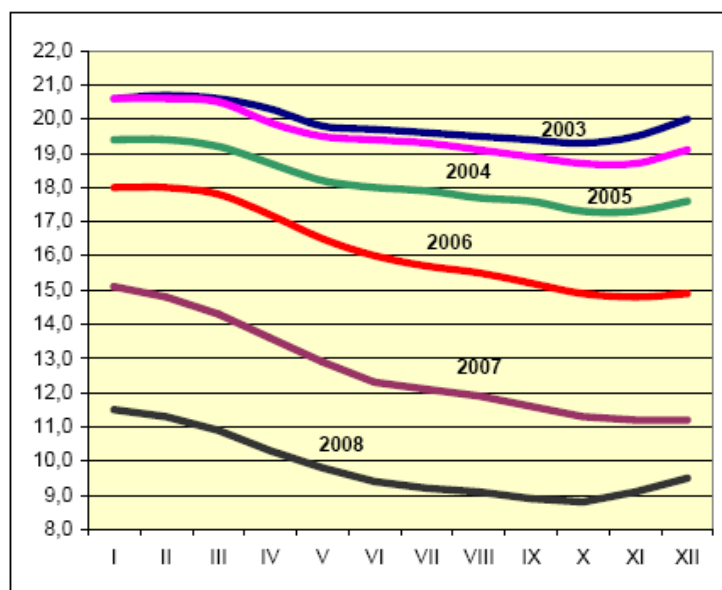
XIX. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej;

1. Koniunktura gospodarcza w Polsce

Działalność Emitenta skupiona jest na rynku krajowym, dlatego duże znaczenie dla wysokości osiąganych przychodów i rozwój Spółki ma sytuacja makroekonomiczna Polski, w tym stopa bezrobocia, poziom dochodów ludności, a co za tym idzie wysokość popytu konsumenckiego, a także dynamika PKB – jako najważniejszego wskaźnika pozwalającego ocenić, w jakim stanie

znajduje się gospodarka. Porównując wielkości poszczególnych czynników na koniec roku 2008 do ich poziomu w analogicznym okresie roku 2007 można zauważyć¹:

- spadek bezrobocia o ok. 1,7 punkty procentowe, do poziomu 9,5%,



Źródło: GUS

Porównując jednak dynamikę zmiany stopy bezrobocia w ujęciu kwartalnym, widoczny jest wzrost bezrobocia o 0,6 punktu procentowego w porównaniu ze stanem na koniec trzech kwartałów 2008 r., na który znaczny wpływ miał spadek koniunktury gospodarczej.

- wzrost przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia brutto o 5,4 %,
- wzrost PKB na poziomie ok. 4,8%,

W całym 2008 roku dynamika PKB wyniosła 4,8% r/r. W pierwszych III kw. roku tempo wzrostu PKB wyniosło 5,5%, widać z powyższego, że do znacznego obniżenia tempa wzrostu gospodarczego doszło w IV kw. 2008 r., w którym PKB wzrósł o 2,7% w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Czynnikiem, który w głównej mierze wpłynął na osłabienie dynamiki wzrostu PKB był spadek nakładów na środki trwałe spowodowany gwałtownym ograniczeniem nakładów inwestycyjnych przez przedsiębiorstwa, których dynamika wzrostu w IV kw. 2008 r. wyniosła jedynie 3,5%. Przedsiębiorstwa ograniczały wydatki na nowe inwestycje przewidując przyszłe osłabienie popytu konsumenckiego jako efekt kryzysu w gospodarce światowej.

Drugim czynnikiem wpływającym na wzrost gospodarczy jest popyt krajowy, który wzrósł realnie o ok. 4,8 %² (w 4Q2008 wyniósł 3,1% r/r). Prognozowany na 2009 r. wzrost popytu krajowego jest zdecydowanie niższy i wynosi 2,6%, przy czym najniższy wzrost ma mieć miejsce w II kw. - ok. 2,2%, natomiast najszybszy w IV kw. - ok. 3,2%.

Podobne jak w przypadku pozostałych czynników zauważalna była niższa dynamika wzrostu eksportu i importu w ostatnim kwartale roku. Roczne tempo wzrostu eksportu wyniosło ok. 7,5% (w IV kw. 2008 r. wyniosło tylko 3,5%), natomiast roczna dynamika wzrostu importu wyniosła ok. 7,6% (w IV kw. 2008 r. wyniosła tylko 4,7%)³.

Spowolnienie wzrostu gospodarczego widoczne jest we wszystkich opisanych powyżej obszarach w 2008 r., a szczególnie w ostatnim kwartale.

¹ www.gus.pl;

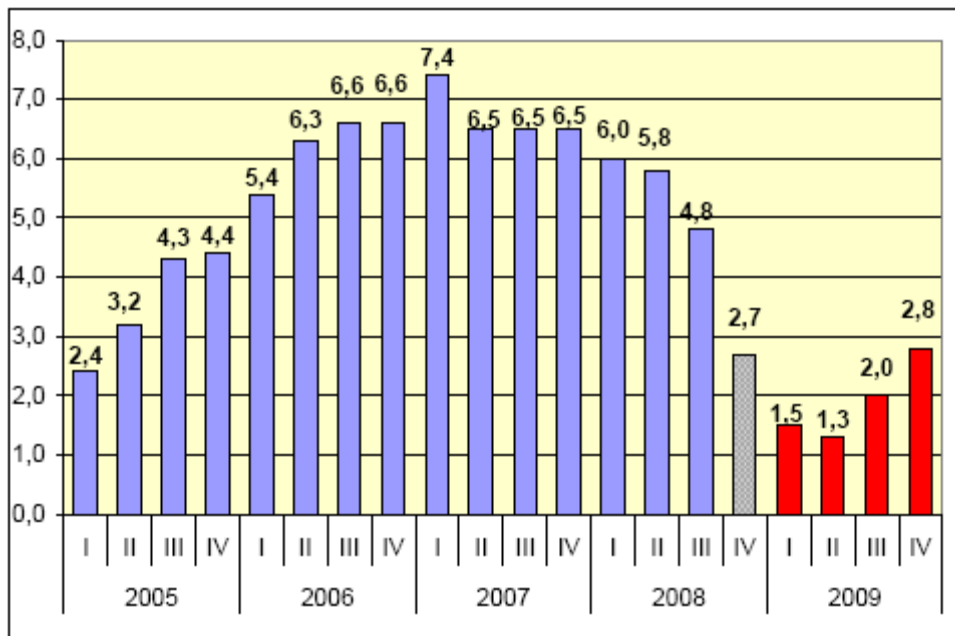
² Szesćdziesiąty pierwszy kwartalny raport oceniający stan koniunktury gospodarczej w Polsce (IV kwartał 2008 r.) oraz prognozy na lata 2009 – 2008, Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową.

