

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

Szanowni Państwo,

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

W ubiegłym roku, Grupa Kapitałowa realizowała strategię intensywnego - organicznego rozwoju na terenie Polski. W tym okresie, otworzyliśmy 86 nowych salonów pod markami MONNARI, PABI i MOLTON. Na koniec roku, sieć salonów Grupy w kraju liczyła 266 salonów, oraz 4 salony poza granicami kraju, dwa w Berlinie i dwa w Kaliningradzie.

W 2008 roku Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 254,9 mln zł, co stanowi wzrost o 68,1 % w stosunku do 2007 r., kiedy przychody zamknęły się kwotą 151,6 mln zł.

Jednak w związku z pogarszającą się koniunkturą gospodarczą w kraju, Rosji i Niemczech, pod koniec 2008 roku, Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. podjął decyzję o zmianie strategii i przejściu do zrównoważonego rozwoju.

Biorąc pod uwagę przewidywane dalsze znaczne spowolnienie ww. gospodarek oraz pogorszenie nastrojów konsumenckich i ograniczenie popytu, Zarząd drastycznie ograniczył nowe otwarcia salonów w 2009 r. w kraju i za granicą.

Kryzys pogłębiający się w bieżącym roku, szczególnie mocno dotknął handel detaliczny, w tym segment odzieżowy. Spadek sprzedaży w spółkach zależnych i Spółce Dominującej wymagał podjęcia nadzwyczajnych działań. 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.

Niepokojące prognozy płynące z rynków rosyjskiego i niemieckiego spowodowały weryfikację planów biznesowych dotyczących obecności „MONNARI TRADE” S.A. na tych rynkach. W związku z tym, udziały w spółkach zależnych OOO MOD i Mattoni AG zostaną odsprzedane lub ich działalność zostanie zakończona.

W bieżącym roku, najważniejszym zadaniem Zarządu jest ustabilizowanie finansowania Spółki Dominującej 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 Dominującej, 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 Dominująca „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
Skonsolidowanego Sprawozdania
Finansowego
Grupy Kapitałowej
„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 ograniczać koszty stałe, jakie byłyby związane z utrzymywaniem zaplecza produkcyjnego – Spółka nie posiada własnego zakładu produkcyjnego. Wszystkie projekty i cała spójna koncepcja kolekcji, dochodząca w sezonie 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 Gospodarczy Rejestrowy
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, pończosznicych, bielizny, obuwia, odzieży skórzanej, 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) Działalność związana z informatyką, z bazami danych i w zakresie oprogramowania,
- i) 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 i spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, jeżeli jest oznaczony:

Spółkę Dominującą oraz spółki zależne utworzono 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 Jednostki Dominującej

Skład Zarządu „MONNARI TRADE” S.A.

W skład Zarządu Spółki Dominującej 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 *
Tomasz Morawski	Członek Rady Nadzorczej
Grzegorz Winogradski	Członek Rady Nadzorczej
Ryszard Zatorski	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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne zawierają dane łączne (jeżeli w skład przedsiębiorstwa emitenta lub jednostek grupy kapitałowej wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe);

W okresach, za które sporządzono niniejsze sprawozdanie, w skład przedsiębiorstwa Emitenta nie wchodziły wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe oraz nie wchodziły wewnętrzne jednostki w ramach spółek zależnych, samodzielnie sporządzające sprawozdania finansowe.

7. Wskazanie czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone za okres, w czasie którego nastąpiło połączenie

W okresie, za który sporządzono skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie dokonano połączenia jednostek Grupy z innymi spółkami.

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.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez wszystkie jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości oprócz spółki Molton Sp. z o.o., która na dzień 31 grudnia 2008 roku prowadziła działalność, ale w dniu 26 lutego 2009 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy X wydział Gospodarczy wydał postanowienie o postawieniu spółki w stan upadłości likwidacyjnej.

Zarząd Spółki Dominującej wskazuje na trudną aktualnie sytuację „MONNARI TRADE” S.A. Analiza wskaźników służących do badania płynności wskazuje zagrożenie jej utraty.

Wskaźnik Altmana wyliczony dla wyników za 2008 rok, po uwzględnieniu utworzonych odpisów aktualizujących oraz rezerw, wskazuje, iż Grupa Kapitałowa „MONNARI TRADE” S.A. jest zagrożona 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 wyniósł 1,52. Uległ on również znacznemu obniżeniu w 2008. Jednak jego poziom jest zdecydowanie wyższy niż 0,1, poniżej którego istnieje realne prawdopodobieństwo upadłości jednostki.

W związku z trudną sytuacją Spółki Dominującej oraz utrzymującą się dekoniunkturą gospodarczą, Zarząd Spółki Dominującej drastycznie ograniczył otwarcia nowych salonów w 2009 r. oraz rozpoczął poszukiwanie innych źródeł finansowania niż banki. Spółka zależna Molton Sp. z o.o. jest obecnie w trakcie procedury upadłości likwidacyjnej. Udziały w spółkach zależnych OOO MOD i Mattoni AG zostaną odsprzedane lub ich działalność zostanie zakończona. Zarząd podjął rozmowy z potencjalnymi inwestorami, w przypadku nie znalezienia inwestora Zarząd podejmie decyzję o zgłoszeniu do Sądu wniosku o upadłość układową Spółki Dominującej.

9. Wskazanie, czy w sprawozdaniu finansowym lub danych porównywalnych dokonano korekt wynikających z zastrzeżeń w opiniach podmiotów uprawnionych do badania o sprawozdaniach finansowych, w tym dotyczących okresów porównywalnych, rezentowanych w raporcie

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A. i danych porównywalnych nie dokonano korekt wynikających z zastrzeżeń w opiniach podmiotów uprawnionych do badania o sprawozdaniu finansowym i danych porównywalnych.

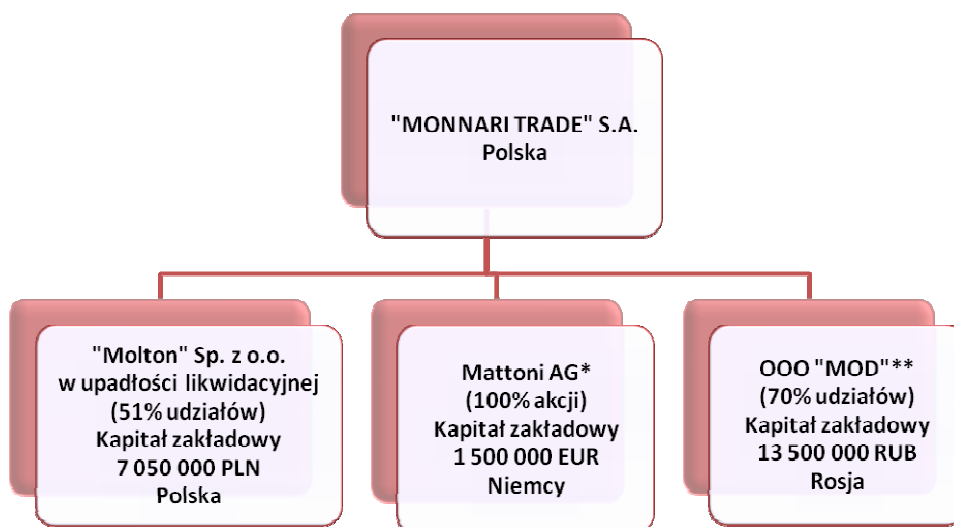
10. Waluta funkcjonalna skonsolidowanego sprawozdania finansowego i sposób prezentacji danych liczbowych

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

11. Opis Grupy Kapitałowej Emitenta

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. Emitent sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe, włączając wszystkie spółki Grupy do sprawozdania z zastosowaniem metody pełnej.

Wykres 1. Schemat Grupy Kapitałowej Emitenta



* Monnini AG jest spółką akcyjną.

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

12. Stwierdzenie, że skonsolidowane 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 notce objaśniającej

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe „MONNARI TRADE” S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości / Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej obowiązującymi na dzień bilansowy.

Dane porównawcze sporządzono w sposób zapewniający ich porównywalność przez zastosowanie jednolitych zasad rachunkowości. Sprawozdanie finansowe nie podlegało przekształceniu w celu zapewnienia porównywalności danych, gdyż dane finansowe zaprezentowane w poszczególnych sprawozdaniach są porównywalne.

13. 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 oraz zasad sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

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

Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej obowiązującymi na dzień 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 Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A. jest rok kalendarzowy.

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

a. Sprawozdawczość według branż i regionów geograficznych

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

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

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

- sprzedaż krajowa,
- sprzedaż eksportowa.

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

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

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

Wynik segmentu jest różnicą między przychodami segmentu a kosztami segmentu.

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

a. Segment: działalność hurtowa

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

b. Segment: działalność detaliczna

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

c. Segment: działalność inwestycyjna

W ramach tego segmentu Grupa Kapitałowa „MONNARI TRADE” S.A. dokonuje wynajmu powierzchni w nieruchomości zaklasyfikowanej jako nieruchomość inwestycyjna. Celem inwestycji jest wzrost wartości rynkowej oraz wynajem nieruchomości.

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.

Poszczególne spółki Emitenta sporządzają:

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

Szacunki

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

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

Rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne i prawne

Wartość początkową środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych stanowi cena nabycia lub koszt wytworzenia. Na dzień bilansowy środki trwałe i wartości niematerialne i prawne wycenia się według cen nabycia pomniejszonych o dokonane odpisy amortyzacyjne. Amortyzację dla poszczególnych składników rzeczowych środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych ustala się na podstawie szacowanego okresu użyteczności ekonomicznej. Dla niektórych grup środków trwałych takich jak samochody oraz wartość nakładów na salony ustanowiono wartość rezydualną, czyli wartość odzyskiwaną po okresie amortyzacji. Amortyzacja naliczana jest od miesiąca następującego po miesiącu oddania danego składnika do 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 Grupa Kapitałowa dokonała wyboru metody amortyzacji z zastosowaniem metody liniowej oraz określiła stawki umorzeniowe na podstawie okresów ekonomicznej użyteczności środków trwałych. Poniższa specyfikacja określa stawki amortyzacyjne:

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

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

Tytuł	Wartość rezydualna (%)
Budynki i budowle - własne	10 %
Budynki i budowle - inwestycje w obce środki trwałe	10 %

Maszyny i urządzenia, wyposażenie użytkowane w lokalach handlowych (poza zespołami komputerowymi)	10%
Inne maszyny i urządzenia (poza zespołami komputerowymi)	5 %
Środki transportu	25 %

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

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

Środki trwałe w budowie włączone są w prezentację środków trwałych.

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

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

Użytkowanie wieczyste

Prawo wieczystego użytkowania gruntu Jednostka Dominująca oraz spółki zależne ujmuje w księgach jako środki trwałe - grunty lub inwestycje - nieruchomości, które nie podlegają amortyzacji. Wartość początkowa 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. Grupa Kapitałowa dokonuje zmian wartości na podstawie ekspertyz sporządzonych przez niezależnych rzeczoznawców.

Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

Pożyczki i należności własne

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

Zapasy

Materiały

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

Towary

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

Należności

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

Instrumenty pochodne

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

Inwestycje krótkoterminowe - aktywa pieniężne

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

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

Czynne rozliczenia międzyokresowe

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

Kapitały własne

Kapitał własny to aktywa ogółem pomniejszone o zobowiązania i rezerwy na zobowiązania. Kapitały własne 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) Grupy Kapitałowej wykazuje się w wartości określonej w statucie i wpisanej w KRS,
- kapitał zapasowy tworzony jest z podziału zysku oraz z nadwyżki wartości ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej pomniejszonej o koszty emisji,
- kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny rzeczowych aktywów z tytułu aktualizacji wyceny wartości środków trwałych wycenianych w wartości przeszacowanej,
- niepodzielony wynik finansowy,
- wynik finansowy bieżącego okresu.

Kredyty bankowe

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

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

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

Rezerwy na zobowiązania

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

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

Rozliczenia międzyokresowe bierne

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

Podatek dochodowy odroczony

Rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzone są w związku z powstaniem przejściowych różnic pomiędzy wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów, a ich wartością podatkową i stratą podatkową możliwą do odliczenia od podatku dochodowego w przyszłości. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w kwotach przewidzianych w przyszłości do odliczenia od podatku w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenia podstawy opodatkowania oraz zmniejszenie straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej z uwzględnieniem zasady ostrożności.

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

Pomoc rządowa

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

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

Wycena walutowa

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

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

Na dzień bilansowy:

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

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

Przychody ze sprzedaży

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

Jeżeli termin płatności jest 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

Jednostka Dominująca 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.

Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

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

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

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

1. Kapitałem podstawowym Grupy Kapitałowej jest kapitał podstawowy Jednostki Dominującej. Kapitał podstawowy jednostek zależnych, w części odpowiadającej udziałowi Jednostki Dominującej w kapitale podstawowym tych jednostek, jest kompensowany z wartością nabycia udziałów ujętych w bilansie Jednostki Dominującej na dzień objęcia kontroli; pozostałą część kapitału podstawowego jednostek zależnych zalicza się do kapitałów mniejszości. Do poszczególnych składników kapitału własnego Jednostki Dominującej, z wyjątkiem jej kapitału podstawowego, dodaje się część odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych, odpowiadającą udziałowi Jednostki Dominującej we własności jednostek zależnych według stanu na dzień bilansowy. Do kapitału własnego Grupy zalicza

się tylko te części odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych, które powstały od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Jednostkę Dominującą. W szczególności dotyczy to zmiany wysokości kapitału własnego spowodowanej osiągniętymi przez jednostki zależne wynikami finansowymi, aktualizacją wyceny oraz różnicami kursowymi z przeliczenia.

2. Przy dokonywaniu wyłączeń, z tytułu transakcji dokonywanych pomiędzy jednostkami powiązanymi stosuje się następujące zasady:
 - a. środki pieniężne w drodze i dostawy w drodze, dotyczące jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, wykazuje się jako otrzymane przez jednostki będące ich odbiorcą,
 - b. wzajemne należności i zobowiązania wymagające wyłączenia obejmują wszelkie uprzednio uzgodnione rozrachunki między jednostkami objętymi skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zarówno dotyczące dostaw i usług oraz z innych tytułów, w tym także spowodowanych nie wniesieniem wkładów, należnościami wekslowymi, zaliczkami i pożyczkami,
 - c. obroty z operacji dokonanych między jednostkami objętymi skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym wyłącza się, bez względu na to, czy zawarte są w nich zyski czy straty,
 - d. zawarte w skonsolidowanych aktywach zyski lub straty niezrealizowane przez Grupę Kapitałową, powstałe na skutek dokonania między jednostkami objętymi skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym sprzedaży składników majątkowych, po innych cenach niż ich wartość księgowa netto, wykazana w księgach rachunkowych jednostki sprzedającej, wyłącza się ze skonsolidowanego bilansu, korygując odpowiednio dane rachunku zysków i strat jednostki sprzedającej; w przypadku gdy przedmiotem sprzedaży jest środek trwały lub tytuł wartości niematerialnych i prawnych, w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dodatkowo koryguje się ich amortyzację w taki sposób, aby była ona obliczona od zaktualizowanej pierwotnej ceny nabycia (kosztu wytworzenia); jeżeli przedmiotem wyłączenia jest strata, można ją uwzględnić jedynie wtedy, gdy wyłączenie nie spowoduje wykazania aktywów trwałych powyżej ich wartości godziwej, zaś aktywów obrotowych - powyżej ich wartości rynkowej,
 - e. za okres następujący od dnia objęcia kontroli - wyłącza się z jej przychodów finansowych, a włącza do kapitału własnego jednostki wypłacającej dywidendę; korekta kapitału własnego jednostki zależnej nie wpływa na obliczenie wysokości kapitału mniejszości,
3. Do skonsolidowanego rachunku zysków i strat włącza się w pełnej wysokości poszczególne pozycje rachunku zysków i strat każdej jednostki zależnej za okres:
 - od początku roku obrotowego lub od dnia objęcia kontroli,
 - do końca roku obrotowego lub do dnia ustania kontroli, jeżeli dzień objęcia kontroli lub dzień ustania kontroli nastąpiły w ciągu roku obrotowego,
 - zysk lub stratę na sprzedaży całości lub części jednostki.

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

4. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych sporządza się na podstawie skonsolidowanego bilansu i skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz dodatkowych objaśnień i informacji z uwzględnieniem dokonanych korekt konsolidacyjnych; korekty te polegają na wyłączeniu wszelkich przepływów pieniężnych pomiędzy objętymi konsolidacją Jednostką Dominującą a jednostkami od niej zależnymi oraz między poszczególnymi

jednostkami zależnymi, w szczególności z tytułu: naliczonych lub wypłaconych dywidend, zapłaty za nabycie udziałów jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, przekazania lub spłaty pożyczek,

5. Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym sporządza się na podstawie skonsolidowanego bilansu, zestawień zmian w kapitałach własnych oraz dodatkowych objaśnień i informacji.

Zmiany zasad rachunkowości

W okresie, którego dotyczy sprawozdanie finansowe nie dokonano zmian zasad rachunkowości.

14. 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

15. 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;

Podstawowe pozycje bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego i danych porównywalnych, przeliczonych na EURO.

BILANS - AKTYWA	2008	2007
I. Aktywa trwałe	28 709	20 535
1. Wartości niematerialne i prawne	145	400
2. Wartość firmy	1	
3. Rzeczowe aktywa trwałe	25 264	16 409
4. Inwestycje długoterminowe	2 878	3 352
5. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	378	299
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	43	75

7. Inne należności długoterminowe

II. Aktywa obrotowe

19 128

19 220

1. Zapasy

13 026

13 121

2. Należności krótkoterminowe

4 090

3 955

3. Inwestycje krótkoterminowe

478

13

4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

1 201

1 619

5. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

333

512

6. Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia

A k t y w a r a z e m

47 837

39 755

BILANS - PASYWA	2008	2007
I. Kapitał własny	15 163	26 681
1. Kapitał własny jednostki dominującej	15 163	25 740
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	9 202	6 172
1.4. Akcje własne		
1.5. Kapitał z aktualizacji wyceny		
1.6. Różnice kursowe z przeliczenia	78	-11
1.7. Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	33	213
1.8. Zysk (strata) netto	-6 928	4 482
2. Kapitał mniejszości		941
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	32 624	12 992
1. Zobowiązania długoterminowe	12 501	3 982
2. Zobowiązania krótkoterminowe	20 123	9 010
III. Rozliczenia międzyokresowe	50	82
1. Ujemna wartość firmy	1	1
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	49	81
P a s y w a r a z e m	47 837	39 755

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	2 008	2 007
<i>Działalność kontynuowana</i>		
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	72 180	40 147
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	32 824	16 434
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)	39 356	23 713
IV. Koszty sprzedaży	30 661	16 762
V. Koszty ogólnego zarządu	5 266	3 122
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)	3 429	3 829
VII. Pozostałe przychody operacyjne	419	558
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	8 527	376
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	-4 679	4 011
X. Pozostałe zyski / straty z inwestycji		1 429
XI. Przychody finansowe	378	391
XII. Koszty finansowe	4 042	502
XIII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X+XI-XII)	-8 343	5 329
XIV. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych		
XV. Zysk (strata) brutto (XIII+/-XIV)	-8 343	5 329
XVI. Podatek dochodowy	874	1 112
XVII. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej (XV-XVI)	-9 217	4 217
XVIII. Zysk (strata) mniejszości	-1 033	-34
<i>Działalność zaniechana</i>		
XIX. Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		
<i>Razem działalność kontynuowana i zaniechana</i>		
XX. Zysk (strata) netto (XVII-XVIII-XIX)	-8 184	4 251

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	2 008	2 007
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	-8 184	4 251
II. Korekty razem	10 553	-6 532
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	2 369	-2 281
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	833	1 749
II. Wydatki	22 148	12 249
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-21 315	-10 500
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	19 255	15 381
II. Wydatki	535	1 968
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	18 720	13 413
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	-226	632
E. Środki pieniężne na początek okresu	1 641	903
F. Środki pieniężne na koniec okresu (E+/-D), w tym:	1 415	1 535
- o ograniczonej możliwości dysponowania	38	36

Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe
Grupy Kapitałowej
„MONNARI TRADE” S.A.
za okres od 1 stycznia 2008
do 31 grudnia 2008 roku

BILANS

AKTYWA	Nota	2008	2007
I. Aktywa trwałe		119 785	73 557
1. Wartości niematerialne i prawne	1	607	1 431
2. Wartość firmy	1	5	5
3. Rzeczowe aktywa trwałe	2	105 410	58 777
4. Inwestycje długoterminowe	3	12 006	12 006
4.1. Nieruchomości		11 006	9 006
4.2. Wartości niematerialne i prawne			
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe		1 000	3 000
a) aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		1 000	1 000
b) pożyczki i należności			2 000
4.4. Inne inwestycje długoterminowe			
5. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4	1 577	1 071
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4	180	267
7. Inne należności długoterminowe			
II. Aktywa obrotowe		79 811	68 846
1. Zapasy	5	54 350	47 001
2. Należności krótkoterminowe	6	17 065	14 166
2.1. Należności z tytułu dostaw i usług		4 612	4 559
2.2. Należności z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i inne		452	784
2.3. Pozostałe należności krótkoterminowe		12 001	8 823
3. Inwestycje krótkoterminowe	7	1 993	45
3.1. Pożyczki i należności		1 993	45
4. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	8	5 012	5 800
5. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	9	1 391	1 834
6. Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia			
A k t y w a r a z e m		199 596	142 403

PASYWA	Nota	2008	2007
I. Kapitał własny		63 266	95 572
1. Kapitał własny jednostki dominującej		63 266	92 201
1.1. Kapitał podstawowy	11	1 338	1 335
1.2. Należne wpłaty na poczet kapitału			
1.3. Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		51 977	51 977
1.4. Pozostałe kapitały rezerwowe i zapasowe	12	38 393	22 110
1.5. Akcje własne			
1.6. Kapitał z aktualizacji wyceny			
1.7. Różnice kursowe z przeliczenia		326	-38
1.8. Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	13	138	763
1.9. Zysk (strata) netto		-28 906	16 054
2. Kapitał mniejszości			3 371
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		136 121	46 538
1. Zobowiązania długoterminowe	14	52 160	14 265
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		1 782	1 369
1.6. Inne zobowiązania długoterminowe			
2. Zobowiązania krótkoterminowe	15	83 961	32 273
2.1. Kredyty i pożyczki		33 830	3 221
2.2. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego		37	

2.3. Inne zobowiązania finansowe			252
2.4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		23 143	14 867
2.5. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i inne		6 624	3 345
2.6. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		3 714	1 802
2.8. Rezerwa na inne zobowiązania		6 144	848
2.9. Inne zobowiązania krótkoterminowe		10 469	7 938
III. Rozliczenia międzyokresowe		209	293
1. Ujemna wartość firmy		3	3
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	16	206	290
2.1. długoterminowe		165	192
2.2. krótkoterminowe		41	98
P a s y w a r a z e m		199 596	142 403

Wartość księgowa (przypadająca na jednostkę dominującą)		63 266	92 201
Liczba akcji (w szt.)		13 381 273	13 347 273
Wartość księgowa (przypadająca na jednostkę dominującą) na jedną akcję (w zł)	17	4,73	6,91
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)		13 381 273	13 370 573
Rozwodniona wartość księgowa (przypadająca na jednostkę dominującą) na jedną akcję (w zł)	17	4,73	6,90

POZYCJE POZABILANSOWE

	Nota	2008	2007
1. Należności warunkowe	18		
2. Zobowiązania warunkowe	18	230	1 300
3. Inne			
P o z y c j e p o z a b i l a n s o w e, r a z e m		230	1 300

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	2008	2007
<i>Działalność kontynuowana</i>			
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		254 946	151 629
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	19	5 515	156
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	20	249 431	151 473
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		115 936	62 069
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	21	4 001	46
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		111 935	62 023
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)		139 010	89 560
IV. Koszty sprzedaży		108 298	63 306
V. Koszty ogólnego zarządu		18 599	11 791
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)		12 113	14 463
VII. Pozostałe przychody operacyjne		1 479	2 109
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		186	
2. Dotacje		102	256
3. Inne przychody operacyjne	22	1 191	1 853
VIII. Pozostałe koszty operacyjne		30 117	1 422
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych			18
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		24 179	173
3. Inne koszty operacyjne	23	5 938	1 231
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)		-16 525	15 150
X. Pozostałe zyski / straty z inwestycji	24		5 398
XI. Przychody finansowe		1 335	1 478
1. Dywidendy i udziały w zyskach			

2. Odsetki		25	1 045	1 311
3. Zysk ze zbycia inwestycji				127
4. Aktualizacja wartości inwestycji				
5. Inne		25	290	40
XII. Koszty finansowe			14 279	1 898
1. Odsetki		26	1 773	250
2. Strata ze zbycia inwestycji				
3. Aktualizacja wartości inwestycji			8 879	
4. Inne		26	3 627	1 648
XIII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X+XI-XII)			-29 469	20 128
XIV. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych				
XV. Zysk (strata) brutto (XIII+/-XIV)			-29 469	20 128
XVI. Podatek dochodowy		28	3 085	4 203
a) część bieżąca			3 031	3 553
b) część odroczone			54	650
XVII. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej (XV-XVI)			-32 554	15 925
XVIII. Zysk (strata) mniejszości			-3 648	-129
Działalność zaniechana				
XIX. Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej				
Razem działalność kontynuowana i zaniechana				
XX. Zysk (strata) netto (XVII-XVIII-XIX)		29	-28 906	16 054

Zysk (strata) netto (zanalizowany)		-28 906	16 054
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		13 350 106	13 138 940
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	30	-2,17	1,22
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		13 374 048	13 368 631
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	30	-2,16	1,20

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	2008	2007
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	-28 906	16 054
II. Korekty razem	37 273	-24 670
1. Zyski (straty) mniejszości	-3 648	-129
2. Amortyzacja	6 572	3 110
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	628	-112
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	947	47
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	23 262	-5 601
6. Zmiana stanu rezerw	5 208	1 623
7. Zmiana stanu zapasów	-7 348	-28 918
8. Zmiana stanu należności	-2 671	-3 064
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	13 511	8 228
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	85	44
11. Inne korekty	727	102
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	8 367	-8 616
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	2 942	6 605
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	999	75
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Z aktywów finansowych, w tym:	516	6 355
- zbycie aktywów finansowych		6 087
- dywidendy i udziały w zyskach		

- spłata obligacji		
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	50	
- odsetki	466	268
- inne wpływy z aktywów finansowych		
4. Wpływy z najmu nieruchomości inwestycyjnych	1 141	135
5. Wpływy z tytułu zysków na transakcjach instrumentami pochodnymi	286	40
6. Inne wpływy inwestycyjne		
II. Wydatki	78 228	46 263
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	65 252	37 262
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	2 000	
3. Na aktywa finansowe, w tym:	8 586	8 960
- nabycie udziałów i akcji		
- nabycie obligacji	8 586	6 960
- udzielone pożyczki długoterminowe		2 000
4. Wydatki z tytułu straty na transakcjach instrumentami pochodnymi	2 001	
5. Inne wydatki inwestycyjne	389	41
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-75 286	-39 658
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	68 011	58 092
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	3	49 091
2. Kredyty i pożyczki	68 008	8 544
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych		
4. Wpływy z dotacji (fundusze UE)		457
II. Wydatki	1 892	7 433
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych		
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		
4. Spłaty kredytów i pożyczek	59	7 072
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)	66 119	50 659
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	-800	2 385
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-788	2 460
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	12	75
F. Środki pieniężne na początek okresu	5 798	3 413
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	4 998	5 798
- o ograniczonej możliwości dysponowania	135	135

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM I UDZIAŁACH MNIJSZOŚCI

Wyszczególnienie	Kapitał przypadający na udziałowców jednostki dominującej							Razem	Udziały mniejszości
	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 oraz różnice kursowe z konsolidacji	Niepodzielony wynik finansowy		

Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2007 roku

Stan na dzień 01.01.2007 roku	1 085	3 488	11 008				11 865	27 446	
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2007 roku					16 054			16 054	-129
Podział wyniku finansowego			11 102				-11 102		
Dywidendy									
Wyemitowany kapitał podstawowy	250							250	3 504
Uzyskana nadwyżka wartości emisyjnej nad wartością nominalną wyemitowanych akcji		52 250						52 250	
Wydatki związane z emisją kapitału podstawowego		-3 761						-3 761	
Inne						-38		-38	-4
Stan na dzień 31.12.2007 roku	1 335	51 977	22 110		16 054	-38	763	92 201	3 371

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			-38	16 817	92 201	3 371
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2008 roku					-28 906			-28 906	-3 648
Wynik netto lat ubiegłych (zmiana polityki rachunkowości)							-625	-625	
Podział wyniku finansowego			16 054				-16 054		
Dywidendy									
Wyemitowany kapitał podstawowy	3							3	358
Nadwyżka wartości emisyjnej nad wartością nominalną wyemitowanych akcji w ramach programu warrantów			270					270	
Wydatki związane z emisją kapitału podstawowego			-41					-41	
Inne						364		364	-81
Stan na dzień 31.12.2008 roku	1 338	51 977	38 393		-28 906	326	138	63 266	

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:	580	1 403
- oprogramowanie komputerowe	580	592
c) inne wartości niematerialne i prawne	27	28
d) zaliczki na wartości niematerialne i prawne		
Wartości niematerialne i prawne, razem	607	1 431

NOTA 1B

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	2008	2007
a) własne	607	1 431
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu		
Wartości niematerialne i prawne, razem	607	1 431

NOTA 1C

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)				
	a		b	Wartości niematerialne i prawne, razem
	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości , w tym:	- oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne i prawne	
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	1 491	680	29	1 520
b) zwiększenia (z tytułu)	423	423		423
- zakupu	414	414		414
- różnic kursowych z przeliczenia	9	9		
c) zmniejszenia (z tytułu)				0
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	1 914	1 103	29	1 943
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	88	88	1	89
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	244	162	1	245
- amortyzacja za okres	244	162	1	245
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	332	250	2	334
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu				
- zwiększenie	1 002	273		1 002
- zmniejszenie				
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	1 002	273		1 002
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	580	580	27	607

NOTA 1D

WARTOŚĆ FIRMY JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH	2008	2007
a) wartość firmy - jednostki zależne	5	5
b) wartość firmy - jednostki współzależne		
c) wartość firmy - jednostki stowarzyszone		
Wartość firmy jednostek podporządkowanych, razem	5	5

NOTA 1E

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI ZALEŻNE	2008	2007
a) wartość firmy na początek okresu	5	
b) zwiększenia (z tytułu)		5
- nabycia podmiotu zależnego		5
c) zmniejszenia (z tytułu)		
d) wartość firmy na koniec okresu	5	5

NOTA 2A

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	2008	2007
a) środki trwałe, w tym:	73 600	46 410
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	15 508	359
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	46 964	34 711
- urządzenia techniczne i maszyny	7 647	4 760
- środki transportu	2 502	1 838
- inne środki trwałe	979	4 742
b) środki trwałe w budowie i zaliczki	31 810	12 367
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	105 410	58 777

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	73 310	46 410
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu	290	
Środki trwałe bilansowe, razem	73 600	46 410

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	38 449	5 569	2 281	5 319	51 977
b) zwiększenia (z tytułu)	15 272	20 531	4 216	1 729	6 471	48 219
- zakup	15 149	19 373	4 216	1 729	6 471	46 938
- zmiana kwalifikacji	123	18				141
- wytworzenie we własnym zakresie		999				999
- różnic kursowych z przeliczenia		141				141
c) zmniejszenia (z tytułu)		948	155	465	18	1 586
- sprzedaż		825	155	465		1 445
- zmiana kwalifikacji		123			18	141
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	15 631	58 032	9 630	3 545	11 772	98 610
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu		3 738	809	443	577	5 567
f) amortyzacja za okres (z tytułu)		3 840	980	409	908	6 137
- amortyzacja za okres		3 907	993	528	908	6 336
- zmniejszenie (likwidacja)						
- zmniejszenie (sprzedaż)		-67	-13	-119		-199
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu		7 578	1 789	852	1 485	11 704
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu						
- zwiększenie	123	3 490	194	191	9 308	13 306
- zmniejszenie						
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	123	3 490	194	191	9 308	13 306
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	15 508	46 964	7 647	2 502	979	73 600

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 wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		
2. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	1 000	1 000
a) akcje		
b) obligacje	1 000	1 000
c) inne		
3. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności		
4. Aktywa finansowe - pożyczki i należności		2 000
a) udzielone pożyczki		2 000
b) inne należności		
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	1 000	3 000

NOTA 3C

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	2008	2007
a) stan na początek okresu	3 000	
- akcje i udziały		
- obligacje	1 000	
- udzielone pożyczki	2 000	
b) zwiększenia (z tytułu)		3 960
- nabycie akcji i udziałów		
- nabycie dłużnych papierów wartościowych		1 960
- udzielenie pożyczki		2 000
c) zmniejszenia (z tytułu)	2 000	960
- zbycie obligacji		960
- zmiana klasyfikacji (na krótkoterminowe aktywa finansowe)	2 000	
d) stan na koniec okresu	1 000	3 000
- akcje i udziały		
- dłużne papiery wartościowe	1 000	1 000
- udzielone pożyczki		2 000

NOTA 3D

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jedn.	waluta	2008	2007
a) w walucie polskiej			1 000	3 000
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)				
Długoterminowe aktywa finansowe, razem			1 000	3 000

NOTA 3E

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	2008	2007
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach		
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych		
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym	1 000	3 000
a) akcje		
- wartość wg cen nabycia		
- korekty aktualizujące wartość (za okres)		
b) obligacje	1 000	1 000
- wartość wg cen nabycia	1 000	
- korekty aktualizujące wartość (za okres)		
c) pożyczki		2 000
- wartość wg cen nabycia		2 000
- korekty aktualizujące wartość (za okres)		
d) inne		
D. Z ograniczoną zbywalnością		
Długoterminowe aktywa finansowe, razem	1 000	3 000

NOTA 4A

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	2008	2007
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	1 071	544
a) odniesionych na wynik finansowy	1 071	544
- odpis aktualizujący wartość należności	106	118
- odpis aktualizujący wartość zapasów		43
- rezerwa na wynagrodzenia	8	76
- ujemne różnice kursowe	172	75
- odsetki zarachowane		5
- niewypłacone wynagrodzenia i ZUS	591	222
- wycena kontraktu forward	48	5
- niezrealizowane zyski z transakcji wewnątrzgrupowych	138	
- inne	8	
b) odniesionych na kapitał własny		
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy		
2. Zwiększenia	1 553	1 097
a) odniesione na wynik finansowy okresu (powstanie)	1 406	1 097
-odpis aktualizujący wartość należności	38	1
-odpis aktualizujący wartość zapasów		
-rezerwa na wynagrodzenia		8
-ujemne różnice kursowe		97
-odsetki	19	
-niewypłacone wynagrodzenia i ZUS	1 090	797
- rezerwa na urlopy pracownicze	74	
-wycena kontraktu forward	28	48
- niezrealizowane zyski z transakcji wewnątrzgrupowych		138
- rezerwa na koszty działalności operacyjnej	139	

- inne	18	8
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	1 047	570
a) odniesione na wynik finansowy okresu	1 047	570
- 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
- rezerwa na wynagrodzenia (odpisanie aktywów)	8	
- 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	428
- niewypłacone wynagrodzenia i ZUS (odpisanie aktywów)	160	
- wycena kontraktu forward (odwrócenie się różnic przejściowych)	76	5
- rezerwa na koszty działalności operacyjnej (odwrócenie się różnic przejściowych)	110	
- inne (odpisanie aktywów)	26	
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, w tym:	1 577	1 071
a) odniesionych na wynik finansowy, w tym wynik lat ubiegłych	1 577	1 071
- odpis aktualizujący wartość należności	99	106
- rezerwa na wynagrodzenia		8
- ujemne różnice kursowe	87	172
- odsetki zarachowane	19	
- niewypłacone wynagrodzenia i ZUS	984	591
- rezerwa na urlopy pracownicze	221	
- wycena kontraktu forward		48
- niezrealizowane zyski z transakcji wewnątrzgrupowych	138	138
- rezerwa na koszty działalności operacyjnej	29	
- inne		8
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, niezrealizowanych zysków wewnątrzgrupowych oraz odsetek w roku 2009.