³ Ibidem.

Negatywne zmiany powyższych czynników mają przełożenie na ocenę koniunktury, która zdaniem większości badanych przedsiębiorstw pogorszy się w kolejnym roku.

Prognozowany wzrost **produktu krajowego brutto** w całym 2009 r. wyniesie ok. 2,0%, przy czym w pierwszej połowie nastąpi dalsze spowolnienie wzrostu gospodarczego (wykres poniżej). Według IBnGR w II połowie 2009 r. tempo wzrostu PKB powinno być wyższe i wynieść ok. 2,0% w III kw. 2009 r. i 2,8% w IV kw. 2009 r. Nieco wyższy wzrost PKB przewidywany jest na 2010 r., który według badań IBnGR wyniesie ok. 3,0%.

Kwartalne tempo wzrostu PKB w okresie od I kw. 2005 do IV kw. 2008 oraz prognozę na rok 2009 zawiera poniższy wykres.



Źródło: GUS, IBnGR

Międzynarodowy Fundusz Walutowy (MFW) 23 kwietnia b.r. podał, że PKB Polski spadnie w tym roku o 0,7% - wobec oczekiwanego w październiku wzrostu p 3,8%. Natomiast minister finansów na początku drugiej połowy kwietnia podał, że prognozowana dynamika wzrostu PKB w 2009 r. wyniesie 1,7%. Jeszcze inną prognozę wzrostu PKD podaje Instytut Nauk Ekonomicznych Polskiej Akademii Nauk. Z szacunków INE PAN wynika, że PKB w 2009 r. wzrośnie o 0,8%. Mniej optymistycznie niż w przypadku prognoz IBnGR wygląda dynamika wzrostu PKB w ujęciu kwartalnym. W I kw. 2009 wzrost PKB ma wynieść 1,4%, w II kw. 0,8%, natomiast w III kw. i IV kw. 0,6 %.

Spadek dynamiki wzrostu w 2009 r. widać również w odniesieniu do prognozowanego spożycia indywidualnego. W 2008 r. tempo wzrostu spożycia indywidualnego wyniosło 5,4%. Spowolnienie nastąpiło już w IV kw. 2008, w którym dynamika wzrostu wyniosła 4,8%. Prognozowana na 2009 zmiana spożycia indywidualnego ma wynieść jedynie 2,9%. Równie słaba dynamika wzrostu prognozowana jest wobec inwestycji, których wzrost w 2008 r. wyniósł 7,9%, natomiast według szacunków IBnGR w 2009 r. ich wzrost ma wynieść ok. 3,7%.

Niższy niż w poprzednich latach wzrost spożycia i inwestycji jest wynikiem pogorszenia się nastrojów co do przyszłej koniunktury gospodarczej zarówno konsumentów, jak i przedsiębiorców. Przyczyną mniejsza skłonność do zakupów i inwestycji będzie także niższa dostępność kredytów, głównie z uwagi na zaostrzoną politykę ich przyznawania.

Spowolnienie gospodarcze będzie miało niekorzystny wpływ na zmiany na rynku pracy. Według badań IBnGR wzrost bezrobocia w 2009 r. jest pewny, można jedynie spekulować na temat jego skali. Szacowana wielkość bezrobocia na koniec 2009 r. to 11,0%.

2. Kształtowanie się kursów walutowych

Grupa nie posiada własnego zaplecza produkcyjnego co znacznie obniża koszty stałe związane z jego utrzymaniem. Dlatego też w tym zakresie korzysta z outsourcingu. Zlecenie produkcji wyrobów kontrahentom zewnętrznym (głównie z Chin) oraz zakup dodatków i materiałów do produkcji powoduje, że większość zobowiązań Emitenta jest w USD i EUR.



Źródło: Archiwum kursów walutowych, www.money.pl

Wzmocnienie się tych walut w stosunku do PLN może mieć niekorzystny wpływ na rentowności Grupy. W pierwszej połowie 2008 r. widoczna była silna aprecjacja kursu złotego w stosunku do EUR i USD, jednak od lipca 2008 r. zarówno kurs USD jak i EUR bardzo silnie rósł w stosunku do PLN i był nie korzystny dla importerów. Porównując kurs USD i EUR ze stycznia i grudnia 2008 r. złoty stracił na wartości w stosunku do USD ok. 21%, natomiast w stosunku do EUR ok. 16%.

3. Konkurencja na rynku

Polski rynek odzieżowy jest bardzo rozdrobniony - istnieje ponad 11,5 tys. firm odzieżowych. Polski rynek odzieży, pomimo obecnej dekonjunktury i zmniejszonego popytu, jest rynkiem perspektywnym, na którym powinno dojść do koncentracji⁴ i eliminacji mniejszych podmiotów. Według badań przeprowadzonych przez GFK Polonia Sp. z o.o. w ostatnich latach nastąpił istotny wzrost znaczenia sklepów sieciowych jako miejsca, w którym dokonywane są zakupy. Opierając się na prognozach instytutów badawczych, za kilka lat, za pośrednictwem sieci specjalistycznych i centrów handlowych przemysł odzieżowy będzie sprzedawał ok. 80% produkcji trafiającej na rynek (małe sklepy, nie zrzeszone w sieci będą realizowały ok. 15-20% ogółu obrotów polskiego rynku odzieżowego)⁵.

4. Konkurencja na rynku podaży pracy

Ostatnie lata doprowadziły do zasadniczych zmian jakie zaszły na rynku pracy w Polsce. Rynek ten ulega dynamicznej transformacji, co w przeciągu kilku najbliższych lat doprowadzi do powstania zupełnie nowego modelu rynku pracy w naszym kraju. Obecna sytuacja gospodarcza kraju będzie wpływać na zaburzenie równowagi na rynku pracy. Spowolnienie gospodarcze objawiające się głównie niższą dynamiką PKB ma wpływ na kształtowanie się sytuacji na rynku pracy. Według badań opracowanych przez rynekpracy.pl zatrudnienie rośnie, gdy dynamika wzrostu PKB przekracza 5%, poniżej podanego poziomu zatrudnienie ulega zamrożeniu lub zaczyna spadać. Patrząc na dynamikę zmiany PKB w 2008 r. oraz prognozowaną na rok 2009 widoczne są przesłanki do spadku zatrudnienia. Rynek pracy zmienia się z rynku pracownika na

⁴ www.supermarketnews.com.pl

⁵ Ibidem.

rynek pracodawcy. Opisana tendencja nie będzie jednakowo przebiegała we wszystkich branżach i w odniesieniu do wszystkich stanowisk. W okresie spowolnienia gospodarczego nastąpi wzmożone zapotrzebowanie na wysoko wykwalifikowaną kadrę kierowniczą, specjalistów z zakresu finansów, ale także doświadczonych handlowców i sprzedawców potrafiących w sytuacji malejącego popytu konsumenckiego nakłonić klientów do zakupów.