NOTA 4B

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

NOTA 5A

ZAPASY	2008	2007
a) materiały	6 075	5 221
b) półprodukty i produkty w toku		57
c) produkty gotowe		

d) towary	48 275	41 723
Zapasy, razem (netto)	54 350	47 001

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)	4 837	
- utworzenie odpisu	4 837	
b) zmniejszenia (z tytułu)		227
- rozwiązanie odpisu		227
Stan odpisów aktualizujących wartość zapasów na koniec okresu	4 837	

NOTA 6A

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	2008	2007
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	4 612	4 559
- do 12 miesięcy	4 612	4 559
- powyżej 12 miesięcy		
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	452	784
c) zaliczki na dostawy	9 431	8 084
d) inne	2 570	739
e) dochodzone na drodze sądowej		
Należności krótkoterminowe netto, razem	17 065	14 166
f) odpisy aktualizujące wartość należności	7 376	1 740
Należności krótkoterminowe brutto, razem	24 441	15 906

Utworzenie odpisu aktualizujących stan należności krótkoterminowych podyktowane jest występowaniem należności: 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 6B

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	2008	2007
Stan na początek okresu	1 740	2 134
a) zwiększenia (z tytułu)	5 729	130
- utworzenie odpisu na należności główne	5 729	130
b) zmniejszenia (z tytułu)	93	524
- wykorzystanie opisu (należności nieściągalne)	46	30
- rozwiązanie odpisu (zapłata należności)	47	494
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	7 376	1 740

NOTA 6C

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)	jedn.	waluta	2008	2007
a) w walucie polskiej			8 665	7 130
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na tys. zł)			15 776	8 776
b1. w walucie	1 tys.	EUR	1 511	238

b1. po przeliczeniu na tys. zł			6 285	866
b2. w walucie	1 tys.	USD	3 144	3 167
b2. po przeliczeniu na tys. zł			9 315	7 712
b3. w walucie	1 tys.	RUB	1 747	1 986
b3. po przeliczeniu na tys. zł			176	198
Należności krótkoterminowe, razem			24 441	15 906

NOTA 6D

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:	2008	2007
a) do 1 miesiąca	1 573	1 671
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	1 561	818
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	383	752
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku		
e) powyżej 1 roku		
f) należności przeterminowane	3 703	1 783
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	7 220	5 024
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	2 608	465
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	4 612	4 559

NOTA 6E

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIESPŁACONE W OKRESIE:	2008	2007
a) do 1 miesiąca	1 706	515
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	992	235
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	667	60
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	72	208
e) powyżej 1 roku	266	765
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	3 703	1 783
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	463	465
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	3 240	1 318

NOTA 7A

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	2008	2007
1. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej		
2. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		
3. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności		
4. Aktywa finansowe - pożyczki i należności	1 993	45
a) obligacje		
b) pożyczki	1 974	
c) inne należności (naliczone, niewymagalne odsetki od długoterminowych aktywów finansowych)	19	45
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	1 993	45
Odpisy z tytułu utraty wartości krótkoterminowych aktywów finansowych	8 879	
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem (brutto)	10 872	45

NOTA 7B

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jedn.	waluta	2008	2007
a) w walucie polskiej			10 872	45
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na tys. zł)				
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem (brutto)			10 872	45
Odpisy z tytułu utraty wartości krótkoterminowych aktywów finansowych			-8 879	
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem			1 993	45

NOTA 7C

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	2008	2007
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach		
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych		
C. 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 - naliczone, niewymagalne odsetki od długoterminowych aktywów finansowych	19	45
D. Z ograniczoną zbywalnością		
a) akcje i udziały		
b) obligacje (wartość bilansowa)		
- wartość wg cen nabycia	8 586	
- korekty aktualizujące wartość (wycena wg zamortyzowanego kosztu)	293	
- korekty aktualizujące wartość (odpis z tytułu utraty wartości)	-8 879	
c) inne		
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	1 993	45

NOTA 8A

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	2008	2007
a) środki pieniężne w kasie i na rachunkach	2 335	4 675
b) inne środki pieniężne	2 677	1 125
c) inne aktywa pieniężne		
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	5 012	5 800

NOTA 8B

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY (STRUKTURA WALUTOWA)	jedn.	waluta	2008	2007
a) w walucie polskiej			3 898	3 622
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na tys. zł)			1 114	2 178
b1. w walucie	1 tys.	USD	26	48
b1. po przeliczeniu na tys. zł			182	119
b2. w walucie	1 tys.	EUR	145	542
b2. po przeliczeniu na tys. zł			740	1 945
b3. w walucie	1 tys.	RUB	1 892	1 140
b3. po przeliczeniu na tys. zł			191	113
b4. w walucie	1 tys.	GBP		
b4. po przeliczeniu na tys. zł			1	1
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem			5 800	

NOTA 9

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	2008	2007
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	530	668
- koszty pośrednie najmu nieruchomości	87	87
- prenumerata czasopism	5	3
- ubezpieczenia majątkowe	50	77
- usługi informatyczne	142	137
- koszty zakupu	6	8
- opłaty patentowe	36	40

- koszty strony internetowej	62	28
- reklama, promocja	69	172
- koszty dot. delegacji roku kolejnego	47	54
- koszty najmu roku następnego	0	
- pozostałe	26	62
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	861	1 166
- podatek VAT naliczony, do odliczenia w kolejnych okresach	861	1 166
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	1 391	1 834

NOTA 10

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

- rzeczowych aktywów trwałych (13.306 tys. zł), wartości niematerialnych i prawnych (1.002 tys. zł), aktywów z tytułu podatku odroczonego (193 tys. zł), zapasów (4.837 tys. zł) oraz należności (1.729 tys. zł) stanowiących składniki aktywów spółek zależnych. Odpisy powyższe utworzono w ciężar wyniku 2008 r.;
- krótkoterminowych aktywów finansowych - (obligacji) w spółce ROY S.A. w kwocie 8.879 tys. zł. Odpisy powyższe utworzono w ciężar wyniku 2008 r.

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 Monnini AG (obecnie 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 aktywów.

NOTA 11

KAPITAŁ PODSTAWOWY (STRUKTURA) jednostki dominującej "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 praw a głosu (2 głosy na jedną akcję)	W razie zbycia akcji imiennych ich uprzywilejowanie wygasa co do praw a głosu.	8 000 000	800	400 000 podwyższenie z kapitału rezerwowego, 400 000 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 jednostki dominującej "MONNARI TRADE" S.A.

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 jednostki dominującej "MONNARI TRADE" S.A.

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%

Informacja o akcjonariuszach posiadającymi co najmniej 5,0% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu pozostaje aktualna na dzień publikacji skonsolidowanego raportu rocznego za rok 2008.

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	37 884	21 601
Pozostałe kapitały zapasowe i rezerwowe, razem	38 393	22 110

NOTA 14A

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	2008	2007
a) wobec jednostek powiązanych		
b) wobec pozostałych jednostek	52 160	14 265
- 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	1 782	1 369
- inne		
Zobowiązania długoterminowe, razem	52 160	14 265

NOTA 14B

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	2008	2007
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	1 369	193
a) odniesionej na wynik finansowy	1 369	193
- wycena inwestycji w nieruchomości	1 126	100
- różnica w stawkach amortyzacji podatkowej i księgowej	207	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	1 189
a) odniesione na wynik finansowy okresu (powstanie różnic przejściowych)	576	1 189
- aktualizacja wyceny nieruchomości inwestycyjnych		1 026
- różnica w stawkach amortyzacji podatkowej i księgowej	224	135
- zarachowane odsetki	87	17
- dodatnie różnice kursowe z wyceny bilansowej	182	11
- prowizje od kredytu	37	
- wycena krótkoterminowych aktywów finansowych do wartości godziwej	27	
- 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 (odwrócenie różnic przejściowych)	163	13
- zarachowane odsetki (rozwiązanie skutków braku możliwości wykorzystania)	104	
- wycena krótkoterminowych aktywów finansowych do wartości godziwej (odwrócenie się różnic przejściowych)	27	
- różnica w stawkach amortyzacji podatkowej i księgowej (odwrócenie się różnic przejściowych)	13	13
- 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	1 782	1 369
a) odniesionej na wynik finansowy	1 782	1 369
- wycena inwestycji w nieruchomości	1 126	1 126
- różnica w stawkach amortyzacji podatkowej i księgowej	418	207
- prowizja od kredytu	37	
- niezrealizowane dodatnie różnice kursowe z wyceny bilansowej	201	19
- zarachowane odsetki		17
b) odniesionej na kapitał własny		
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy		

Szacuje się, że podstawowe pozycje dodatnich różnic przejściowych wg stanu na 31.12.2008 r. zrealizują się: z tytułu prowizji od kredytu oraz dodatnich różnic kursowych z wyceny bilansowej w roku 2009, z tytułu różnic w stawkach amortyzacji podatkowej i księgowej w latach 2009-2015. Spółka nie jest w stanie wskazać termin rozliczenia dodatnich różnic przejściowych z tytułu wycen nieruchomości inwestycyjnych (brak potencjalnego terminu zbycia).

NOTA 14C

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPLATY*	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 na odroczony podatek dochodowy

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 po przeliczeniu na tys. zł)				
Zobowiązania długoterminowe, razem			50 378	12 896

* Z wyłączeniem rezerwy na odroczony podatek dochodowy

NOTA 14E
ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK

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
a) kredyty i pożyczki, w tym:	33 830	3 221
- 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:	23 143	14 867
- do 12 miesięcy	23 143	14 867
- powyżej 12 miesięcy		
e) zaliczki otrzymane na dostawy		
f) zobowiązania wekslowe		
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	6 624	3 345
h) z tytułu świadczeń pracowniczych	3 714	1 802
i) rezerwa na zobowiązania	6 144	848
j) inne	10 469	7 938
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	83 961	32 273

NOTA 15B

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jedn.	waluta	2008	2007
a) w walucie polskiej			77 148	26 661
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na tys. zł)			6 813	5 612
b1. w walucie	1 tys.	EUR	683	1 656
b1. po przeliczeniu na tys. zł			2 828	4 498
b2. w walucie	1 tys.	USD	259	356
b2. po przeliczeniu na tys. zł			766	879
b3. w walucie	1 tys.	RUB	31 893	2 178
b3. po przeliczeniu na tys. zł			3 215	233
b4. w walucie	1 tys.	HKD	11	5
b4. po przeliczeniu na tys. zł			4	2
Zobowiązania krótkoterminowe, razem			83 961	32 273

NOTA 15C

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	2008	2007
a) stan na początek okresu (z tytułu):	848	400
- wynagrodzeń		400
- opcji pracowniczych	767	
- pozostałych zobowiązań	81	
b) zwiększenia (z tytułu):	6 063	848
- udzielonych gwarancji podmiotom zewnętrznym	2 542	
- potencjalne straty z nieruchomości zabezpieczonej hipoteką	2 000	
- niewykorzystanych urlopów	1 160	
- opcji pracowniczych		767
- pozostałych zobowiązań	361	81
c) wykorzystanie (z tytułu):	270	
- opcji pracowniczych	270	
d) rozwiązanie (z tytułu):	497	400
- wynagrodzeń		400
- opcji pracowniczych	497	
e) stan na koniec okresu (z tytułu):	6 144	848
- udzielonych gwarancji podmiotom zewnętrznym	2 542	
- potencjalne straty z nieruchomości zabezpieczonej hipoteką	2 000	
- niewykorzystanych urlopów	1 160	
- opcji pracowniczych		767
- pozostałych zobowiązań	442	81

NOTA 15D
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK

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 rewalwingowy), 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 rewalwingowego) 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 kart płatniczych	Kredyt inwestycyjny długoterminowy w okresie spłaty roku od dnia bilansowego
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
Osoba fizyczna - udziałowiec mniejszościowy jednostki zależnej	Kaliningrad (Rosja)	158	1 569 tys. RUB	158	1 569 tys. RUB	nieoprocentowana	-	brak	planowana konwersja na kapitał własny do końca 2008 r.
RAZEM		33 830							

NOTA 16

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	2008	2007
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów		
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	206	290
- długoterminowe (wg tytułów):	165	192
- dotacja na zakup środków trwałych	147	192
- inne	18	
- krótkoterminowe (wg tytułów):	41	98
- dotacja na zakup środków trwałych	41	98
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	206	290

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

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

<i>dla danych okresu bieżącego</i>	
wartość kapitału własnego na dzień 31.12.2008 r. (w tys. zł)	63 266
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. (w tys. zł)	92 201
liczba akcji na dzień 31.12.2007 r.	13 347 273
wartość księgowa na jedną akcję	6,91 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) przypadającej akcjonariuszom jednostki dominującej "MONNARI TRADE" S.A. na koniec okresu przez sumy liczby akcji zarejestrowanych (rejestracja w KRS) i potencjalnych jednostki dominującej na koniec okresu bilansowego:

<i>dla danych okresu bieżącego</i>	
wartość kapitału własnego na dzień 31.12.2008 r. (w tys. zł)	63 266
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. (w tys. zł)	92 201
rozwodniona liczba akcji na dzień 31.12.2007 r.	13 370 573
rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	6,90 zł

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

NALEŻNOŚCI WARUNKOWE	2008	2007
a) otrzymanych gwarancji i poręczeń		
b) pozostałe		
Należności warunkowe, razem		

NOTA 18B

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE	2008	2007
a) udzielonych gwarancji i poręczeń, w tym:	230	1 300

- z tytułu udzielonego limitu na zobowiązania o charakterze gwarancyjnym na rzecz banku PKO BP S.A.		1 000
- z tytułu wystawionego poręczenia spłaty kredytu dla pracownika Jednostki Dominującej na rzecz banku Deutsche Bank PBC S.A.	190	
- z tytułu wystawionego poręczenia dla firmy PPHU POŁO, na rzecz Raiffeisen Leasing	40	300
b) pozostałe		
Zobowiązania warunkowe, razem	230	1 300

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

NOTA 19

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW	2008	2007
a) przychody netto ze sprzedaży wyrobów		
b) przychody netto ze sprzedaży usług	5 515	156
- w tym na rynku lokalnym	5 515	156
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	5 515	156

NOTA 20

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	2008	2007
a) przychody ze sprzedaży towarów	249 288	150 570
- w tym na rynku lokalnym	243 469	149 331
b) przychody ze sprzedaży materiałów	143	903
- w tym na rynku lokalnym	143	77
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	249 431	151 473

NOTA 21

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	2008	2007
a) amortyzacja	6 546	3 110
b) zużycie materiałów i energii	10 098	5 949
c) usługi obce	56 341	32 407
d) podatki i opłaty	1 529	869
e) wynagrodzenia	40 447	20 607
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	7 451	4 082
g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu):	8 486	8 102
- reklama i reprezentacja	6 556	6 551
- podróże służbowe	905	723
- inne	1 025	828
Koszty według rodzaju, razem	130 898	75 126
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych		17
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)		
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-108 298	-63 306
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-18 599	-11 791
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	4 001	46

NOTA 22

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	2008	2007
a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	497	
- opcji pracowniczych	497	
b) pozostałe, w tym:	694	1 853
- przychody ze sprzedaży pozostałej	87	593
- nadwyżki składników majątku	155	49

- otrzymane odszkodowania, kary i grzywny umowne	185	89
- rozwiązanie uprzednio dokonanego odpisu aktualizującego wartość należności	47	496
- rozwiązanie uprzednio dokonanego odpisu aktualizującego wartość zapasów		227
- zwrot kosztów sądowych, spłata wierzytelności spisanych	25	180
- spisanie zobowiązań	75	117
- pozostałe	120	102
Inne przychody operacyjne, razem	1 191	1 853

NOTA 23

INNE KOSZTY OPERACYJNE	2008	2007
a) utworzone rezerwy (z tytułu)	4 542	767
- udzielonych gwarancji podmiotom zewnętrznym	2 542	
- potencjalne straty z nieruchomości zabezpieczonej hipoteką	2 000	
- opcji pracowniczych		767
b) pozostałe, w tym:	1 396	464
- niedobory składników majątku obrotowego	700	125
- koszty sprzedaży poza działalnością podstawową		25
- 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 (braki, kradzież, likwidacje)	156	26
- odchYLENIA	102	64
- inne	261	36
Inne koszty operacyjne, razem	5 938	1 231

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
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem		5 398

NOTA 25A

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	2008	2007
a) z tytułu udzielonych pożyczek	354	242
b) pozostałe odsetki	691	1 069
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	1 045	1 311

NOTA 25B

INNE PRZYCHODY FINANSOWE	2008	2007
a) dodatnie różnice kursowe		
b) rozwiązanie rezerwy (z tytułu)		
c) pozostałe, w tym:	290	40
- zysk za sprzedaży pochodnych papierów wartościowych (opcji)		40
- zyski kursowe z instrumentów pochodnych (cirs)	289	
- inne	1	
Inne przychody finansowe, razem	290	40

NOTA 26A

KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	2008	2007
a) od kredytów i pożyczek	1 611	232

b) pozostałe odsetki	162	18
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	1 773	250

NOTA 26B

INNE KOSZTY FINANSOWE	2008	2007
a) nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi	1 497	1 540
b) utworzone rezerwy (z tytułu)		
c) pozostałe, w tym:	2 130	108
- prowizja bankowa	111	108
- straty kursowe na instrumentach pochodnych (cirs)	2 018	
- inne	1	
Inne koszty finansowe, razem	3 627	1 648

NOTA 27

W latach 2007 - 2008 spółka dominująca "MONNARI TRADE" S.A. nie dokonała sprzedaży udziałów w jednostkach zależnych.

NOTA 28A

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	2008	2007
1. Zysk (strata) brutto	-29 469	20 907
2. Różnice między zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	43 850	-4 082
- różnice kursowe	-1 108	480
- aktualizacja wartości inwestycji w nieruchomości		-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	-102
- umorzenie środków trwałych i WNiP	-744	-510
- rezerwa na koszty działalności operacyjnej	156	81
- PFRON	1 203	640
- niewypłacone wynagrodzenia i ZUS	3 008	1 943
- rezerwa na wynagrodzenia i niewykorzystane urlopy	387	-400
- koszty emisji akcji	-50	-1 288
- spisane wierzytelności (w tym podatek VAT)	2	23
- dotacje	-102	-174
- koszty reprezentacji	66	64
- wycena kontraktów pochodnych (forward i cirs)	-252	227
- utworzenie rezerwy / aktualizacja wartości rezerwy na opcje pracownicze	-497	767
- inne	212	115
3. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	15 904	16 825
4. Podatek dochodowy	3 022	3 197
5. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku		
6. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	3 022	3 308
- wykazany w rachunku zysków i strat	3 031	3 553
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny	-9	-245
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy		

NOTA 28B

PODATEK DOCHODOWY ODROZCZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	2008	2007
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	-224	650
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych		
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu poprzednio nieuwjętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu	147	
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczonego podatku dochodowego	131	
- inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów)		
Podatek dochodowy odroczonego, razem	54	650

NOTA 29

ZYSK (STRATA) NETTO	2008	2007
a) zysk (strata) netto jednostki dominującej	-29 866	17 326
b) zysk (strata) netto jednostek zależnych	-6 472	-770
c) zysk (strata) netto jednostek współzależnych		
d) zysk (strata) netto jednostek stowarzyszonych		
e) korekty konsolidacyjne	7 432	-502
Zysk (strata) netto, razem	-28 906	16 054

NOTA 30**Sposób obliczenia zysku na jedną akcję zwykłą**

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

<i>dla danych okresu bieżącego</i>		
zysk netto w okresie 01.01.2008 r. - 31.12.2008 r. (w tys. zł)		-28 906
średnia ważona liczby akcji w okresie 01.01.2008 r. - 31.12.2008 r.		13 350 106
zysk na jedną akcję zwykłą		-2,17 zł
<i>dla danych porównywalnych</i>		
zysk netto w okresie 01.01.2007 r. - 31.12.2007 r. (w tys. zł)		16 054
średnia ważona liczby akcji w okresie 01.01.2007 r. - 31.12.2007 r.		13 138 940
zysk na jedną akcję zwykłą		1,22 zł

Sposób obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję zwykłą

Grupa Kapitałowa "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 jednostki dominującej "MONNARI TRADE" S.A. 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. (w tys. zł)		-28 906
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		-2,16 zł
<i>dla danych porównywalnych</i>		
zysk netto w okresie 01.01.2007 r. - 31.12.2007 r. (w tys. zł)		16 054
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		1,20 zł

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

Dodatkowe Noty Objasniające do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej „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 te 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,
- 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

1. Zestawienie zmian w posiadaniu instrumentów finansowych

instrumentu finansowego	Stan na 01.01.2008	Nabycie	Zmiana klasyfikacji	Zbycie/spłata (w wartościach nabycia)	Aktualizacja wyceny 31.12.2008	Odpisy z tytułu utraty wartości 2008 r.	Stan na 31.12.2008 r.
1. Długoterminowe aktywa finansowe:	3000	0	-2000	0	0	0	1000
1.1 Dostępne do sprzedaży – obligacje komercyjne	1000						1 000
1.2 Pożyczki i należności	2000		-2000				
2. Krótkoterminowe aktywa finansowe:	45	8586	2000	-50	-2	-8586	1993
2.1 Instrumenty pochodne wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy							0
2.2 Pożyczki i należności własne – obligacje komercyjne		8 586				-8 586	0
2.2 Pożyczki i należności własne – pożyczka (zmiana kwalifikacji z instrumentów krótkoterminowych)			2 000	-50	24		1 974
2.2 Pożyczki i należności - naliczone odsetki od długoterminowych aktywów finansowych	45				-26		19
Razem aktywa finansowe	3 045	8 586	0	-50	-2	-8 586	2 993

2. Podstawowa charakterystyka posiadanych instrumentów finansowych:

- 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.
- 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.
- 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 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;	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.

	Warunki oprocentowania i prowizji ustalono 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.	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.

3. Ryzyka finansowe

Spółki monitorują ryzyka związane z działalnością operacyjną. 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 korzysta 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

Jednostka dominująca posiadała na dzień 31 grudnia 2008 roku następujące zobowiązania warunkowe w postaci:

1. 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.
2. 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.
3. „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
4. „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.
5. „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 poczynawszy od 31 maja 2006 roku.
6. „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 jednostkowych 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 w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym uznał, iż znacząca część aktywów spółki zależnej będzie nie do odzyskania. Stąd w miejsce odpisów na aktywa finansowe firmy Molton Sp. z o.o. wprowadzono odpisy na aktywa trwałe oraz obrotowe w łącznej kwocie 16,7 mln zł. Odpisy te w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym obciążyły działalność operacyjną („Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych”). Dodatkowo w miejsce podlegających wyłączeniu odpisów na udziały w jednostkowym sprawozdaniu, wprowadzono wyniki spółki zależnej, która obciążyły wyniki Grupy Kapitałowej w łącznej kwocie 3,6 mln zł. (łącznie ze stratami mniejszości).

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

Spółki Grupy Kapitałowej nie poniosły w roku 2008 i nie planują 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

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku Grupa Kapitałowa „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 1 324 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” 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, autoryzacje 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.

9) Dane liczbowe, dotyczące jednostek powiązanych, o:

- 1. wzajemnych należnościach i zobowiązaniach**
- 2. kosztach i przychodach z wzajemnych transakcji**
- 3. 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 A.G	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

- 4. 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

- 5. 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 na	329	0	620	1 074	2 023

10) 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.

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

Poniższa tabela prezentuje stan przeciętnego zatrudnienia w Grupie Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A. dla poszczególnych okresów.

Wyszczególnienie	2008	2007
Osoby zarządzające	14	12
Administracja	66	56
Sieć sklepów	1 429	779
Wzorcownia	50	28
Obsługa	75	51
Razem	1 634	926

12) 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 Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A. :

Wynagrodzenia, nagrody i korzyści dla osób zarządzających Grupy Kapitałowej	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 Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A. :

Wynagrodzenia, nagrody i korzyści dla nadzorujących Grupy Kapitałowej	Funkcja	2008	2007
Andrzej Berut	Przewodniczący 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
Ryszard Zatorski	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.

13) 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 jednostki dominującej. 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.

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

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)

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

Nie dotyczy.

16) Skonsolidowane 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 Emitent sporządził Skonsolidowane sprawozdania finansowe poziom średniorocznej, skumulowanej inflacji nie przekraczał wartości 100%, dlatego prezentacja danych finansowych nie wymaga korekty o wskaźnik inflacji.

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

W porównaniu do uprzednio publikowanych sprawozdań „MONNARI TRADE” S.A. w raporcie za IV kwartał 2008 r. (skorygowanym) zmianie prezentacja pozycji bilansowych i w rachunku zysków i strat. Różnice zaprezentowano w poniższej tabeli:

<i>Grupa kapitałowa "Monnari Trade" S.A.</i>	<i>jest</i>	<i>było</i>	<i>różnica</i>
<i>Bilans skonsolidowany na dzień</i>	<i>2008-</i>	<i>2008-</i>	
	<i>12-31</i>	<i>12-31</i>	
AKTYWA			
AKTYWA TRWAŁE	119 785	119 828	-43
Wartość firmy	5	5	
Pozostałe wartości niematerialne i prawne	607	606	1
Rzeczowe aktywa trwałe	105 410	105 454	-44
Nieruchomości inwestycyjne	11 006	11 006	
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowane metodą praw własności			
Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	1 000	1 000	
Pożyczki			
Należności długoterminowe			
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 577	1 577	
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	180	180	
AKTYWA OBROTOWE	79 811	79 798	13
Zapasy	54 350	54 337	13
Należności z tytułu dostaw i usług	4 612	4 612	
Należności z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych	562	452	110
Pozostałe należności krótkoterminowe	11 891	12 000	-109
Krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży			
Krótkoterminowe aktywa finansowe przeznaczone do obrotu			
Krótkoterminowe aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności			
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	1 993	1 993	
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 012	5 012	
Rozliczenia międzyokresowe	1 391	1 392	-1
AKTYWA RAZEM	199 596	199 626	-30
PASYWA			
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	63 266	63 302	-36
Kapitał podstawowy	1 338	1 338	
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	51 977	51 977	
Pozostały kapitał własny	38 393	38 393	

Akcje własne			
Kapitały rezerwowe z aktualizacji wyceny			
Wynik finansowy roku obrotowego	-28 906	-28 878	-28
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających oraz różnice kursowe z konsolidacji	326	325	1
Ujęte bezpośrednio w kapitale kwoty dotyczące aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży			
Niepodzielony wynik finansowy	138	147	-9
Udziały mniejszości			0
Zobowiązania	136 330	136 324	6
Zobowiązania długoterminowe	52 160	52 239	-79
Długoterminowe kredyty i pożyczki	50 122	50 201	-79
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe			
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	256	256	
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe			
Długoterminowe rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 782	1 782	
Pozostałe rezerwy długoterminowe			
Zobowiązania krótkoterminowe	84 170	84 085	85
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	33 830	33 751	79
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego			
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	37	37	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	23 143	23 143	
Zobowiązania z tytułu cel, ubezpieczeń, i innych świadczeń	6 624	6 771	-147
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	3 714	3 563	151
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	10 469	10 469	
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	6 144	6 145	-1
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży			
Rozliczenia międzyokresowe bierne	209	206	3
PASYWA RAZEM	199 596	199 626	-30

<i>Grupa kapitałowa "Monnari Trade" S.A.</i>	<i>jest</i>	<i>było</i>	<i>różnica</i>
	<i>2008-01-01</i>	<i>2008-01-</i>	
<i>Rachunek zysków i strat skonsolidowany w okresie</i>	<i>- 2008-12-</i>	<i>01 - 2008-</i>	
	<i>31</i>	<i>12-31</i>	
Przychody ze sprzedaży	254 946	254 938	8
Przychody ze sprzedaży wyrobów i usług	5 515	5 470	45
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	249 431	249 468	-37
Koszt własny sprzedaży (koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów)	-115 936	-115 935	-1
Koszt wytworzenia sprzedanych wyrobów i usług	-4 001	-4 000	-1
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	-111 935	-111 935	
Zysk strata brutto ze sprzedaży	139 010	139 003	7
Koszty sprzedaży	-108 298	-108 263	-35
Koszty ogólnego zarządu	-18 599	-18 599	
Zysk (strata) ze sprzedaży	12 113	12 141	-28
Pozostałe przychody operacyjne	1 479	1 479	
Pozostałe koszty operacyjne	-30 117	-30 117	
Udział w zyskach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności			
Koszty restrukturyzacji			
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-16 525	-16 497	-28
Przychody (koszty) finansowe	-12 944	-12 944	
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji			

Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-29 469	-29 441	-28
Podatek dochodowy	-3 085	-3 085	
Zysk (strata) netto mniejszości	-3 648	-3 648	
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-28 906	-28 878	-28
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej			
Zysk (strata) netto	-28 906	-28 878	-28

	<i>jest</i> 2008-01-01 - 2008-12-31	<i>było</i> 2008-01-01 - 2008-12-31	<i>różnica</i>
Rachunek przepływów pieniężnych skonsolidowany w okresie			
Działalność operacyjna			
Zysk (strata) netto	-28 906	-28 878	-28
Korekty:	37 273	37 248	25
Zyski (straty) mniejszości	-3 648	-3 648	0
Amortyzacja	6 572	6 536	36
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	628	628	0
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	947	949	-2
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	23 262	23 254	8
Zmiana stanu rezerw	5 208	5 208	0
Zmiana stanu zapasów	-7 348	-7 336	-12
Zmiana stanu należności	-2 671	-2 671	0
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	13 511	13 506	5
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	85	85	0
Inne korekty	727	737	-10
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	8 367	8 370	-3
Działalność inwestycyjna			
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	999	999	0
Wpływy z najmu nieruchomości inwestycyjnych	1 141	1 141	0
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych w jednostkach niepowiązanych	50	50	0
Wpływy z odsetek od aktywów finansowych w jednostkach niepowiązanych	466	467	-1
Wpływy ze sprzedaży instrumentów pochodnych	286	286	0
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych (w tym przekazane zaliczki na nabycie)	-67 252	-67 254	2
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach powiązanych	-8 586	-8 586	0
Nabycie innych aktywów finansowych	-2 001	-2 001	0
Inne wydatki inwestycyjne	-389	-389	0
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-75 286	-75 287	1
Działalność finansowa			
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji)	3	3	0
Wpływy z kredytów i pożyczek	68 008	68 008	0
Wpływy z dotacji (fundusze UE)			0
Spląty kredytów i pożyczek	-59	-59	0
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego			0
Zapłacone odsetki	-1 833	-1 835	2
Wydatki z tytułu kosztów emisji akcji			0
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	66 119	66 117	2
Przepływy pieniężne netto, razem	-800	-800	
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	788	788	0

zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	12	14	-2
Środki pieniężne na początek okresu	5 798	5 798	0
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	4 998	4 998	0
o ograniczonej możliwości dysponowania	135	135	0

18) Zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania skonsolidowanego 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.

19) 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 w sprawozdaniu „MONNARI TRADE” S.A. oszacował wartość rezerw z tytułu niewykorzystanych urlopów 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.

Zasadniczy wpływ na wyniki 2008 roku miała decyzja Zarządu Emitenta, co do utworzenia 100 % odpisów na ekspozycje związane ze spółkami Grupy Kapitałowej oraz na inne operacje z innymi podmiotami. Odpisy i rezerwy te utworzono w jednostkowym sprawozdaniu MONNARI TRADE S.A. Niżej wymienione operacje obciążające jednostkowe wyniki operacyjne:

- 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 (ACROS i ROY) w kwocie 1,9 mln zł
 - utworzenie odpisów aktualizujących na należności od spółek powiązanych (MOD, Mattoni i MOLTON) 2,1 mln zł.

Dodatkowo Emitent utworzył w jednostkowym sprawozdaniu finansowym odpisy na aktywa finansowe, które obciążały koszty finansowe. Odpisy te utworzono na :

- 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

Zgodnie zasadami sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego tzw. „operacje wspólne”, dokonywane między spółkami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej podlegają eliminacji z bilansu i rachunku zysków i strat. W świetle tego założenia wszystkie odpisy utworzone na „aktywa grupowe” należałoby wyeliminować, co znacząco poprawiłoby wyniki Grupy Kapitałowej.

Emitent w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym uznał, iż znacząca część aktywów spółek zależnych będzie nie do odzyskania. Stąd w miejsce odpisów na aktywa finansowe wprowadzono odpisy na aktywa trwałe oraz obrotowe łącznej w kwocie 22,3 mln zł. Odpisy te w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym obciążały działalność operacyjną („Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych”) Dodatkowo w miejsce usuniętych odpisów na akcje i udziały dokonanych w jednostkowym sprawozdaniu, wprowadzono rzeczywiste wyniki spółek zależnych które obciążały wyniki Grupy Kapitałowej w łącznej kwocie 6,7 mln zł. (łącznie ze stratami mniejszości).

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 powyżej 12 mc</u> zobowiązania krótkoterm. - zobow.krótkoterm.powyżej 12 mc	1,2 - 2,0	krotność	0,95	2,13
Wskaźnik płynności szybkiej (II) <u>aktywa obrot. - zapasy - kr.term.RMK czynne - należ.z tyt.dost.i usł.pow.12 mc</u> zobowiązania krótkotermin. - zobow. z tyt.dostaw i usług pow. 12 mc	1,0	krotność	0,29	0,69
Wskaźnik płynności natychmiastowej (III) <u>inwestycje krótkoterminowe</u> zobowiązania krótkotermin. - zobow. z tyt.dostaw i usług pow. 12 mc	0,1-0,2	krotność	0,08	0,18

Wskaźniki te wykazują zdecydowaną tendencję spadkową. Istotny wpływ na ich poziom miały dokonane odpisy aktualizujące i utworzone rezerwy.

Wskaźnik służący do badania ewentualnego zagrożenia Grupy Kapitałowej upadłością oraz sposób jego obliczenia zawarty są w poniższej tabeli (obliczenia dokonano przy zachowaniu metodologii zawartej w raporcie biegłego rewidenta w 2007 roku).

		2008	2007
Wskaźnik Altmana $Z = (0,717 \times 1) + (0,847 \times 2) + (3,3 \times 3) + (0,4206 \times 4) + (1,0 \times 5)$	powyżej 2,9	0,62	3,59
<u>kapitał pracujący</u> aktywa ogółem		(0,0)	0,3
<u>zysk netto - dywidenda (czyli zysk zatrzymany)</u> aktywa ogółem		(0,1)	0,1
<u>zysk brutto - zapłacone odsetki</u> kapitał obcy		(0,2)	0,4
<u>wartość księgowa kapitału własnego</u> wartość kapitału obcego		0,5	2,3
<u>przychody ze sprzedaży</u> aktywa ogółem		1,3	1,0

Wskaźnik Altmana wyliczony dla wyników za 2008 roku, po uwzględnieniu utworzonych odpisów aktualizujących oraz rezerw, wskazuje, iż Grupa Kapitałowa „MONNARI TRADE” S.A. jest zagrożona 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 wyniósł 1,52. Uległ on również znacznemu obniżeniu w 2008. Jednak jego poziom jest zdecydowanie wyższy niż 0,1, poniżej którego istnieje realne prawdopodobieństwo upadłości jednostki.

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

W związku z trudną sytuacją Spółki Dominującej oraz utrzymującą się dekonstrukcją gospodarczą, Zarząd Spółki Dominującej drastycznie ograniczył otwarcia nowych salonów w 2009 r. oraz rozpoczął poszukiwanie innych źródeł finansowania niż banki. Spółka zależna Molton sp. z o.o. jest obecnie w trakcie procedury upadłości likwidacyjnej. Udziały w spółkach zależnych OOO MOD i Mattoni AG zostaną odsprzedane lub ich działalność zostanie zakończona. Zarząd podjął rozmowy z potencjalnymi inwestorami, w przypadku nie znalezienia inwestora Zarząd podejmie decyzję o zgłoszeniu do Sądu wniosku o upadłość układową Spółki Dominującej.

20) 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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę Kapitałową (Spółkę Dominującą) w dającej się przewidzieć przyszłości. Jednak Zarząd Spółki wskazuje na trudną sytuację Spółki Dominującej „MONNARI TRADE” S.A. Analiza wskaźników służących do badania płynności wskazuje zagrożenie jej utraty.

W związku z trudną sytuacją Spółki Dominującej oraz utrzymującą się dekonstrukcją gospodarczą, Zarząd Spółki Dominującej drastycznie ograniczył otwarcia nowych salonów w 2009 r. oraz rozpoczął poszukiwanie innych źródeł finansowania niż banki. Spółka zależna Molton sp. z o.o. jest obecnie w trakcie procedury upadłości likwidacyjnej. Udziały w spółkach zależnych MOD i Mattoni zostaną odsprzedane lub ich działalność zostanie zakończona. Zarząd podjął rozmowy z potencjalnymi inwestorami, w przypadku nie znalezienia inwestora Zarząd podejmie decyzję o zgłoszeniu do Sądu wniosku o upadłość układową spółki dominującej.

- 21) 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 Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A. jest rok kalendarzowy.

- 22) 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.

23) Inne informacje:

Nie dotyczy.

Podpisy osób reprezentujących Spółkę, odpowiedzialnych za finanse oraz prowadzenie ksiąg rachunkowych			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
27.04.2008	Marek Banasiak	Prezes Zarządu	
27.04.2008	Anna Banasiak	Wiceprezes Zarządu	
27.04.2008	Mirosław Misztal	Wiceprezes Zarządu	
27.04.2008	Katarzyna Latek	Wiceprezes Zarządu	
27.04.2008	Rafał Durkacz	Dyrektor Finansowy	

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

Wstęp

„MONNARI TRADE” Spółka Akcyjna została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 25 kwietnia 2000 roku. Jednak początki firmy sięgają roku 1998, kiedy w Łodzi rozpoczęła działalność spółka cywilna „MONNARI”.

Spółka Dominująca - „MONNARI TRADE” S.A.

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 salonów firmowych. Kolekcje skierowane są głównie do kobiet powyżej 30 roku życia, w atrakcyjnym segmencie odzieży markowej.

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 posiadanymi markami we własnych salonach.

W ciągu kilku lat Spółka zbudowała rozpoznawalną na rynku markę handlową, będącą synonimem najwyższej jakości, elegancji i stylu. W 2006 r. Spółka zakupiła od syndyka masy upadłościowej znak towarowy PABIA, a już w 2007 r. uruchomiono 25 salonów pod tą marką. Rok 2006 był przełomowy w działalności Spółki. W grudniu 2006 r., czyli po sześciu latach swojego istnienia Spółka zadebiutowała na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.

W 2007 r. Spółka rozpoczęła proces budowy Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A.

Grupa Kapitałowa „MONNARI TRADE” S.A.