Ewentualny brak pracowników oraz ich wysoka rotacja mógłby doprowadzić do zmniejszenia przychodów generowanych przez salony. Chcąc ograniczać ryzyko utraty pracowników, Grupa Kapitałowa stosuje szereg rozwiązań motywacyjnych, poczynając od motywacji o charakterze bezpośrednio finansowym, poprzez możliwość podnoszenia kwalifikacji.

5. Sezonowość sprzedaży

W branży odzieżowej występuje nasilenie sprzedaży w sezonie wiosennym i jesiennym, przy czym w sezonie jesiennym generowane przychody są znacznie wyższe. Sezonowość wpływa na wielkość obrotów w poszczególnych miesiącach oraz na ryzyko zwiększenia stanu zapasów o nie sprzedaną część kolekcji. Spółka Dominująca przeciwdziałając występowaniu negatywnych zjawisk związanych z sezonowością dąży do maksymalnego skrócenia dostaw towarów do salonów i efektywnych działań logistycznych mających na celu wprowadzanie do sprzedaży modeli z różnych grup asortymentowych sukcesywnie przez cały sezon. Dla zmniejszenia zapasów, pozostałe końcówki kolekcji są sprzedawane w centrach wyprzedażowych tzw. outletach oraz w trakcie kiermaszy. Obecnie Spółka Dominująca posiada 11 outletów.

6. Zmiany przepisów prawnych - przepisy celne i procedury celno-podatkowe

Przystąpienie Polski do Unii Europejskiej spowodowało przejściowe ograniczenia o charakterze administracyjnym, jak i konieczność nabywania kwot importowych przez dostawców przy imporcie odzieży produkowanej w Chinach.

Z dniem 1 stycznia 2008 roku, weszły w życie nowe regulacje dotyczące importu tekstyliów z Chin do krajów UE. Komisja Europejska zastąpiła kontyngenty ilościowe na towary sprowadzone z Chin na rzecz systemu podwójnej kontroli importu (licencyjnego nadzoru uprzedniego tzw. double – checking), dla towarów tekstylnych – odzieżowych pochodzących z Chin, min. bluzki, suknie, czy pulowery. Wskazana regulacja stwarza po stronie Spółki, a także chińskich kontrahentów obowiązki uzyskiwania licencji.

Powyższa zmiana zasad importu nie wpłynęła na bieżącą działalność Spółki.

Jednak w przyszłości istnieje ryzyko kolejnych ograniczeń importu z Chin, co może wpłynąć negatywnie na organizację produkcji i import Grupy Kapitałowej.

W celu zminimalizowania tego ryzyka Grupa Kapitałowa ma możliwości zlecania produkcji w innych krajach Azji, Europy i w kraju.

W 2008 r. nastąpiły również zmiany, w przepisach celnych wprowadzonych na terenie Federacji Rosyjskiej dotyczące zasad przeprowadzania odpraw celnych, wprowadziły konieczność sporządzania dodatkowych dokumentów i specyfikacji przewożonych towarów. Może to wpłynąć na szybkość zaopatrywania w nowy asortyment salonów funkcjonujących na terenie Federacji Rosyjskiej.

XX. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem emitenta i jego grupą kapitałową.

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta.

XXI. Wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska

bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie;

Zarząd informuje, że nie istniały umowy oraz nie zawarto w 2008 roku nowych między Emitentem a osobami zarządzającymi zawierające możliwość wypłaty rekompensat w przypadku rezygnacji, odwołania lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska.

XXII. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy emitentem jest jednostka dominująca lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym;

Poniższa tabela prezentuje wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści wypłaconych w 2008 roku dla osób zarządzających:

Wynagrodzenia, nagrody i korzyści dla osób zarządzających	Funkcja	2008	2007
Marek Banasiak	Prezes Zarządu	630	480
Mirosław Misztal	Wiceprezes	340	240
Anna Banasiak	Wiceprezes	369	240
Katarzyna Latek	Wiceprezes	340	240
Razem		1 679	1 200

Poniższa tabela prezentuje wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści wypłaconych w 2008 roku dla osób zasiadających w organach nadzorujących Emitenta z tytułu zasiadanie w tych organach.

Wynagrodzenia, nagrody i korzyści dla nadzorujących Emitenta	Funkcja	2008	2007
Andrzej Berut	Przewodniczący Rady Nadzorczej	8	4
Ryszard Zatorski	Członek Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2008 r., na dzień 30.04.2009 r. Przewodniczący/	8	4
Tomasz Morawski	Członek Rady Nadzorczej	8	4
Grzegorz Winogradski	Członek Rady Nadzorczej	10	4
Elżbieta Zawadzka*	Członek Rady Nadzorczej	8	4
Razem		42	20

* Pani Elżbieta Zawadzka jest jednocześnie pracownikiem Spółki Dominującej, z tego tytułu w roku 2008 otrzymała wynagrodzenie w łącznej kwocie 13 tys. zł, natomiast w roku 2007 łączna

wartość wynagrodzenia z tytułu umowy o pracę wyniosła 24 tys. zł. Pani E. Zawadzka objęta została Programem Motywacyjnym, w ramach którego otrzymała 800 warrantów subskrypcyjnych serii A, z których wykonała przysługujące jej prawa i objęła 800 akcji serii E „MONNARI TRADE” S.A.

XXIII. W przypadku spółek kapitałowych - określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie);

Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. - stan posiadania akcji „MONNARI TRADE” S.A. na dzień sporządzenia Jednostkowego Raportu Rocznego za 2008 r., tj. 31 grudnia 2008 roku oraz na dzień jego przekazania, tj. 30 kwietnia 2009 r.

Imię i nazwisko	Funkcja	Stan na 31.12.08	Stan na 30.04.09
Marek Banasiak	Prezes Zarządu	295 660 akcji	295 660 akcji
Anna Banasiak	Wiceprezes Zarządu	47 820 akcji	47 820 akcji
Katarzyna Latek	Wiceprezes Zarządu	55 820 akcji	55 820 akcji
Mirosław Misztal	Wiceprezes Zarządu	5 097 820 akcji	5 097 820 akcji

Rada Nadzorcza „MONNARI TRADE” S.A. - stan posiadania akcji „MONNARI TRADE” S.A. na dzień sporządzenia Jednostkowego Raportu Rocznego za 2008 r., tj. 31 grudnia 2008 roku oraz na dzień jego przekazania, tj. 30 kwietnia 2009 r.