„MONNARI TRADE” S.A. tworzy Grupę Kapitałową, w skład której wchodziły na dzień 31 grudnia 2008 r.:

1. „MOLTON” Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej – w której Spółka Dominująca nabyła w styczniu 2007 r. 51% kapitału zakładowego stanowiącego 51% głosów na Walnym Zgromadzeniu,
2. OOO „MOD” (Sp. z o.o.) – która została zarejestrowana w sierpniu 2007 r.; Spółka Dominująca objęła 70% kapitału zakładowego stanowiącego 70% głosów na Walnym Zgromadzeniu,
3. Mattoni AG. (S.A.) – umowa spółki została podpisana w sierpniu 2007 r.; Spółka Dominująca objęła 100% kapitału zakładowego stanowiącego 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu,

Spółki zależne prowadzą sprzedaż odzieży i obuwia oraz dodatków pod posiadanymi markami we własnych salonach.

Informacje określone w przepisach o rachunkowości

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

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

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

Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej obowiązującymi na dzień 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 Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A. jest rok kalendarzowy.

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

b. Sprawozdawczość według branż i regionów geograficznych

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

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

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

- sprzedaż krajowa,
- sprzedaż eksportowa.

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

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

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

Wynik segmentu jest różnicą między przychodami segmentu a kosztami segmentu.

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

a. Segment: działalność hurtowa

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

b. Segment: działalność detaliczna

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

c. Segment: działalność inwestycyjna

W ramach tego segmentu Grupa Kapitałowa „MONNARI TRADE” S.A. dokonuje wynajmu powierzchni w nieruchomości zaklasyfikowanej jako nieruchomość inwestycyjna. Celem inwestycji jest wzrost wartości rynkowej oraz wynajem nieruchomości.

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.

Poszczególne spółki Emitenta sporządzają:

a. Na potrzeby prezentacji w sprawozdaniu skonsolidowanym rachunek zysków i strat sporządzono metodą kalkulacyjną.

b. Rachunek przepływów pieniężnych sporządzany jest metodą pośrednią.

Szacunki

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

- 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 Grupa Kapitałowa dokonała wyboru metody amortyzacji z zastosowaniem metody liniowej oraz określiła stawki umorzeniowe na podstawie okresów ekonomicznej użyteczności środków trwałych. Poniższa specyfikacja określa stawki amortyzacyjne:

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

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

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

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

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

Środki trwałe w budowie włączone są w prezentację środków trwałych.

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

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

Użytkowanie wieczyste

Prawo wieczystego użytkowania gruntu Jednostka Dominująca oraz spółki zależne ujmuje w księgach jako środki trwałe - grunty lub inwestycje - nieruchomości, które nie podlegają amortyzacji. Wartość początkowa 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. Grupa Kapitałowa dokonuje zmian wartości na podstawie ekspertyz, sporządzonych przez niezależnych rzeczoznawców.

Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

Pożyczki i należności własne

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

Zapasy

Materiały

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

Towary

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

Należności

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

Instrumenty pochodne

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

Inwestycje krótkoterminowe - aktywa pieniężne

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

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

Czynne rozliczenia międzyokresowe

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

Kapitały własne

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

Rodzaje kapitałów własnych:

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

Kredyty bankowe

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

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

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

Rezerwy na zobowiązania

Rezerwy na zobowiązania wycenia się w uzasadnionej, wiarygodnie oszacowanej wartości. Rezerwy tworzone są na pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania, których kwotę można w sposób wiarygodny oszacować, a w szczególności na straty z transakcji gospodarczych w toku lub odpawy emerytalne i zaległe urlopy, których obowiązek wypłaty wynika z art. 921 Kodeksu pracy.

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

Rozliczenia międzyokresowe bierne

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

Podatek dochodowy odroczony

Rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzone są w związku z powstaniem przejściowych różnic pomiędzy wykazywaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów, a ich wartością podatkową i stratą podatkową możliwą do odliczenia od podatku dochodowego w przyszłości. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ustala się w kwotach przewidzianych w przyszłości do odliczenia od podatku w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenia podstawy opodatkowania oraz zmniejszenie straty podatkowej możliwej do odliczenia, ustalonej z uwzględnieniem zasady ostrożności.

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

Pomoc rządowa

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

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

Wycena walutowa

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

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

Na dzień bilansowy:

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

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

Przychody ze sprzedaży

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

Jeżeli termin płatności jest 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

Jednostka Dominująca 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.

Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

- e. bilansów,
- f. rachunków zysków i strat,
- g. rachunków przepływów pieniężnych,
- h. zestawień zmian w kapitale własnym

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

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

6. Kapitałem podstawowym Grupy Kapitałowej jest kapitał podstawowy Jednostki Dominującej. Kapitał podstawowy jednostek zależnych, w części odpowiadającej udziałowi Jednostki Dominującej w kapitale podstawowym tych jednostek, jest kompensowany z wartością nabycia udziałów ujętych w bilansie Jednostki Dominującej na dzień objęcia kontroli; pozostałą część kapitału podstawowego jednostek zależnych zalicza się do kapitałów mniejszości. Do poszczególnych składników kapitału własnego Jednostki Dominującej, z wyjątkiem jej kapitału podstawowego, dodaje się część odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych, odpowiadającą udziałowi Jednostki Dominującej we własności jednostek zależnych według stanu na dzień bilansowy. Do kapitału własnego Grupy zalicza się tylko te części odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych, które powstały od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Jednostkę Dominującą. W szczególności dotyczy to zmiany wysokości kapitału własnego spowodowanej osiągniętymi przez jednostki zależne wynikami finansowymi, aktualizacją wyceny oraz różnicami kursowymi z przeliczenia.
7. Przy dokonywaniu wyłączeń, z tytułu transakcji dokonywanych pomiędzy jednostkami powiązanymi stosuje się następujące zasady:
 - a. środki pieniężne w drodze i dostawy w drodze, dotyczące jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, wykazuje się jako otrzymane przez

jednostki będące ich odbiorcą,

- b. wzajemne należności i zobowiązania wymagające wyłączenia obejmują wszelkie uprzednio uzgodnione rozrachunki między jednostkami objętymi skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zarówno dotyczące dostaw i usług oraz z innych tytułów, w tym także spowodowanych nie wniesieniem wkładów, należnościami wekslowymi, zaliczkami i pożyczkami,
 - c. obroty z operacji dokonanych między jednostkami objętymi skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym wyłącza się, bez względu na to, czy zawarte są w nich zyski czy straty,
 - d. zawarte w skonsolidowanych aktywach zyski lub straty niezrealizowane przez Grupę Kapitałową, powstałe na skutek dokonania między jednostkami objętymi skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym sprzedaży składników majątkowych, po innych cenach niż ich wartość księgowa netto, wykazana w księgach rachunkowych jednostki sprzedającej, wyłącza się ze skonsolidowanego bilansu, korygując odpowiednio dane rachunku zysków i strat jednostki sprzedającej; w przypadku gdy przedmiotem sprzedaży jest środek trwały lub tytuł wartości niematerialnych i prawnych, w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dodatkowo koryguje się ich amortyzację w taki sposób, aby była ona obliczona od zaktualizowanej pierwotnej ceny nabycia (kosztu wytworzenia); jeżeli przedmiotem wyłączenia jest strata, można ją uwzględnić jedynie wtedy, gdy wyłączenie nie spowoduje wykazania aktywów trwałych powyżej ich wartości godziwej, zaś aktywów obrotowych - powyżej ich wartości rynkowej,
 - e. za okres następujący od dnia objęcia kontroli - wyłącza się z jej przychodów finansowych, a włącza do kapitału własnego jednostki wypłacającej dywidendę; korekta kapitału własnego jednostki zależnej nie wpływa na obliczenie wysokości kapitału mniejszości,
8. Do skonsolidowanego rachunku zysków i strat włącza się w pełnej wysokości poszczególne pozycje rachunku zysków i strat każdej jednostki zależnej za okres:
- od początku roku obrotowego lub od dnia objęcia kontroli,
 - do końca roku obrotowego lub do dnia ustania kontroli, jeżeli dzień objęcia kontroli lub dzień ustania kontroli nastąpiły w ciągu roku obrotowego,
 - zysk lub stratę na sprzedaży całości lub części jednostki.
- Zysk lub stratę na sprzedaży jednostki zależnej stanowi dla grupy kapitałowej różnica między przychodem ze zbycia udziałów w tej jednostce a odpowiadającą im częścią aktywów netto jednostki zależnej ustaloną na dzień zbycia, skorygowana o nieodpisaną część wartości firmy lub ujemnej wartości firmy, dotyczącą zbytych udziałów.
9. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych sporządza się na podstawie skonsolidowanego bilansu i skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz dodatkowych objaśnień i informacji z uwzględnieniem dokonanych korekt konsolidacyjnych; korekty te polegają na wyłączeniu wszelkich przepływów pieniężnych pomiędzy objętymi konsolidacją Jednostką Dominującą a jednostkami od niej zależnymi oraz między poszczególnymi jednostkami zależnymi, w szczególności z tytułu: naliczonych lub wypłaconych dywidend, zapłaty za nabycie udziałów jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, przekazania lub spłaty pożyczek,
10. Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym sporządza się na podstawie skonsolidowanego bilansu, zestawień zmian w kapitałach własnych oraz dodatkowych objaśnień i informacji.

Zmiany zasad rachunkowości

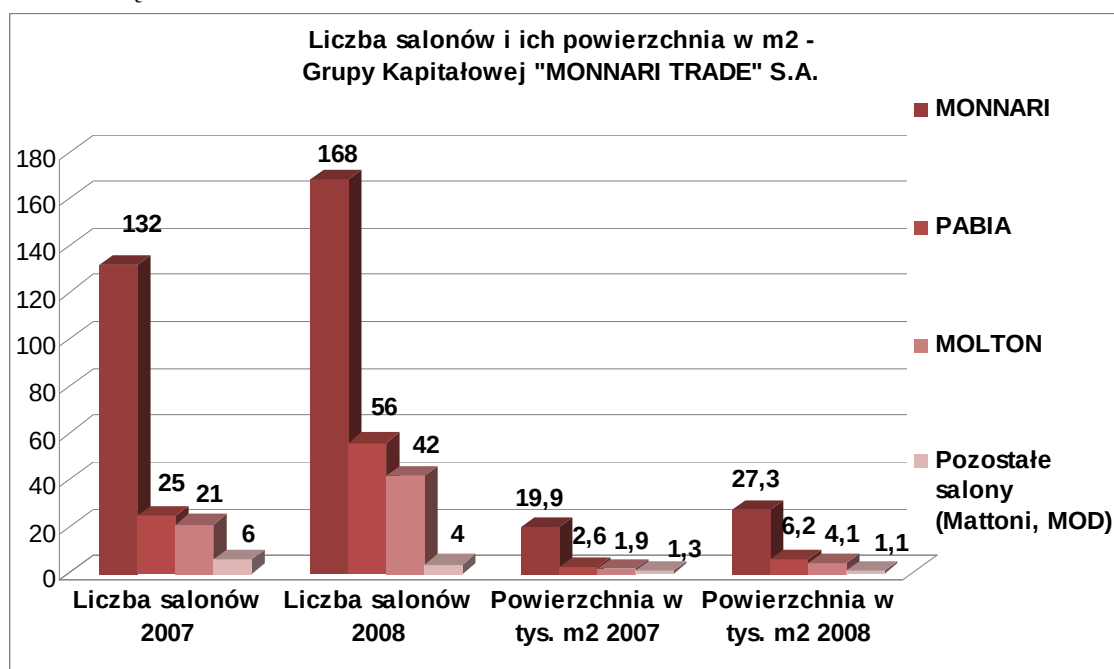
W okresie, którego dotyczy sprawozdanie finansowe nie dokonano zmian zasad rachunkowości.

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;

Według opinii Zarządu, w okresie II półrocza 2008 r. czynnikiem nietypowym, który bezpośrednio wpłynął w znaczący sposób na osiągnięte wyniki finansowe był początek kryzysu gospodarczego w Polsce i w krajach sąsiednich.

W 2008 roku Grupa Kapitałowa konsekwentnie powiększała detaliczny kanał dystrybucji. Odzież marek MONNARI, PABII i MOLTON sprzedawana była pod koniec 2008 r. w 270 salonów.

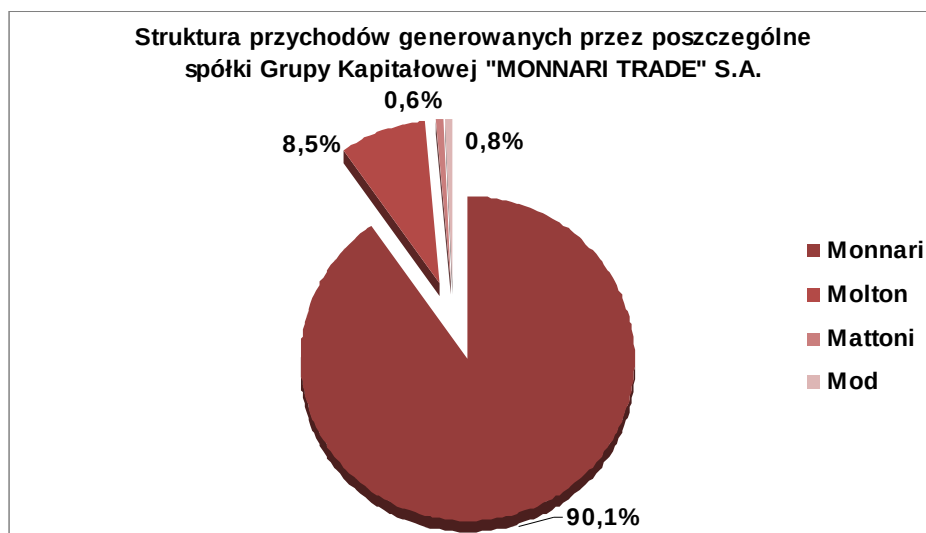
Poniższy wykres prezentuje w podziale na marki liczbę salonów handlowych wraz łączną powierzchnią na koniec 2008 i 2007 roku.



Na początku 2008 roku Grupa Kapitałowa dysponowała 184 salonami sprzedaży o łącznej powierzchni 25,7 tys. m². W ciągu roku uruchomiono 86 nowych lokalizacji, co w sumie dało na koniec roku 270 salonów o łącznej powierzchni 38,7 tys. m². Przyrost ilości salonów w 2008 roku o 46,7 %, co prawie pokrywa się ze wzrostem powierzchni, który wyniósł 50,3 %. Wzrost ilości sklepów wymagał znacznych nakładów finansowych, łączne nakłady poniesione na ten cel zamknęły się kwotą 36,2 mln zł.

Przyrost ilości salonów Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A. wpłynął na wzrost przychodów ze sprzedaży. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży uzyskane w 2008 roku wyniosły 254,9 mln zł i były wyższe o 103,3 mln zł, co stanowi wzrost o 68,1%.

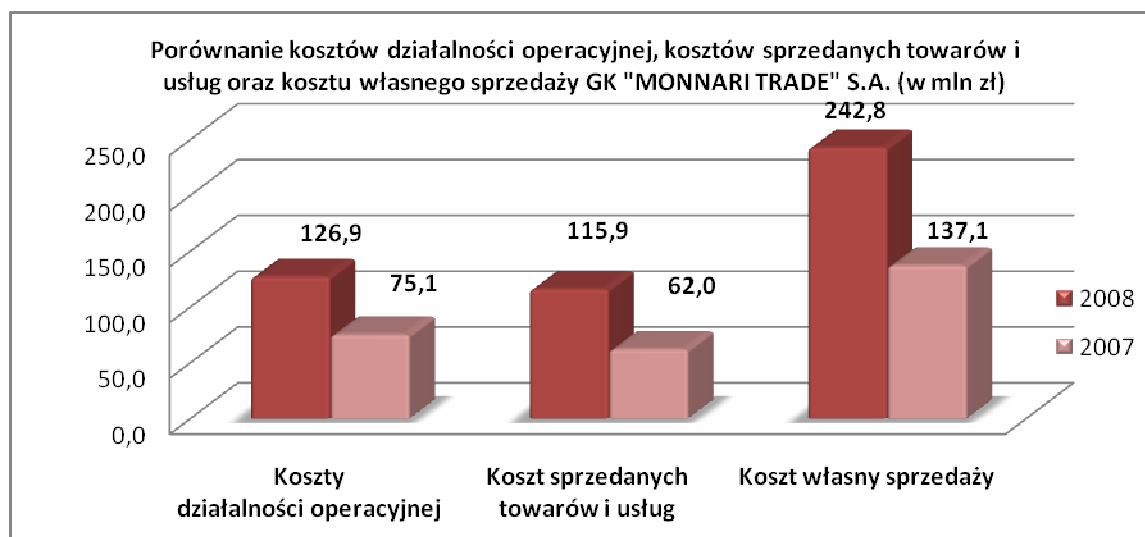
Poniższy wykres prezentuje udział przychodów ze sprzedaży poszczególnych spółek w przychodach ze sprzedaży całej Grupy Kapitałowej.



Sezonowość sprzedaży Grupy Kapitałowej Emitenta wykazuje, iż najlepszy okres pod kątem przychodowości i zyskowności przypada na okres IV kwartału roku kalendarzowego. Niestety w IV kwartale 2008 roku nastąpiło załamanie sprzedaży. Spowolnienie wzrostu przychodów ze sprzedaży Grupa odnotowała w IV kwartale 2008 r., ale wyniki osiągnięte w IV kwartale potwierdziły, iż na rynku detalicznym konsumpcja znacząco się obniżyła. Szczególnie tendencja ta była widoczna w przychodach osiągniętych przez spółki zagraniczne.

Marża brutto w 2008 r. wyniosła 54,5% i była niższa o 4,6 pp. w porównaniu do 2007 roku. Spadek marży wynikał z dokonywania przecen w okresach wyprzedażowych (styczeń – marzec oraz lipiec – sierpień) oraz w IV kwartale.

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



Koszty sprzedanych towarów i usług wyniosły w 2008 i 2007 odpowiednio 115,9 mln zł oraz 62,0 mln zł, co stanowi wzrost o 86,9%. Na szybszy wzrost kosztu sprzedanych towarówłożyło się kilka elementów, między innymi częstsze akcje promocyjne w salonach firmowych.

Poniższa tabela prezentuje koszty działalności operacyjnej w mln zł.

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	2008	2007
a) amortyzacja	6,5	3,1
b) zużycie materiałów i energii	10,1	5,9
c) usługi obce	52,2	32,4
d) podatki i opłaty	1,5	0,9
e) wynagrodzenia	40,4	20,6
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	7,5	4,1
g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu):	8,7	8,1
- reklama i reprezentacja	6,6	6,6
- podróże służbowe	0,9	0,7
- inne	1,2	0,8
Koszty według rodzaju, razem	126,9	75,1
Koszty sprzedanych usług	4,0	0,0
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	111,9	62,0

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

- amortyzacja (wzrost o 109,7 %),
- zużycie materiałów i energii (wzrost o 71,2 %),
- podatki i opłaty (wzrost o 66,7 %),
- wynagrodzenia (wzrost o 96,1 %),
- ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia (wzrost o 82,9%).

Pozycją w kosztach administracyjnych, której dynamika wzrostu wykazała wolniejszy trend wzrostowy niż wzrost kosztów ogółem, są usługi obce (61,1%) i pozostałe koszty rodzajowe, których wzrost wyniósł 7,4 %.

Ograniczenie pozostałych kosztów rodzajowych wynikało ze zmniejszenia nakładów na marketing.

Koszt własny sprzedaży w 2008 roku wyniósł 242,8 mln zł. W porównaniu do roku 2007, kiedy koszt własny sprzedaży wyniósł 137,1 mln zł, wzrost zamknął się kwotą 105,7 mln zł, co stanowi 77,1 %.

Koszty operacyjne osiągnęły wolniejszą dynamikę wzrostu niż koszty sprzedanych towarów i usług i zamknęły się w kwocie 126,9 mln zł, co w porównaniu do 2007 roku, kiedy to koszty wyniosły 75,1 mln zł stanowiło wzrost o 51,8 mln zł (69,0 %).

Działalność podstawowa Grupy Kapitałowej w 2008 roku wygenerowała zysk na sprzedaży w kwocie 12,1 mln zł. Wynik ten był niższy o 2,3 mln zł, niż wynik wypracowany w 2007 roku. W 2008 roku Grupa poniosła stratę na działalności operacyjnej w wysokości 16,5 mln zł. Dla porównania w 2007 roku wypracowała zysk w wysokości 15,2 mln zł.

Zasadniczy wpływ na wyniki 2008 roku miała decyzja Zarządu Emitenta, co do utworzenia 100 % odpisów na ekspozycje związane ze spółkami Grupy Kapitałowej oraz na operacje z innymi podmiotami. Odpisy i rezerwy te utworzono w jednostkowym sprawozdaniu MONNARI TRADE S.A. Niżej wymienione operacje obciążające jednostkowe wyniki operacyjne:

- 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 (ACROS i

ROY) w kwocie 1,9 mln zł

- utworzenie odpisów aktualizujących na należności od spółek powiązanych (MOD, Mattoni i MOLTON) 2,1 mln zł.

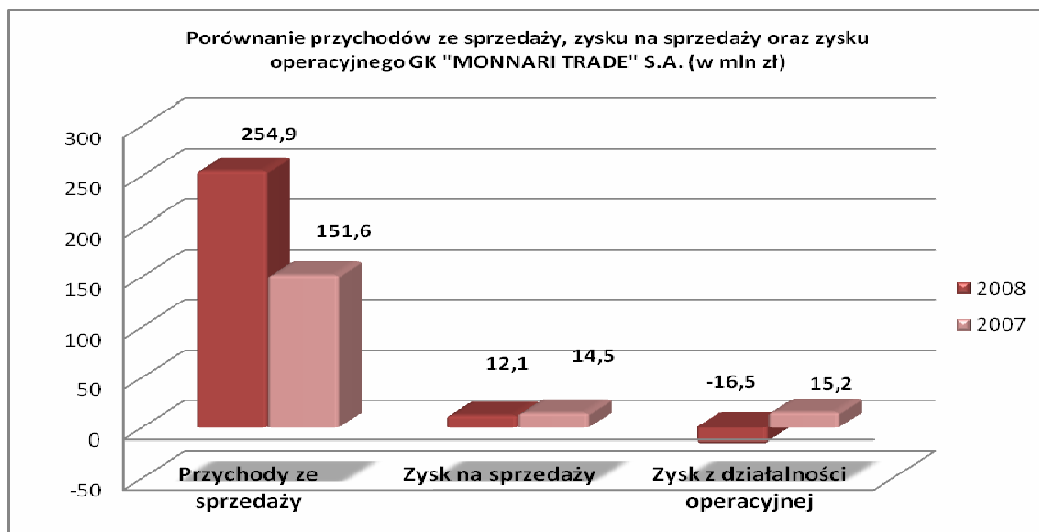
Dodatkowo Emitent utworzył w jednostkowym sprawozdaniu finansowym odpisy na aktywa finansowe, które obciążały koszty finansowe. Odpisy te utworzono na :

- 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

W jednostkowym sprawozdaniu finansowym łącznie odpisy aktualizujące wyniosły 43,5 mln zł.

Emitent w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym uznał, iż znacząca część aktywów spółek zależnych będzie nie do odzyskania. Stąd w miejsce odpisów na aktywa finansowe wprowadzono odpisy na aktywa trwałe oraz obrotowe w łącznej kwocie 22,3 mln zł. Odpisy te w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym obciążały działalność operacyjną („Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych”). Dodatkowo w miejsce podlegających wyłączeniu odpisów na akcje i udziały dokonanych w jednostkowym sprawozdaniu, wprowadzono wyniki spółek zależnych, które obciążały wyniki Grupy Kapitałowej w łącznej kwocie 6,7 mln zł. (łącznie ze stratami mniejszości).

Wynik na sprzedaży, zysk z działalności operacyjnej i przychody ze sprzedaży zaprezentowano na poniższym wykresie.

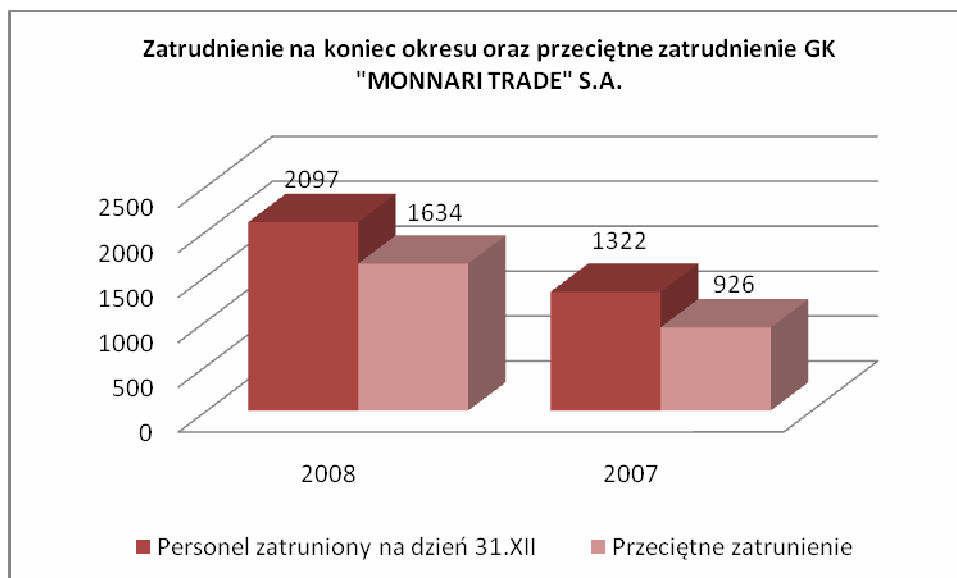


Grupa Kapitałowa w 2008 poniosła stratę na działalności finansowej, która jest wynikiem dokonania wyżej wspomnianych odpisów na obligacje firmy „ROY” S.A. w jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Dodatkowe operacje obciążające tę pozycję związane były z zamknięciem walutowych pozycji na pochodnych instrumentów finansowych w kwocie - 1,7 mln zł oraz nadwyżką ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi w kwocie – 1,3 mln zł.

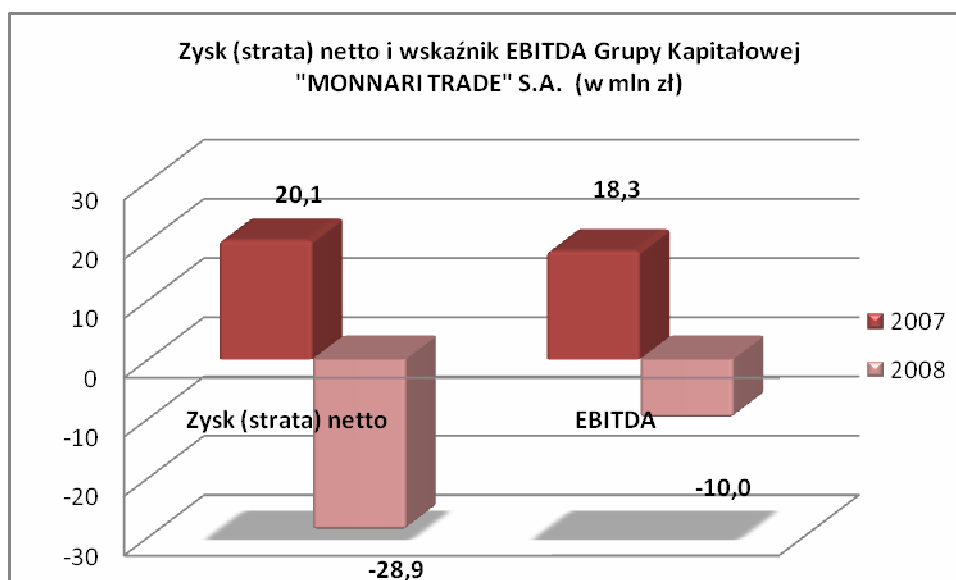
Grupa Kapitałowa Emitenta w 2008 roku poniosła stratę netto w wysokości 28,9 mln zł, a strata przypadająca na kapitał mniejszości wyniosła 3,6 mln zł

Aktywa skonsolidowanego bilansu Grupy Kapitałowej Emitenta sporządzonego na dzień 31 grudnia 2008 roku wyniosły 199,6 mln zł i były wyższe od aktywów bilansu, sporządzonego na dzień 31 grudnia 2007 roku o 40,2 %.

Rozwój sieci salonów Emitenta spowodował zwiększenie liczby pracowników. Poniższy wykres prezentuje stan zatrudnionych pracowników Grupy Kapitałowej 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) w 2008 roku był ujemny i wyniósł „- „10,0 mln zł , zaś w 2007 roku, wyniósł 18,2 mln zł. Wykres zaprezentowany poniżej zawiera graficzną prezentację wskaźników za 2007 i 2008 rok.



W związku z trudną sytuacją Spółki oraz utrzymującą się dekoniunkturą gospodarczą, Zarząd Spółki Dominującej drastycznie ograniczył otwarcia nowych salonów w 2009 r. oraz rozpoczął poszukiwanie innych źródeł finansowania niż banki. Spółka zależna „MOLTON” Sp. z o.o. jest obecnie w trakcie przeprowadzania procesu upadłości likwidacyjnej. Udziały w spółkach zależnych OOO „MOD” i Mattoni AG zostaną odsprzedane lub ich działalność zostanie zakończona. Zarząd podjął rozmowy z potencjalnymi inwestorami, w przypadku nie znalezienia inwestora Zarząd podejmie decyzje o zgłoszeniu do Sądu wniosku o upadłość układową Spółki Dominującej.

1. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności grupy kapitałowej emitenta.

Aktywa skonsolidowanego bilansu na dzień 31 grudnia 2008 roku wnoszą 199,6 mln zł. Dominującą pozycją w aktywach bilansu są aktywa trwałe, które stanowią 60,0 % sumy bilansowej. Na tę pozycję składają się nakłady w obcych obiektach (sieć salonów) 39,0 % oraz posiadane nieruchomości 48,7 %. Pozostały udział 12,3% stanowią inne środki trwałe oraz pozostałe aktywa długoterminowe.

Aktywa obrotowe stanowią 40,0 % sumy bilansowej. Główną pozycją w tej grupie stanowią zapasy (27,2%), pozostałe należności (6,0%) związane z dokonanymi przedpłatami na poczet dostaw, należności z tytułu dostaw i usług (2,3%) oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty (2,5%). Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej stanowi 31,7% pasywów ogółem, natomiast udział zobowiązań w strukturze pasywów wynosi 68,3%, z czego długoterminowa ich część stanowi 26,2% zaś krótkoterminowa 42,1 %. W 2008 roku nastąpiła znacząca zmiana w strukturze kapitałów własnych i obcych, co związane jest z poniesieniem prawie 30 milionowej starty. W latach poprzednich kapitał własny przewyższał kapitały obce.

Dominującą pozycją w zobowiązaniach ogółem stanowią kredyty bo aż 42,1% sumy bilansowej (długoterminowe 25,1% i krótkoterminowe 16,9%),

Analiza bilansu wskazuje, iż Spółka Dominująca finansowała swoją działalność głównie kapitałem obcym, w postaci kredytów bankowych. Większość z tej pozycji bo, aż 59,7 % przypada do spłaty w okresie powyżej 12 miesięcy od dnia bilansowego. Część krótkoterminowa kredytów zapada w II połowie 2009 roku.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku zaangażowanie kredytowe Spółki Dominującej łącznie wynosiło według wyceny bilansowej 84,0 mln zł. Emitent posiadał jeszcze niewykorzystane limity kredytowe w kwocie około 19,5 mln zł.

Wskaźniki płynności omówione w punkcie XVI. wykazują zdecydowaną tendencję spadkową. Istotny wpływ na ich poziom miały dokonane odpisy aktualizujące i utworzone rezerwy. Posiadane limity kredytowe zapewniły Spółce możliwość regulowania zobowiązań.

W związku z trudną aktualnie sytuacją Spółki Dominującej oraz utrzymującą się dekoniunkturą gospodarczą, Zarząd Spółki Dominującej drastycznie ograniczył otwarcia nowych salonów w 2009 r. oraz rozpoczął poszukiwanie innych źródeł finansowania niż banki. Spółka zależna „MOLTON” Sp. z o.o. jest obecnie w trakcie przeprowadzania procesu upadłości likwidacyjnej. Udziały w spółkach zależnych OOO „MOD” i Mattoni AG zostaną odsprzedane lub ich działalność zostanie zakończona. Zarząd podjął rozmowy z potencjalnymi inwestorami, w przypadku nie znalezienia inwestora Zarząd podejmie decyzje o zgłoszeniu do Sądu wniosku o upadłość układową Spółki Dominującej.

2. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe grupy kapitałowej emitenta w roku obrotowym lub których wpływ jest możliwy w następnych latach.

Decydującym czynnikiem dla działalności Spółki Dominującej i jej spółek zależnych jest kryzys gospodarczy, który wpłynął na wyniki 2008 r. W bieżącym roku tendencja spadkowa przychodów Spółki Dominującej i spółek zależnych pogłębia się.

3. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach grupy kapitałowej emitenta w danym roku obrotowym.

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.

Transakcja była elementem konsekwentnie realizowanej strategii "MONNARI TRADE" S.A. poprzez rozwój organiczny i przejęcia innych podmiotów, gdzie kluczowym elementem jest nabywanie za akceptowalną cenę niedużych podmiotów z branży, posiadających wysokiej klasy produkty, z założeniem intensywnego rozwoju ich detalicznej sieci sprzedaży.

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 dniu 24 kwietnia 2009 roku Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. 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

4. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji oraz opis zmian w organizacji grupy kapitałowej emitenta wraz z podaniem ich przyczyn.

Grupa Kapitałowa „MONNARI TRADE” S.A.

„MONNARI TRADE” S.A. tworzy Grupę Kapitałową, w skład której wchodziły na dzień 31 grudnia 2008 r.:

1. „MOLTON” Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej – w której Spółka Dominująca nabyła w styczniu 2007 r. 51% kapitału zakładowego stanowiącego 51% głosów na Walnym Zgromadzeniu,
2. OOO „MOD” (Sp. z o.o.) – która została zarejestrowana w sierpniu 2007 r.; Spółka Dominująca objęła 70% kapitału zakładowego stanowiącego 70% głosów na Walnym Zgromadzeniu,
3. Mattoni AG. (S.A.) – umowa spółki została podpisana w sierpniu 2007 r.; Spółka Dominująca objęła 100% kapitału zakładowego stanowiącego 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu,

Spółki zależne prowadzą sprzedaż odzieży i obuwia oraz dodatków pod posiadanymi markami we własnych salonach.

Na dzień 31 grudnia 2008 r. w Grupie Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A. nie było zmian w organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta. Przy czym, 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.

5. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju grupy kapitałowej emitenta.

W związku pogarszającą się koniunkturą gospodarczą, pod koniec 2008 roku, Zarząd Spółki Dominującej 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, a także podobnej sytuacji w Rosji i Niemczech Zarząd Spółki Dominującej 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 „MONNARI TRADE” S.A. podejmie decyzję o sprzedaży udziałów w spółkach zależnych - Mattoni AG i OOO MOD – lub zakończy ich działalność.

Podstawowym czynnikiem, który pozytywnie wpłynąłby na sytuację Spółki Dominującej jest poprawa koniunktury i powrót do wysokiego wzrostu gospodarczego, a co za tym idzie związanego z powyższym wzrostu popytu konsumpcyjnego.

W związku z pogłębiającym się kryzysem, Zarząd Spółki Dominującej podjął decyzję o szukaniu innych źródeł finansowania niż banki i rozpoczął poszukiwanie inwestora, który dokapitalizowałby Spółkę. Jednocześnie zostały rozpoczęte prace nad planem restrukturyzacji Spółki Dominującej, 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 Spółki Dominującej podejmie decyzję o zgłoszeniu do Sądu wniosku o upadłość układową.

6. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym.

Szczegółowy opis zawarto w punktach na temat poręczeń: XIII. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym emitenta; oraz w punkcie 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.

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 osiągnięte 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 wzmocnienia 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 obowiązkowych 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 nieuprawnionym.

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 Sadowego, 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 Nadzorczą. Rada Nadzorczą 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 Nadzorczą 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 kolegialnym, 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 kolegalnie 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*
Tomasz Morawski	Członek Rady Nadzorczej
Grzegorz Winogradski	Członek Rady Nadzorczej
Ryszard Zatorski	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 Spółki Dominującej 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 Dominującej 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.

Sezonowość sprzedaży

Wyniki sprzedaży Spółki Dominującej 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 (płaszczy, kurtek) relatywnie droższej od okryć wiosenno - letnich. Stąd wartość sprzedaży w sezonie jesienno - zimowym jest zwykle wyższa, niż w sezonie wiosenno - letnim. Dodatkowym czynnikiem wpływającym na wielkość przychodów generowanych w sezonie jesienno - zimowych jest wzrost popytu w miesiącu grudniu z uwagi na zbliżające się święta i Nowy Rok.

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;

Spółka Dominująca „MONNARI TRADE” S.A. oraz spółka zależna „MOLTON” Sp. z o.o. działa głównie na rynku polskim w segmencie detalicznym oraz w niewielkim stopniu w segmencie hurtowym. Spółki Mattoni AG i OOO „MOD” prowadzą sprzedaż wyłącznie w segmencie

detalicznym, pierwsza z na terenie Niemiec, druga na terenie Federacji Rosyjskiej.