Imię i nazwisko	Funkcja	Stan na 31.12.08	Stan na 30.04.09
Andrzej Berut	Przewodniczący Rady Nadzorczej	Nie posiada akcji „MONNARI TRADE”	Nie posiada akcji „MONNARI TRADE” S.A.
Ryszard Zatorski	Członek Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2008 r., Przewodniczący Rady Nadzorczej na dzień 30.04.2009	Nie posiada akcji „MONNARI TRADE” S.A.	Nie posiada akcji „MONNARI TRADE” S.A.
Tomasz Morawski	Członek Rady	Nie posiada akcji „MONNARI TRADE”	Nie posiada akcji „MONNARI TRADE” S.A.
Grzegorz Winogradski	Członek Rady Nadzorczej	Nie posiada akcji „MONNARI TRADE”	Nie posiada akcji „MONNARI TRADE” S.A.
Elżbieta Zawadzka	Członek Rady Nadzorczej	1 000 akcji	1 000 akcji
Roman Nowicki	Członek Rady Nadzorczej	-	116 350 akcji
Adam Majka	Członek Rady Nadzorczej	-	Nie posiada akcji „MONNARI

XXIV. Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy;

W dniu 29 stycznia 2007 r. Rada Nadzorcza „MONNARI TRADE” S.A. przyjęła Regulamin Programu Motywacyjnego zakładający przydział warrantów subskrypcyjnych dla pracowników Spółki. Program ten rozpoczyna się w roku 2007 i będzie realizowany do 2009 r. Maksymalna liczba warrantów subskrypcyjnych w całym okresie trwania Programu wynosi 300 000. W 2008 r. przydzielonych zostało, po realizacji określonych kryteriów, 34 000 warrantów serii A. Wszystkie Osoby Uprawnione wykonały przysługujące im prawa z warrantów i objęły akcje serii E „MONNARI TRADE” S.A.

13 lutego 2009 r. Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi dokonał rejestracji w KRS podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 3.400 złotych. Podwyższenie kapitału zostało dokonane poprzez emisję 34.000 akcji serii E o wartości nominalnej 0,10 złotych każda, wyemitowanych w ramach warunkowego kapitału zakładowego Spółki, który wynosi nie więcej niż 30.000 złotych, utworzonego w związku z Programem Motywacyjnym realizowanym w Spółce.

Po rejestracji kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.338.127,30 (słownie: jeden milion trzysta trzydzieści osiem tysięcy sto dwadzieścia siedem 30/100) złotych i dzieli się na 13.381.273 akcje o wartości nominalnej 0,10 złoty każda tj.:

- 2.000.000 akcji zwykłych serii A I-szej emisji,
- 8.000.000 akcji uprzywilejowanych (2 głosy na jedną akcję) serii A II-ej emisji,
- 727.273 akcje zwykłych serii B,
- 120.000 akcji zwykłych serii C,
- 2.500.000 akcji zwykłych serii D
- 34.000 akcji zwykłych serii E.

Ogólna liczba głosów na walnym zgromadzeniu wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji wynosi 21.381.273 głosy.

Na dzień publikacji niniejszego raportu rocznego warunki podwyższenia warunkowego kapitału o akcje serii E nie zostały jeszcze spełnione w całości, a Program Motywacyjny w Spółce jeszcze się nie skończył.

XXV. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

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 rozpoczyna 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 zostało przydzielonych 99 pracownikom 34 000 warrantów serii A, które zostały zamienione na akcje i dopuszczone do obrotu na GPW.

Warranty emitowane są nieodpłatnie, jako papiery wartościowe na okaziciela. Akcje są obejmowane za ich wartość nominalną, czyli 0,10 zł. Warranty są 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.

Rada Nadzorcza w odniesieniu do Osób Uprawnionych z grona Zarządu jak również Zarząd w odniesieniu do Osób Uprawnionych spoza grona Zarządu, mogą wskazać dodatkowo inne kryteria jakościowe związane ze stawianymi Osobie Uprawnionej w danym roku zadaniami.

Rada Nadzorcza Spółki na wniosek Zarządu, w ciągu 14 dni od dnia weryfikacji spełnienia kryteriów, podejmuje uchwałę o spełnieniu kryteriów przez poszczególne Osoby Uprawnione ze

wskazaniem ilości Warrantów przypadającej każdej z nich oraz przeznaczeniem warrantów nieprzydzielonych w danym roku obowiązywania Programu.

XXVI. Informację o (a) dacie zawarcia przez emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa, oraz (b) wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconych lub należnych za rok obrotowy odrębnie za: badanie rocznego sprawozdania finansowego, inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego, usługi doradztwa podatkowego, pozostałe usługi; informacje określone w literze b należy podać także dla poprzedniego roku obrotowego;

Umowa o przegląd Sprawozdania Finansowego „MONNARI TRADE” S.A. oraz przegląd Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE S.A.” za I półrocze 2008 roku oraz umowa o badanie Sprawozdania Finansowego „MONNARI TRADE S.A.” oraz badanie Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A. za 2008 rok została zawarta w dniu 4 lipca 2008 roku z firmą DGA Audyt Sp. z o.o., wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 380 rejestru.

Wynagrodzenie za powyższe usługi strony ustaliły odpowiednio:

- za przeglądy półroczne w wysokości 22 000 zł netto (bez VAT), które zostało uregulowane po zakończeniu badania.
- za badania roczne w wysokości 44 500 zł netto (bez VAT), które zostanie uregulowane po zakończeniu badania.

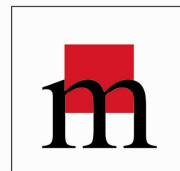
Spółka „MONNARI TRADE” S.A. ani żadna ze spółek Grupy Kapitałowej nie korzystała z usług wyżej wymienionej firmy przy badaniu sprawozdań finansowych.

Spółka „MONNARI TRADE” S.A., przy badaniu sprawozdania finansowego za 2007 r. oraz przeglądzie półrocznego sprawozdania, korzystała z usług firmy „U-Fin” Biuro Audytorskie i Rachunkowe Stowarzyszenia Księgowych w Polsce Sp. z o.o., wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 208 rejestru. Wynagrodzenie wypłacone usługodawcy wyniosło:

- za przeglądy półroczne w wysokości 14 000 zł netto (bez VAT), które zostało uregulowane po zakończeniu badania.
- za badania roczne w wysokości 40 000 zł netto (bez VAT), które zostanie uregulowane po zakończeniu badania.