Wyszczególnienie	2008	2007
Przychody ze sprzedaży produktów (usług) uzyskane na terytorium RP	5 515	161
Przychody ze sprzedaży towarów w segmencie detalicznym na terytorium RP	234 407	141 615
Przychody ze sprzedaży towarów segmencie detalicznym poza granicami RP	3 530	560
Przychody ze sprzedaży towarów uzyskane na terytorium RP w segmencie hurtowym	9 089	7 716
Przychody ze sprzedaży towarów uzyskane poza terytorium RP w segmencie hurtowym	2 405	1 582
Razem	254 946	151 634

Prowadzona działalność na rynku polskim skupiona jest w segmencie detalicznym i ma zasięg ogólnokrajowy. Niewielka część przychodów generowanych przez Grupę na rynku krajowym dokonywana jest w segmencie hurtowym. W powyższej tabeli zaprezentowane zostały m.in. przychody ze sprzedaży towarów przez Grupę Emitenta w podziale na segment detaliczny i hurtowy w tys. zł.

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

Wyszczególnienie	2008	2007
Liczba sklepów własnych	270	184
Powierzchnia handlowa w tys. m ² .	38,7	25,7

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 powiązaniem 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 rewalwingowego 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 otrzymała:

- 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 istnieje 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 Aneksem 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 PLMNRT00038.

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 „PLMNRT00038”.

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 "PLMNRT00012" 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

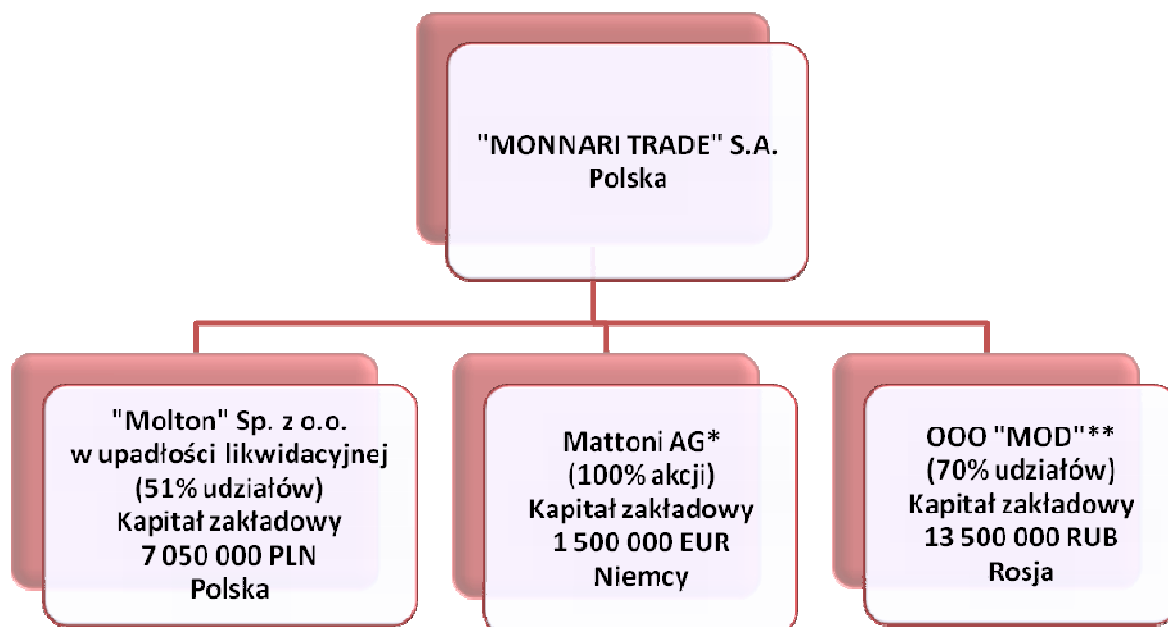
W dniu 28 kwietnia 2009 r. Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. poinformował, że Rada Nadzorcza w dniu 28 kwietnia 2009 r. dokooptowała Pana Adama Majkę do składu Rady Nadzorczej.

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 współnik 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
			spłata 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	Wykorzystanie kredytu na dzień 31.12.2008 roku (w tys. zł)
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 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	4 788
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.	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.	15 169
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.	22 500

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.	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.	11 451
Bank Ochrony Środowiska SA	Kredyt w obrotowy rewolwingowy Kwota łącznego limitu 10 000 tys. zł; Warunki oprocentowania i prowizji ustalono na warunkach rynkowych.	pełnomocnictwo bankowe do rachunku bieżącego kredytobiorcy, weksel „in blanco” wraz z umową wekslową,	10 000
PKO BP	Kredyt rewolwingowy Kwota łącznego limitu 20 000 tys. zł; Warunki oprocentowania i prowizji ustalono na warunkach rynkowych.	Weksle własne in blanco wystawione 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	20 000

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 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 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;

Zasadniczy wpływ na wyniki jednostkowe 2008 roku miała decyzja Zarządu Emitenta, co do utworzenia 100 % odpisów na ekspozycje związane ze spółkami Grupy Kapitałowej oraz na inne operacje z innymi podmiotami. Odpisy i rezerwy te utworzono w jednostkowym sprawozdaniu MONNARI TRADE S.A. Niżej wymienione operacje obciążające jednostkowe wyniki operacyjne:

- 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 (ACROS i ROY) w kwocie 1,9 mln zł
- utworzenie odpisów aktualizujących na należności od spółek powiązanych (MOD, Mattoni i MOLTON) 2,1 mln zł.

Dodatkowo Emitent utworzył w jednostkowym sprawozdaniu finansowym odpisy na aktywa finansowe, które obciążały koszty finansowe. Odpisy te utworzono na :

- 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

Zgodnie zasadami sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego tzw. „operacje wspólne”, dokonywane między spółkami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej podlegają eliminacji z bilansu i rachunku zysków i strat. W świetle tego założeniem wszystkie odpisy utworzone na „aktywa grupowe” należałoby wyeliminować, co znacząco poprawiłoby wyniki Grupy Kapitałowej.

Emitent w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym uznał, iż znacząca część aktywów spółek zależnych będzie nie do odzyskania. Stąd w miejsce odpisów na aktywa finansowe wprowadzono odpisy na aktywa trwałe oraz obrotowe łącznej w kwocie 22,3 mln zł. Odpisy te w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym obciążyły działalność operacyjną („Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych”) Dodatkowo w miejsce usuniętych odpisów na akcje i udziały dokonanych w jednostkowym sprawozdaniu, wprowadzono rzeczywiste wyniki spółek zależnych które obciążyły wyniki Grupy Kapitałowej w łącznej kwocie 6,7 mln zł. (łącznie ze stratami mniejszości).

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 powyżej 12 mc</u> zobowiązania krótkoterm. - zobow.krótkoterm.powyżej 12 mc	1,2 - 2,0	krotność	0,95	2,13
Wskaźnik płynności szybkiej (II) <u>aktywa obrot. - zapasy - kr.term.RMK</u> <u>czynne - należ.z tyt.dost.i usl.pow.12 mc</u> zobowiązania krótkotermin. - zobow. z tyt.dostaw i usług pow. 12 mc	1,0	krotność	0,29	0,69
Wskaźnik płynności natychmiastowej (III) <u>inwestycje krótkoterminowe</u> zobowiązania krótkotermin. - zobow. z tyt.dostaw i usług pow. 12 mc	0,1-0,2	krotność	0,08	0,18

Wskaźniki te wykazują zdecydowaną tendencję spadkową. Istotny wpływ na ich poziom miały dokonane odpisy aktualizujące i utworzone rezerwy.

Wskaźnik służący do badania ewentualnego zagrożenia Grupy Kapitałowej upadłością oraz sposób jego obliczenia zawarty są w poniższej tabeli (obliczenia dokonano przy zachowaniu metodologii zawartej w raporcie biegłego rewidenta w 2007 roku).

		2008	2007
Wskaźnik Altmana $Z = (0,717 \times 1) + (0,847 \times 2) + (3,3 \times 3) + (0,4206 \times 4) + (1,0 \times 5)$	powyżej 2,9	0,62	3,59
<u>kapitał pracujący</u> aktywa ogółem		(0,0)	0,3
<u>zysk netto - dywidenda (czyli zysk zatrzymany)</u> aktywa ogółem		(0,1)	0,1

<u>zysk brutto - zapłacone odsetki</u> kapitał obcy	(0,2)	0,4
<u>wartość księgowa kapitału własnego</u> wartość kapitału obcego	0,5	2,3
<u>przychody ze sprzedaży</u> aktywa ogółem	1,3	1,0

Wskaźnik Altmana wyliczony dla wyników za 2008 roku, po uwzględnieniu utworzonych odpisów aktualizujących oraz rezerw, wskazuje, iż Grupa Kapitałowa „MONNARI TRADE” S.A. jest zagrożona 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 wyniósł 1,52. Uległ on również znacznemu obniżeniu w 2008. Jednak jego poziom jest zdecydowanie wyższy niż 0,1, poniżej którego istnieje realne prawdopodobieństwo upadłości jednostki.

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

W związku z trudną aktualnie sytuacją Spółki Dominującej oraz utrzymującą się dekoniunkturą gospodarczą, Zarząd Spółki Dominującej drastycznie ograniczył otwarcia nowych salonów w 2009 r. oraz rozpoczął poszukiwanie innych źródeł finansowania niż banki. Spółka zależna Molton sp. z o.o. jest obecnie w trakcie procedury upadłości likwidacyjnej. Udziały w spółkach zależnych MOD i Mattoni zostaną odsprzedane lub ich działalność zostanie zakończona. Zarząd podjął rozmowy z potencjalnymi inwestorami, w przypadku nie znalezienia inwestora Zarząd podejmie decyzje o zgłoszeniu do Sądu wniosku o upadłość układową Spółki Dominującej.

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 innych 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 OOO MOD i Mattoni AG 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:

4. 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.
5. 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.
6. 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.

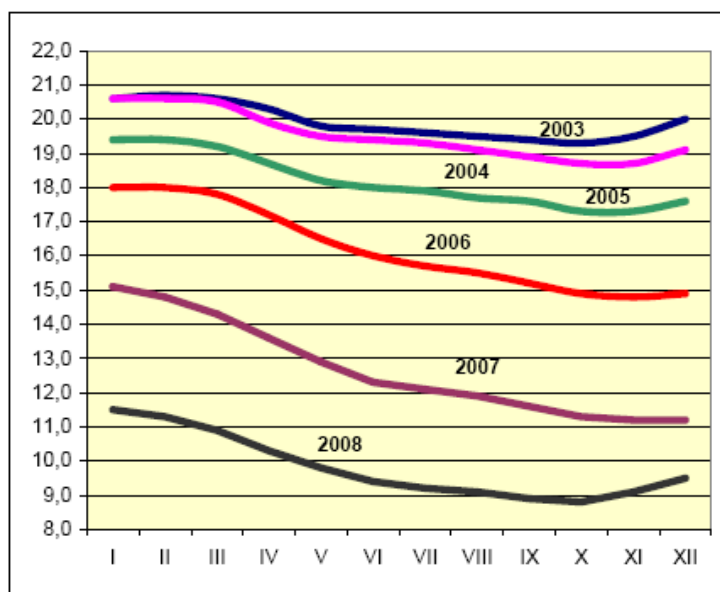
Zysk operacyjny uległ zmianie o 8,4 mln zł. Zmiana wynika z utworzenia dodatkowych odpisów i rezerw na operacje dotyczące firm wchodzących w skład Grupy oraz inne firmy, tj. na należności na łączną kwotę 4,0 mln zł, a także rezerwy na potencjalne zobowiązania w łącznej kwocie 4,0 mln zł, których realizacja 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

¹ www.gus.pl;

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%.

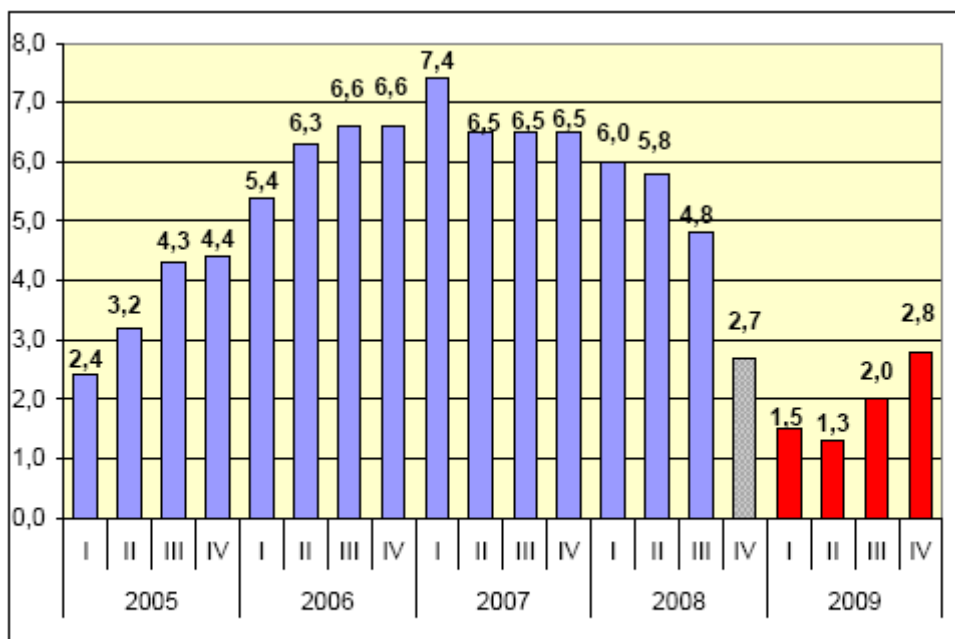
Podobnie jak w przypadku pozostałych czynników zauważalna była niższa dynamika wzrostu eksportu i importu w ostatnim kwartale roku. Roczne tempo wzrostu eksportu wyniosło ok. 7,5% (w IV kw. 2008 r. wyniosło tylko 3,5%), natomiast roczna dynamika wzrostu importu wyniosła ok. 7,6% (w IV kw. 2008 r. wyniosła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

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

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 %.

² Sześćdziesiąty 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.

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. Koniunktura gospodarcza w Niemczech i Rosji

W roku 2008 w wyniku światowego kryzysu finansowego oraz spadku cen ropy naftowej w gospodarce rosyjskiej nastąpiły pierwsze cechy charakteryzujące recesję gospodarczą, rok 2009 umocnił tendencje spadkowe w rosyjskiej gospodarce, a wskaźniki makroekonomiczne uległy wyraźnemu pogorszeniu, polskie Ministerstwo Gospodarki ocenia, że w skali całego roku PKB w Rosji może obniżyć się o 1-2%, produkcja przemysłowa 3-5% a inflacja wyniesie 12-15%, przy jednoczesnym zahamowaniu wzrostu płac i dochodów realnych oraz wzroście bezrobocia. Towarzyszyć temu będzie spadek importu, który np. w styczniu 2009 r. wyniósł ponad 35% (wg danych rosyjskich). Sytuacja na rynku rosyjskim wywiera wpływ na polski eksport, który w 2009 r. po wielu latach wzrostu może ulec obniżeniu.

Spółka zależna OOO MOD posiadająca dwa salony w Kaliningradzie odczuła gwałtowny spadek sprzedaży już w IV kwartale ubiegłego roku. Tendencja ta pogłębia się z każdym miesiącem 2009 r. Dodatkowym obciążeniem dla firm, w których udziałowcem jest podmiot zagraniczny (posiadający powyżej 25 % udziałów) jest wprowadzenie obowiązku opodatkowania działalności podatkiem VAT w wysokości 18 %.

W 2008 roku PKB Niemiec wzrósł jedynie o 1,3% (w 2007 o 2,5%). Niemieccy ekonomiści oceniają, że wiosną 2009 Niemcy są w najgłębszej recesji od czasu powstania republiki federalnej. Szacuje się, że gospodarka Niemiec skurczy się w 2009 r. o 6 proc.

Deficyt budżetowy Niemiec wzrośnie w tym roku do 3,7 proc. PKB i do 5,5 proc. w 2010 r. - wynika z prognoz instytutów badawczych. W tym roku w Niemczech ubędzie 1 mln miejsc pracy, co spowoduje wzrost liczby bezrobotnych do powyżej 4 mln. Stopa bezrobocia w Niemczech wzrośnie w przyszłym roku do 10,8 proc., a średnia liczba bezrobotnych wyniesie 4,7 mln osób - napisano w raporcie instytutów.

Bundesbank ocenia, że ożywienie gospodarcze nastąpi dopiero w 2010 r., a niemiecki PKB wzrośnie wówczas o 1,2%.

Spółka zależna Mattoni AG posiadająca dwa salony w Berlinie odczuła gwałtowny spadek sprzedaży już w III kwartale 2008 r., co spowodowało konieczność przeprowadzenia bardzo dużych akcji przecenowych, które z kolei powodują, że sprzedaż na terenie Niemiec jest nierentowna. Tendencja ta pogłębia się z każdym miesiącem 2009 r.

Niepokojące prognozy płynące z rynków rosyjskiego i niemieckiego powodują chęć weryfikacji planów biznesowych dotyczących obecności „MONNARI TRADE” S.A. na tych rynkach. Udziały w spółkach zależnych OOO MOD i Mattoni AG zostaną odsprzedane lub ich działalność zostanie zakończona.

3. 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. Zlecanie 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%.

4. 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.

5. 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 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 mogłyby doprowadzić do zmniejszenia przychodów generowanych przez salony. Chcąc ograniczyć ryzyko utraty pracowników, Grupa Kapitałowa stosuje szereg rozwiązań motywacyjnych, poczynając od motywacji o charakterze bezpośrednio finansowym, poprzez możliwość podnoszenia kwalifikacji.

⁴ www.supermarketnews.com.pl

⁵ Ibidem.

6. 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.

7. 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 obowiązek 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 zlecenia 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 premialnych 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 Rocznoego 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” S.A.	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” S.A.	Nie posiada akcji „MONNARI TRADE” S.A.
Grzegorz Winogradski	Członek Rady Nadzorczej	Nie posiada akcji „MONNARI TRADE” S.A.	Nie posiada akcji „MONNARI TRADE” S.A.
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.

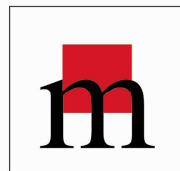
Spółka „MONNARI TRADE” S.A., przy badaniu sprawozdania finansowego za 2007 r. oraz przeglądzie półrocznego sprawozdania, korzystała z usług firmy „U-Fin” Biuro Audytorskie i Rachunkowe Stowarzyszenia Księgowych w Polsce Sp. z o.o., wpisanej na listę podmiotów

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, skonsolidowane 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 Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A. oraz jej wynik finansowy oraz że roczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

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

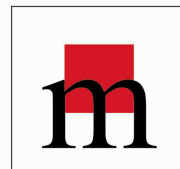


Spółka zarejestrowana jest w Sądzie Rejonowym dla Łodzi - Śródmieścia w Łodzi,
XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, gdzie przechowywana jest dokumentacja Spółki,
Numer KRS 0000184276
Wysokość kapitału zakładowego 1 338 127, 30 zł
Kapitał zakładowy opłacony w całości

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 skonsolidowanego 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 skonsolidowanym 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



Grupa Kapitałowa MONNARI TRADE S.A.