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
27.04.2009	Marek Banasiak	Prezes Zarządu	
27.04.2009	Anna Banasiak	Wiceprezes Zarządu	
27.04.2009	Katarzyna Latek	Wiceprezes Zarządu	
27.04.2009	Mirosław Misztal	Wiceprezes Zarządu	

monnari®



Łódź, dnia 27.04.2009 r.

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU
„MONNARI TRADE” SPÓŁKA AKCYJNA
z siedzibą w Łodzi**

Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. oświadcza, iż wedle jego najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe za 2008 rok i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy, oraz że roczne sprawozdanie z działalności „MONNARI TRADE” S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Rachunek zysków i strat Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku wykazuje stratę netto w kwocie -29 866 469,50 (słownie: dwadzieścia dziewięć milionów osiemset sześćdziesiąt sześć tysięcy czterysta sześćdziesiąt dziewięć 50/100) złotych, Zarząd i Rada Nadzorcza będzie wnioskować do Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia o pokrycie straty z kapitału rezerwowego.

Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
Marek Banasiak	Prezes Zarządu	
Anna Banasiak	Wiceprezes Zarządu	
Katarzyna Latek	Wiceprezes Zarządu	
Mirosław Misztal	Wiceprezes Zarządu	

“MONNARI TRADE” S.A. z siedzibą w Łodzi

90-453 Łódź, ul. Radwańska 6

Spółka Giełdowa

tel.: 042 / 636 - 87 - 59 (61, 66, 87)

fax: 042 / 636 - 87 - 62

e-mail: monnari@monnari.com.pl

www.monnaritrade.com

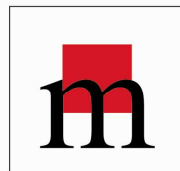


Spółka zarejestrowana jest w Sądzie Rejonowym dla Łodzi - Śródmieścia w Łodzi,
XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, gdzie przechowywana jest dokumentacja Spółki,
Numer KRS 0000184276
Wysokość kapitału zakładowego 1 338 127, 30 zł
Kapitał zakładowy opłacony w całości

PL 39 1750 1093 0000 0000 0663 7019
NIP: 725 -17 -84 -741
Regon 472333285



monnari®



Łódź, dnia 27.04.2009 r.

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU
„MONNARI TRADE” SPÓŁKA AKCYJNA
z siedzibą w Łodzi**

Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych DGA Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego za 2008 rok został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
Marek Banasiak	Prezes Zarządu	
Anna Banasiak	Wiceprezes Zarządu	
Katarzyna Latek	Wiceprezes Zarządu	
Mirosław Misztal	Wiceprezes Zarządu	

“MONNARI TRADE” S.A. z siedzibą w Łodzi

90-453 Łódź, ul. Radwańska 6

Spółka Giełdowa

tel.: 042 / 636 - 87 - 59 (61, 66, 87)

fax: 042 / 636 - 87 - 62

e-mail: monnari@monnari.com.pl

www.monnaritrade.com



Spółka zarejestrowana jest w Sądzie Rejonowym dla Łodzi - Śródmieścia w Łodzi,
XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, gdzie przechowywana jest dokumentacja Spółki,
Numer KRS 0000184276
Wysokość kapitału zakładowego 1 338 127, 30 zł
Kapitał zakładowy opłacony w całości

PL 39 1750 1093 0000 0000 0663 7019

NIP: 725 -17 -84 -741

Regon 472333285



MONNARI TRADE S.A.

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta
Raport uzupełniający opinię z badania
sprawozdania finansowego
Sprawozdanie finansowe
Sprawozdanie z działalności jednostki**

za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 stycznia 2008 roku

MONNARI TRADE S.A.

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 stycznia 2008 roku**

Opinia Niezależnego Biegłego Rewidenta dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej i Zarządu Monnari Trade Spółka Akcyjna

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego Monnari Trade Spółka Akcyjna (zwanej dalej „Spółką”) z siedzibą w Łodzi przy ul. Radwańskiej 6, sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości / Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej i obejmującego:

- (a) wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
- (b) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 193 444 tys. zł,
- (c) rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku wykazujący stratę netto 29 866 tys. zł,
- (d) zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o 30 259 tys. zł,
- (e) rachunek przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o 1 523 tys. zł,
- (f) dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie sprawozdania finansowego, jak również prawidłowość ksiąg rachunkowych oraz sprawozdania z działalności Jednostki, odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do:

- (a) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. nr 76 poz. 694 z 2002 roku z późniejszymi zmianami),
- (b) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,
- (c) międzynarodowych standardów rewizji finansowej w kwestiach nieuregulowanych w wyżej wymienionych przepisach.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby dowodów i zapisów księgowych, kwot i informacji wykazanych w sprawozdaniu finansowym, ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Spółkę oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu sprawozdania finansowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia miarodajnej opinii.

We wprowadzeniu do sprawozdania finansowego Zarząd Spółki zamieścił informację, że w porównaniu do 31 grudnia 2008 roku, sytuacja finansowa Spółki w zakresie możliwości terminowego regulowania zobowiązań uległa w I kwartale 2009 roku znacznemu pogorszeniu. W związku z zaistniałymi zagrożeniami Zarząd podjął decyzję o szukaniu innych niż banki źródeł finansowania i rozpoczął poszukiwanie inwestora, który dokapitalizowałby Spółkę. Jednocześnie zostały rozpoczęte prace nad planem restrukturyzacji Spółki, a przede wszystkim redukcją kosztów. Zdaniem Zarządu podjęte działania zostaną zakończone powodzeniem. Obecnie jednak pewności takiej nie ma.

Załączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przez Zarząd przy założeniu kontynuacji działalności przez Spółkę i nie zawiera korekt, które byłyby konieczne, gdyby to założenie okazało się niezasadne.



**Opinia Niezależnego Biegłego Rewidenta
dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej i Zarządu
Monnari Trade Spółka Akcyjna (c.d.)**

Naszym zdaniem, za wyjątkiem zamieszczonego wyżej zastrzeżenia, zbadane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo,

- a) Przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31 grudnia 2008 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku,
- b) Jest zgodne z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) Jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Nie zgłaszając dalszych zastrzeżeń do rzetelności i prawidłowości sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę, że Spółka utworzyła w badanym roku opisy aktualizujące wartość należności i udziałów w spółkach zależnych Molton Sp. z o.o., OOO MOD, Mattoni AG na kwotę 38 504,0 tys. zł oraz utworzyła rezerwy na gwarancje udzielone Molton Sp. z o.o. i Roy SA na kwotę 4 542,2 tys. zł. Utworzone odpisy i rezerwy wywarły znaczący negatywny wpływ na wynik działalności Spółki w roku 2008.

Sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości, oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (DZ. U. z 2009 roku, nr 33, poz. 259) a zawarte w nim informacje, zaczerpnięte bezpośrednio ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

**Działający w imieniu i przeprowadzający badanie
DGA Audyt Sp. z o.o.:**



Tomasz Nowak
Biegły rewident
Numer ewidencyjny 7465/2703

Prezes Zarządu
DGA Audyt Sp. z o.o.
61-896 Poznań, ul. Towarowa 35

Spółka wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez KIBR pod numerem ewidencyjnym 380

NIP 781-00-22-936
REGON 004857507
KRS 0000081451
Sąd Rejonowy w Poznaniu
XXI Wydział Gospodarczy
Kapitał Zakładowy 500,000,00 zł

Poznań, 27 kwietnia 2009 roku

An independent member firm of

MOORE STEPHENS
INTERNATIONAL LIMITED

MONNARI TRADE S.A.

**Raport uzupełniający opinię z badania
sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 stycznia 2008 roku**

Raport uzupełniający opinię z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku

Raport ten został opracowany w związku z badaniem sprawozdania finansowego Monnari Trade S.A. z siedzibą w Łodzi przy ulicy Radwańskiej 6 (zwanej dalej „Spółką”), sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości / Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSR/MSSF). Badaniu podlegało sprawozdanie finansowe obejmujące: wprowadzenie do sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2008, bilans na 31 grudnia 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 193 444 tys. zł, rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku wykazujący stratę netto 29 866 tys. zł, zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o 30 259 tys. zł, rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o 1 523 tys. zł, dodatkowe informacje i objaśnienia.

Sprawozdanie finansowe zostało podpisane dnia 27 kwietnia 2009 roku przez Zarząd Spółki, oraz przez osobę odpowiedzialną za prowadzenie ksiąg rachunkowych. Raport ten powinien być czytany wraz z opinią biegłego rewidenta dla Monnari Trade S.A. z dnia 27 kwietnia 2009 roku dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania finansowego. Opinia o sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość sprawozdania finansowego.

Raport zawiera 11 kolejno ponumerowanych stron.

**Działający w imieniu i przeprowadzający badanie
DGA Audyt Sp. z o.o.:**



Tomasz Nowak
Biegły rewident
Numer ewidencyjny 7465/2703

Prezes Zarządu
DGA Audyt Sp. z o.o.
61-896 Poznań, ul. Towarowa 35

Spółka wpisana na listę podmiotów uprawnionych do
badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez
KIBR pod numerem ewidencyjnym 380

NIP 781-00-22-936
REGON 004857507
KRS 0000081451
Sąd Rejonowy w Poznaniu
XXI Wydział Gospodarczy
Kapitał Zakładowy 500,000,00 zł

Poznań, 27 kwietnia 2009 roku

I. Część ogólna:

1. Dane identyfikujące badaną jednostkę:

Spółka prowadzi działalność w oparciu o Kodeks Sółek Handlowych oraz statut Spółki.

W dniu 18.12.2003 Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000184276.

Spółka posiada numer NIP: 725-17-84-741 nadany w dniu 26.06.2003 roku oraz symbol REGON: 472333285 nadany w dniu 28.04.2000 roku.

Przedmiotem działalności, zgodnie z wpisem do KRS i w rzeczywistości było:

- a) Sprzedaż hurtowa i detaliczna odzieży, obuwia, artykułów skórzanych, wyrobów włókienniczych, kosmetyków i innych towarów,
- b) Produkcja odzieży i dodatków, dzianin, wyrobów włókienniczych, pończosznich, bielizny, obuwia, skór, wyrobów kosmetycznych i toaletowych,
- c) Wykonywanie robot ogólnobudowlanych, instalacji elektrycznych, gazowych, centralnego ogrzewania i wentylacyjnych,
- d) Towarowy transport drogowy, wynajem środków transportu, świadczenie usług transportowych i spedycyjnych,
- e) Pośrednictwo finansowe,
- f) Kupno, sprzedaż i wynajem nieruchomości na własny rachunek,
- g) Zarządzanie nieruchomościami mieszkalnymi,
- h) Pośrednictwo w obrocie nieruchomościami,
- i) Działalność związana z informatyką, z bazami danych i w zakresie oprogramowania,
- j) Reklama, badanie rynku i opinii publicznej, doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania

Na dzień bilansowy kapitał podstawowy Spółki wynosił 1 338 127,30 zł, i dzielił się na 13 381 273 akcji po 0,10 zł każda.

Struktura właścicielska przedstawiała się następująco:

- Mirosław Misztal	38,19%
- Jakub Banasiak	18,73%
- Agata Banasiak	18,73%
- pozostali	24,35%

W badanym roku obrotowym oraz do dnia zakończenia badania nie wystąpiły istotne zmiany w strukturze własności Spółki.

Na dzień bilansowy kapitał własny wynosił 63 252 tys. zł.

Władzami Spółki są: Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza i Zarząd.

W skład zarządu na dzień zakończenia badania wchodzili:

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

W okresie sprawozdawczym oraz od dnia bilansowego do dnia zakończenia badania sprawozdania finansowego nie nastąpiły zmiany w Zarządzie Spółki.

Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Monnari Trade S.A.

2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni:

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku zostało zbadane przez U-FIN Biuro audytorskie i rachunkowe Sp. z o.o. z Łodzi w imieniu której działała biegły rewident Bożena Opęchowska nr ewidencyjny 2886/6537. O zbadanym sprawozdaniu finansowym wydano opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie w dniu 16 czerwca 2008 roku.

Akcjonariusze podjęli uchwałę, że zysk netto za 2007 rok w kwocie 17 326 152,67 złotych zostanie przeznaczony na kapitał rezerwowy.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2007 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, uchwałami Walnego Zgromadzenia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego i o podziale wyniku finansowego oraz sprawozdaniem z działalności Spółki zostały złożone w dniu 27 czerwca 2008 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans na dzień 31 grudnia 2007 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, uchwałami Walnego Zgromadzenia o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego i o podziale zysku w dniu 8 grudnia 2008 roku zostało ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 1962.

3. Informacje identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie:

Firma DGA Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, ul. Towarowa 35, jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym pod numerem 380, na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 4 lipca 2008 roku, zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 29.04.2008 roku odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

W imieniu firmy badaniem sprawozdania finansowego Spółki kierował biegły rewident Tomasz Nowak nr ewidencyjny 7465/2703.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego oraz biegły rewident kierujący badaniem oświadczają, że spełnione są wymogi określone w Międzynarodowych Standardach Rewizji Finansowej dotyczące bezstronności i niezależności od badanej Spółki.

4. Zakres i termin badania

Celem naszego badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku jest prawidłowe oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki. W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się testami i próbami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych testów i prób wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji. Badanie ograniczone do wybranych prób zastosowaliśmy również w odniesieniu do rozrachunków z tytułu podatków, w związku z czym mogą wystąpić różnice pomiędzy naszymi ustaleniami a wynikami ewentualnych kontroli uprawnionych organów skarbowych.

Nie stanowiło przedmiotu naszego badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogłyby – gdyby wystąpiły – stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne kwestie, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości Spółki, lecz niemające wpływu na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

Badanie sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2008 roku przeprowadziliśmy w grudniu 2008, lutym i kwietniu 2009, w tym w siedzibie Spółki od 15 grudnia do 19 grudnia 2008 roku i od 12 lutego do 23 lutego 2009 roku oraz od 20 do 22 kwietnia 2009 roku.

5. Oświadczenia otrzymane i kompletność danych

W trakcie badania nie nastąpiło ograniczenie zakresu badania. Zarząd potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność, prawidłowość i jasność sprawozdania finansowego oraz oświadczył, iż udostępnił nam wszystkie dane finansowe, księgi rachunkowe i inne wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 27 kwietnia 2009 roku Zarządu Spółki o:

- kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w sprawozdaniu finansowym,
- ujawnieniu w sprawozdaniu finansowym wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

W oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe zgodnie z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu Spółki i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na sprawozdanie finansowe.

II. Część analityczna

1. BILANS (Aktywa)

	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
	tys. zł	tys. zł	tys. zł
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Wartości niematerialne	606	511	250
Rzeczowe aktywa trwałe	105 479	52 490	25 485
Inwestycje długoterminowe	12 006	16 307	951
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 609	1 120	544
	<u>119 700</u>	<u>70 428</u>	<u>27 230</u>
Aktywa obrotowe			
Zapasy	50 179	41 213	15 986
Należności krótkoterminowe	17 403	14 772	6 264
Inwestycje krótkoterminowe	4 770	8 067	3 340
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 392	1 767	2 792
	<u>73 744</u>	<u>65 819</u>	<u>28 382</u>
Aktywa razem	<u>193 444</u>	<u>136 247</u>	<u>55 612</u>

2. BILANS (Pasywa)

	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
	tys. zł	tys. zł	tys. zł
PASYWA			
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	1 338	1 335	1 085
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	51 977	51 977	3 488
Zysk (strata) z lat ubiegłych	137	763	11 865
Zysk (strata) netto	(29 866)	17 326	0
Pozostałe kapitały rezerwowe	39 666	22 110	11 008
	63 252	93 511	27 446
Zobowiązania długoterminowe			
Rezerwy długoterminowe	1 753	1 340	192
Zobowiązania długoterminowe	50 378	12 896	0
	52 131	14 236	192
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania finansowe	33 709	3 258	14 553
Zobowiązania handlowe	18 682	12 138	6 551
Rozliczenia międzyokresowe	188	290	89
Pozostałe zobowiązania	19 780	12 047	6 381
Rezerwy krótkoterminowe	5 702	767	400
	78 061	28 500	27 974
Pasywa razem	193 444	136 247	55 612

3. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
	tys. zł	tys. zł	tys. zł
Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi	234 172	142 647	91 676
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	107 661	59 158	38 542
Zysk/Strata brutto ze sprzedaży	126 511	83 489	53 134
Koszty sprzedaży	93 102	56 958	29 396
	14 873	10 483	7 325
Koszty ogólnego zarządu	18 536	16 048	16 413
Zysk/Strata ze sprzedaży	1 293	2 142	1 057
Pozostałe przychody operacyjne	9 798	1 505	2 307
Pozostałe koszty operacyjne			
Zysk/Strata z działalności operacyjnej	10 031	16 685	15 163
Przychody finansowe	2 174	6 910	231
Koszty finansowe	39 056	1 886	1 534
Zysk/Strata z działalności gospodarczej	-26 851	21 709	13 860
Zysk/Strata brutto	-26 851	21 709	13 860
Podatek dochodowy	3 015	4 383	2 715
Zysk/Strata netto	-29 866	17 326	11 145
z tego przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej	-29 866	17 326	11 145
Akcjonariuszom mniejszościowym	0	0	0

4. Przedstawienie sytuacji majątkowej i finansowej, wyniku finansowego oraz rentowności Spółki

Działalność gospodarczą Spółki, jej wynik finansowy i rentowność za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do lat poprzedzających, charakteryzują następujące wskaźniki:

Wskaźniki rentowności	2008	2007	2006
- rentowność sprzedaży brutto zysk brutto / przychody netto ze sprzedaży	-11,5%	15,2%	15,1%
- rentowność sprzedaży netto zysk netto / przychody netto ze sprzedaży	-12,8%	12,1%	12,2%
- rentowność kapitału własnego zysk netto / kapitał własny	-47,2%	18,5%	40,6%
Wskaźniki sprawności wykorzystania zasobów			
- wskaźnik rotacji majątku przychody netto ze sprzedaży / aktywa ogółem	1,2	1,0	1,6
- wskaźnik rotacji należności w dniach (należności / przychody ze sprzedaży) x 360	27	37	25
- wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach (zobowiązania / koszty własne sprzedaży) x 360	130	81	134
Wskaźniki zadłużenia / finansowanie			
- stopa zadłużenia kapitał obcy / kapitały ogółem	67,3%	31,4%	50,6%
- stopień pokrycia majątku kapitałem własnym kapitał własny / aktywa trwałe	52,8%	132,8%	100,8%
- kapitał obrotowy netto (w tys. zł.) majątek obrotowy –zobowiązania bieżące	-4 317	37 319	408
Wskaźniki płynności bieżącej			
- wskaźnik płynności szybkiej (inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe) / zobowiązania krótkoterminowe	0,3	0,9	0,4
- wskaźnik płynności bieżącej (aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe	0,9	2,3	1,0

5. Podsumowanie przeprowadzonej analizy

Następujące zjawiska wpłynęły na wynik finansowy i rentowność w okresie obrotowym oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do roku poprzedzającego:

- W rezultacie dynamicznego rozwoju sieci sprzedaży Spółka osiągnęła wzrost przychodów ze sprzedaży o 64,2%;
- Koszty sprzedanych produktów i towarów w badanym okresie wzrosły o 82%;
- Pomimo szybszego od wzrostu przychodów wzrostu kosztów działalności operacyjnej zysk brutto ze sprzedaży uległ zwiększeniu o 15,5%. Spółka osiągnęła zysk ze sprzedaży w wysokości 18 536 tys. zł,
- Poniesiona przez Spółkę strata w wysokości 29 866,5 tys. zł wynikała z utworzonych odpisów na udziały i należności w jednostkach zależnych oraz rezerw z tytułu gwarancji w łącznej wysokości 43 046 tys. zł,
- Wartość rzeczowych aktywów trwałych wzrosła o 101% w związku z nakładami na nowe sklepy, a także z budową nowego budynku biurowego i bazy logistycznej;
- Szybki rozwój Spółki finansowany był przez zobowiązania. Wzrosły one łącznie o 206,3%, w tym zobowiązania długoterminowe o 290,6%, a zobowiązania krótkoterminowe o 173,9%. Łączna wartość zaciągniętych kredytów i pożyczek wzrosła z 15 901,6 tys. zł do 83 794 tys. zł.
- Istotnemu zmniejszeniu uległ wskaźnik pokrycia majątku kapitałem własnym, co spowodowane było wzrostem wartości aktywów trwałych;
- Kapitał obrotowy netto Spółki zmniejszył się o 41 636 tys. zł i na koniec roku obrotowego przybrał wartość ujemną.
- Wskaźniki płynności uległy zmniejszeniu na skutek wzrostu zadłużenia krótkoterminowego.

We wprowadzeniu do sprawozdania finansowego Zarząd Spółki zamieścił informację, że w porównaniu do 31 grudnia 2008 roku, sytuacja finansowa Spółki w zakresie możliwości terminowego regulowania zobowiązań uległa w I kwartale 2009 roku znacznemu pogorszeniu. W związku z zaistniałymi zagrożeniami Zarząd podjął decyzję o szukaniu innych niż banki źródeł finansowania i rozpoczął poszukiwanie inwestora, który dokapitalizowałby Spółkę. Jednocześnie zostały rozpoczęte prace nad planem restrukturyzacji Spółki, a przede wszystkim redukcją kosztów. Zdaniem Zarządu podjęte działania zostaną zakończone powodzeniem. Obecnie jednak pewności takiej nie ma.

Załączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przez Zarząd przy założeniu kontynuacji działalności przez Spółkę i nie zawiera korekt, które byłyby konieczne, gdyby to założenie okazało się niezasadne.

III. Część szczegółowa:

1. Prawdliwość stosowanego systemu księgowości:

Spółka zgodnie z Uchwałą Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników od 2006 roku sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości / Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej

Księgi rachunkowe Spółki były prowadzone w siedzibie Spółki przy wykorzystaniu systemu komputerowego CDN XL. Księgi rachunkowe są przechowywane w siedzibie Spółki.

Księgi rachunkowe prowadzone są na podstawie aktualnej zatwierdzonej przez Zarząd Spółki dokumentacji opisującej przyjętą politykę prowadzenia rachunkowości, zgodnej z zasadami grupy Monnari Trade S.A.

W trakcie przeprowadzonego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- rzetelności ksiąg rachunkowych, bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- stosowanych metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

Stosowane przez Spółkę metody wyceny aktywów i pasywów zostały opisane we wstępie do sprawozdania finansowego. Są one zgodne z wymogami określonymi w polityce rachunkowości wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości / Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań została przeprowadzona i rozliczona. Różnice inwentaryzacyjne zostały rozliczone i ujęte w księgach rachunkowych 2008 roku.

2. Bilans

Aktywa i pasywa, w tym sposoby ich wyceny oraz zmiany w roku obrotowym, we wszystkich istotnych aspektach zostały przedstawione w sposób rzetelny i jasny w zbadanym sprawozdaniu finansowym. Spółka utworzyła w badanym roku opisy aktualizujące wartość należności i udziałów w spółkach zależnych Molton Sp. z o.o., OOO MOD, Mattoni AG na kwotę 38 504,0 tys. zł oraz utworzyła rezerwy na gwarancje udzielone Molton Sp. z o.o. i Roy SA na kwotę 4 542,2 tys. zł. Utworzone odpisy i rezerwy wywarły znaczący negatywny wpływ na wynik działalności Spółki w roku 2008.

3. Rachunek zysków i strat

Wszelkie informacje i komentarze dotyczące kosztów, przychodów oraz strat i zysków poniesionych przez Spółkę zostały wykazane we wszystkich istotnych aspektach w sposób rzetelny i jasny w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

4. Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa, obejmująca wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia, przedstawia wszystkie istotne informacje określone przez MSR/MSSF w sposób kompletny i prawidłowy.

5. Zestawienie zmian w kapitale własnym

Zestawienie zmian w kapitale własnym zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z MSR/MSSF. Dane finansowe w nim zawarte są zgodne z przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym.

6. Rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych został sporządzony prawidłowo, zgodnie z MSR/MSSF. Dane finansowe w nim zawarte są zgodne z przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym.

7. Sprawozdanie z działalności jednostki

Sprawozdanie z działalności jednostki uwzględnia zagadnienia wymagane przez ustawę o rachunkowości. Informacje finansowe w nim zawarte są zgodne z przedstawionymi w sprawozdaniu finansowym.

8. Kontynuowanie działalności gospodarczej

We wprowadzeniu do sprawozdania finansowego Zarząd Spółki zamieścił informację, że w porównaniu do 31 grudnia 2008 roku, sytuacja finansowa Spółki w zakresie możliwości terminowego regulowania zobowiązań uległa w I kwartale 2009 roku znacznemu pogorszeniu. W związku z zaistniałymi zagrożeniami Zarząd podjął decyzję o szukaniu innych niż banki źródeł finansowania i rozpoczął poszukiwanie inwestora, który dokapitalizowałby Spółkę. Jednocześnie zostały rozpoczęte prace nad planem restrukturyzacji Spółki, a przede wszystkim redukcją kosztów. Zdaniem Zarządu podjęte działania zostaną zakończone powodzeniem. Obecnie jednak pewności takiej nie ma.

Załączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przez Zarząd przy założeniu kontynuacji działalności przez Spółkę i nie zawiera korekt, które byłyby konieczne, gdyby to założenie okazało się niezasadne.

9. Przestrzeganie przepisów prawa

W przekazanym biegłemu rewidentowi pisemnym oświadczeniu Zarząd Spółki potwierdził, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą Spółka przestrzegała wszelkich przepisów prawa, których naruszenie mogłoby w sposób istotny wpłynąć na zbadane sprawozdanie finansowe.