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta
Raport uzupełniający opinię z badania
skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
Sprawozdanie z działalności Grupy**

za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 stycznia 2008 roku

Grupa Kapitałowa MONNARI TRADE S.A.

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

Opinia Niezależnego Biegłego Rewidenta dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej i Zarządu Monnari Trade S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Monnari Trade S.A. z siedzibą w Łodzi, przy ulicy Radwańskiej 6 („Grupa Kapitałowa”), obejmującego:

- a) wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- b) skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 199 596 tys. zł,
- c) skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku wykazujący stratę netto 28 906 tys. zł,
- d) skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o 32 306 tys. zł,
- e) skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o 788 tys. zł,
- f) dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i rzetelną prezentację skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską wraz z innymi obowiązującymi przepisami.

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do:

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

Badanie to zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność do wyrażenia miarodajnej opinii o tym sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało całościową ocenę sprawozdania skonsolidowanego oraz sprawdzenie, w dużej mierze w sposób wyrywkowy podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, a także poprawności przyjętych przez Grupę Kapitałową zasad (polityki) rachunkowości i dokonanych oszacowań.

We wprowadzeniu do sprawozdania finansowego Zarząd Spółki Dominującej Monnari Trade S.A., 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.

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

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

Naszym zdaniem, za wyjątkiem wyżej zamieszczonego zastrzeżenia, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Monnari Trade S.A. przedstawia prawidłowo oraz rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2008 roku, wynik finansowy oraz przepływy pieniężne za rok obrotowy kończący się tego dnia oraz zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zatwierdzone zostały przez Unię Europejską oraz jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

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 tys. zł. oraz utworzyła rezerwy na gwarancje udzielone Molton Sp. z o.o. i Roy SA na kwotę 4 542 tys. zł. Utworzone odpisy i rezerwy wywarły znaczący negatywny wpływ na wynik działalności Spółki w roku 2008.

Ponadto zwracamy uwagę na fakt, że jednostkowe sprawozdania finansowe spółek zależnych Molton Sp. z o.o., OOO MOD, Mattoni AG zgodnie z ustawą o rachunkowości nie podlegały obowiązkowi badania sprawozdania finansowego i ich sprawozdania nie były badane przez biegłego rewidenta. Wielkości nie badane przez biegłego rewidenta stanowią 15% łącznej sumy bilansowej, 11% łącznych przychodów ze sprzedaży oraz 10% łącznego kapitału własnego Grupy Kapitałowej przed dokonaniem wyłączeń konsolidacyjnych.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej uwzględnia we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 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) i są zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

**Działający w imieniu
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

Poznań, 27 kwietnia 2009 roku

NIP 781-00-22-936
REGON 004857507
KRS 0000081451
Sąd Rejonowy w Poznaniu
XXI Wydział Gospodarczy
Kapitał Zakładowy 500.000,00 zł

Grupa Kapitałowa MONNARI TRADE S.A.

**Raport uzupełniający opinię z badania
skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku**

**Raport uzupełniający opinię z badania
skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy
od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku
dla Walnego Zgromadzenia Wspólników Rady Nadzorczej i Zarządu Monnari Trade S.A.**

Raport ten został opracowany w związku z badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Monnari Trade S.A., sporządzonego przez Jednostkę Dominującą Monnari Trade S.A. z siedzibą w Łodzi przy ulicy Radwańskiej 6 (zwanej dalej „Grupą Kapitałową”). Badaniu podlegało skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmujące: wprowadzenie do sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2008, skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 199 596 tysięcy złotych, skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujący stratę netto 28 906 tysięcy złotych, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, wykazujące zmniejszenie kapitału własnego w okresie od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku o kwotę 32 306 tysięcy złotych, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku o kwotę 788 tysięcy złotych oraz dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Jednostka dominująca sporządziła sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym, które dołączyła do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Sprawozdanie finansowe zostało podpisane 27 kwietnia 2009 roku przez Zarząd Jednostki Dominującej 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 i składa się z części wyszczególnionych w spisie treści.

I.	Ogólna charakterystyka Grupy Kapitałowej Monnari Trade	2
II.	Analiza sytuacji finansowej	6
III.	Część szczegółowa	10

**Działający w imieniu
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

Poznań, 27 kwietnia 2009 roku

Grupa Kapitałowa Monnari Trade S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania
finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku

I. Część ogólna

1. Nazwa Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa Monnari Trade S.A.

2. Siedziba jednostki dominującej

ul. Radwańska 5
90-453 Łódź

3. Informacja o jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej

Według stanu na 31 grudnia 2008 r. następujące jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej zostały objęte konsolidacją:

	Nazwa	Adres siedziby
Jednostka Dominująca	Monnari Trade S.A.	ul. Radwańska 6 90-453 Łódź
Jednostka zależna	MOLTON Sp. z o.o. w upadłości	ul. Wilsona 46 05-850 Brwinów
Jednostka zależna	Mattoni AG	Grunerstrasse 20 10179 Berlin
Jednostka zależna	OOO MOD	ul. Oziernaja 26/6 Kaliningrad

3.1 Kapitał zakładowy

Na dzień bilansowy kapitał podstawowy Spółki wynosił 1 338 127, 30 zł, i dzielił się na 13 381 273 akcji po 0,10 zł każdy.

Akcjonariusze posiadający na dzień bilansowy co najmniej 10% głosów na Walnym Zgromadzeniu:

- Mirosław Misztal – 5 097 820 akcji (38,19%)
- Agata Banasiak – 2 500 000 akcji (18,73%)
- Jakub Banasiak – 2 500 000 akcji (18,73%)

3.2 Kierownik jednostki dominującej

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.

3.3. Przedmiot działania jednostek Grupy Kapitałowej.

Jednostka Dominująca – Monnari Trade S.A.

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

4. Dane identyfikujące Biegłego Rewidenta

DGA Audyt Sp. z o.o. została wybrana do przeprowadzenia badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego przez Radę Nadzorczą Monnari Trade S.A. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono na zlecenie Monnari Trade S.A., zgodnie z Umową nr 307/W/2008 z dnia 4 lipca 2008 roku zawartą pomiędzy wymienionym podmiotem, a Firmą DGA Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, ul. Towarowa 35 (nr 380 na liście podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych). W imieniu podmiotu uprawnionego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadził biegły rewident Tomasz Nowak nr 7465/2703. Podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego oświadcza, że spełnia wymogi dotyczące bezstronności i niezależności od jednostek wchodzących w skład badanej Grupy Kapitałowej.

5. Podstawa prawna przeprowadzonego badania

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono w oparciu o:

1. przepisy rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. nr 76, poz. 694, z 2002 roku),
2. normy wykonywania zawodu biegłego rewidenta uchwalone przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,
3. Międzynarodowe Standardy Rewizji Finansowej w kwestiach nieuregulowanych w wyżej wymienionych przepisach.

6. Zakres odpowiedzialności i cel badania

Celem badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest prawidłowe oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy badanej Jednostki.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez wszystkich członków Zarządu Jednostki Dominującej. Zarząd wziął odpowiedzialność za prawidłowość rachunkowości, jak również za stwierdzenie, że Jednostka w sposób prawidłowy stosowała zasady rachunkowości, zapewniając rzetelne i jasne przedstawienie sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego.

Zarząd Jednostki Dominującej złożył oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedłożonego do badania oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na

Grupa Kapitałowa Monnari Trade S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania
finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku

sytuację finansową i majątkową Grupy Kapitałowej, a które nie zostały ujęte w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Zarząd Jednostki Dominującej udostępnił żądane w czasie badania dane, informacje, wyjaśnienia i oświadczenia niezbędne do formalno-prawnej i merytorycznej oceny skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2008 rok. W badaniu poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego posłużono się próbkami rewizyjnymi, na podstawie których wnioskowano o poprawności badanych pozycji.

Nie stanowiło przedmiotu badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogły stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne nieprawidłowości, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości badanej Jednostki. W trakcie badania nie stwierdziliśmy zjawisk wskazujących na naruszenie prawa w systemie rachunkowości.

7. Informacja o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Skonsolidowane 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. 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 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 zostało ogłoszone dnia 8 grudnia 2008 roku w Monitorze Polskim B numer 1962.

Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2008 r. został prawidłowo wprowadzony do dokumentacji konsolidacyjnej jako bilans otwarcia roku badanego.

8. Informacja o badanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

Sporządzone przez Jednostkę Dominującą skonsolidowane sprawozdanie finansowe podlegające badaniu obejmuje:

1. wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
2. skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 199 596 tys. zł,
3. skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku wykazujący stratę netto 28 906 tys. zł,
4. zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o 32 306 tys. zł,
5. skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych o 788 tys. zł,
6. dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Jednostka dominująca sporządziła sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym, które dołączyła do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Grupa Kapitałowa Monnari Trade S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania
finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku

9. Informacja o Jednostkach objętych konsolidacją

9.1 Badanie sprawozdań finansowych jednostek Grupy Kapitałowej objętych konsolidacją:

Lp.	Nazwa jednostki	Rodzaj opinii biegłego rewidenta	Nazwa podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	Metoda konsolidacji
1.	Monnari Trade S.A.	Z zastrzeżeniem	DGA Audyt Sp. z o.o.	
2.	MOLTON Sp. z o.o. w upadłości	Nie podlegała badaniu	-	Metoda pełna
3.	Mattoni AG	Nie podlegała badaniu	-	Metoda pełna
4.	OOO MOD	Nie podlegała badaniu	-	Metoda pełna

9.2 We wszystkich jednostkach objętych konsolidacją dniem bilansowym był 31 grudnia 2008 roku.

9.3 Jednostkowe sprawozdania finansowe spółek zależnych Molton Sp. z o.o., OOO MOD, Mattoni AG zgodnie z ustawą o rachunkowości nie podlegały obowiązkowi badania sprawozdania finansowego i ich sprawozdania nie były badane przez biegłego rewidenta. Wielkości nie badane przez biegłego rewidenta stanowią 15% łącznej sumy bilansowej, 11% łącznych przychodów ze sprzedaży oraz 10% łącznego kapitału własnego Grupy Kapitałowej przed dokonaniem wyłączeń konsolidacyjnych.

II. Analiza sytuacji finansowej

1. Struktura bilansu

	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
	tys. zł	tys. zł	tys. zł
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Wartości niematerialne i wartość firmy	612	1 436	250
Rzeczowe aktywa trwałe	105 410	58 777	25 485
Inwestycje długoterminowe	12 006	12 006	951
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 757	1 338	544
	119 785	73 557	27 230
Aktywa obrotowe			
Zapasy	54 350	47 001	15 986
Należności krótkoterminowe	17 065	14 166	6 264
Inwestycje krótkoterminowe i środki pieniężne	7 005	5 845	3 340
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 391	1 834	2 792
	79 811	68 846	28 382
Aktywa razem	199 596	142 403	55 612

Grupa Kapitałowa Monnari Trade S.A.
Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania
finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku

II. Analiza sytuacji finansowej (c.d.)

1. Struktura bilansu c.d.

	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 ich wartości nominalnej	51 977	51 977	3 488
Różnice kursowe z przeliczenia	326	-38	0
Zyski zatrzymane	-28 768	16 817	11 865
W tym zysk/strata roku obrotowego	-28 906	16 054	11 145
Kapitał mniejszości	0	3 371	0
Pozostałe kapitały rezerwowe	38 393	22 110	11 008
	63 266	95 572	27 446
Zobowiązania długoterminowe			
Rezerwy długoterminowe	1 782	1 369	192
Zobowiązania długoterminowe	50 378	12 896	0
	52 160	14 265	192
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązanie finansowe	33 867	3 473	14 553
Zobowiązanie handlowe	23 143	14 867	6 551
Rozliczenia międzyokresowe	209	293	89
Pozostałe zobowiązania	20 807	13 085	6 381
Rezerwy krótkoterminowe	6 144	848	400
	84 170	32 566	27 974
Pasywa razem	199 596	142 403	55 612

II. Analiza sytuacji finansowej (c.d.)

2. 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	254 946	151 629	91 676
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	115 936	62 069	38 542
Zysk/Strata brutto ze sprzedaży	139 010	89 560	53 134
Koszty sprzedaży	108 298	63 306	29 396
Koszty ogólnego zarządu	18 599	11 791	7 325
Zysk/Strata ze sprzedaży	12 113	14 463	16 413
Pozostałe przychody operacyjne	1 479	2 109	1 057
Pozostałe koszty operacyjne	30 117	1 422	2 307
Zysk/Strata z działalności operacyjnej	-16 525	15 150	15 163
Przychody finansowe	1 335	6 876	231
Koszty finansowe	14 279	1 898	1 534
Zysk/Strata z działalności gospodarczej	-29 469	20 128	13 860
Zysk/Strata przypadająca udziałowcom jednostkowym	-3 648	-129	0
Zysk/Strata brutto	-25 821	20 257	13 860
Podatek dochodowy	3 085	4 203	2 715
Zysk/Strata netto	-28 906	16 054	11 145
z tego przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej	-25 258	16 183	11 145
Akcjonariuszom mniejszościowym	-3 648	-129	0

II. Analiza sytuacji finansowej (c.d.)

Podsumowanie przeprowadzonej analizy sytuacji finansowej

Działalność gospodarczą Spółki, jej wynik finansowy i rentowność za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień bilansowy w porównaniu do roku poprzedzającego charakteryzują następujące wskaźniki:

	2008	2007	2006
Wskaźniki rentowności			
- rentowność sprzedaży brutto zysk brutto/przychody netto ze sprzedaży	-10,1%	13,4%	15,1%
- rentowność sprzedaży netto zysk netto/ przychody netto ze sprzedaży	-11,3%	10,6%	12,2%
- rentowność kapitału własnego zysk netto/kapitał własny	-45,7%	16,8%	40,6%
Wskaźniki sprawności wykorzystania zasobów			
- wskaźnik rotacji majątku przychody netto ze sprzedaży/aktywa ogółem	1,3	1,1	1,6
- wskaźnik rotacji należności w dniach (należności z tytułu dostaw i usług/przychody ze sprzedaży)*360	24	34	25
- wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach (zobowiązania krótkoterminowe/ koszty dział. oper.)*360	125	85	134
Wskaźniki zadłużenia /finansowanie			
- stopa zadłużenia kapitał obcy / kapitały ogółem	68,3%	32,9%	50,6%
- stopień pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym kapitał własny/aktywa trwałe	52,8%	129,9%	100,8%
- kapitał obrotowy netto (w tys. zł.) majątek obrotowy – zobowiązania bieżące	-4 359	36 280	408
Wskaźniki płynności			
- wskaźnik płynności szybkiej (inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe) / zobowiązania krótkoterminowe	0,3	0,7	0,4
- wskaźnik płynności bieżącej (aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / zobowiązania krótkoterminowe	0,9	2,1	1,0

Ocena zasadności założenia kontynuacji działalności

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 Dominującą i nie zawiera korekt, które byłyby konieczne, gdyby to założenie okazało się niezasadne.

III. Część szczegółowa

1. Zasady rachunkowości obowiązujące w Grupie Kapitałowej

Przyjęte zasady rachunkowości zostały zaprezentowane w informacjach dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w zakresie zgodnym z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską. Jednostka dominująca posiada aktualną, zatwierdzoną przez zarząd, dokumentację opisującą przyjęte w Grupie Kapitałowej zasady rachunkowości.

Jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej stosują zasady rachunkowości, zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości.

Jednostka dominująca sporządziła sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Jednostki zależne Molton Sp. z o.o., OOO MOD, Mattoni AG prowadziły księgi rachunkowe oraz sporządziły sprawozdania finansowe zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi w Grupie Kapitałowej.

Przyjęte zasady wykazywania danych w skonsolidowanym sprawozdaniu stosowane są w sposób ciągły.

Sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zostały sporządzone na ten sam dzień bilansowy 31 grudnia 2008 roku.

2. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Monnari Trade S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła dokumentacja konsolidacyjna.

3. Metodologia konsolidacji

Zasady konsolidacji stosowane są w taki sposób, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowało sytuację finansową i majątkową Grupy Kapitałowej, tak jakby jednostki Grupy Kapitałowej stanowiły jedno przedsiębiorstwo.

Jednostkę zależną objęto konsolidacją stosując metodę pełną, obejmującą:

1. Sumowanie sprawozdań finansowych jednostki dominującej oraz jednostek zależnych polegające na dodaniu odpowiednich pozycji bilansu, rachunku zysków i strat, zestawienia zmian w kapitale własnym oraz rachunku przepływu pieniężnych.
2. Dokonanie wyłączeń konsolidacyjnych, w tym:
 - a) wyłączenie kapitałów własnych jednostek zależnych na dzień objęcia nad nimi kontroli,
 - b) wyłączenie z odpowiednich pozycji bilansowych rozrachunków występujących pomiędzy jednostkami Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy,
 - c) wyłączenie z odpowiednich pozycji rachunku zysków i strat obrotów pomiędzy jednostkami Grupy Kapitałowej w okresie sprawozdawczym,

4. Konsolidacja kapitałów i ustalenie udziałów mniejszości

Kapitałem zakładowym Grupy Kapitałowej jest kapitał zakładowy jednostki dominującej.

Wyliczenia pozostałych składników kapitału własnego Grupy Kapitałowej dokonano poprzez dodanie do poszczególnych składników kapitału własnego jednostki dominującej odpowiednich składników kapitałów własnych jednostek zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, odpowiadających procentowemu udziałowi jednostki dominującej w kapitałach własnych jednostek zależnych według stanu na dzień bilansowy.

Wyliczenie udziałów mniejszości w jednostkach zależnych objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym dokonano na podstawie procentowego udziału akcjonariuszy mniejszościowych w kapitale własnym jednostek zależnych według stanu na dzień bilansowy.

5. Wyłączenia skutków wzajemnych transakcji

Jednostka prawidłowo ustaliła wysokości wyłączeń wzajemnych rozrachunków. Rozrachunki zostały skorygowane o wzajemnie potwierdzone należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług są właściwie zaprezentowane w skonsolidowanym bilansie.

Jednostka prawidłowo ustaliła wysokość wyłączeń wzajemnych obrotów handlowych. Dokonano wyłączenia przychodów ze sprzedaży oraz kosztów działalności operacyjnej.

6. Informacje dodatkowe

Dane zawarte w informacjach dodatkowych do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały przedstawione we wszystkich istotnych aspektach kompletnie i prawidłowo.

7. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych jest zgodny z bilansem oraz rachunkiem zysków i strat, a poszczególne strumienie pieniężne zostały zakwalifikowane do odpowiednich pozycji sprawozdania.

8. Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale

Zestawienie zmian w kapitale własnym zostało sporządzone prawidłowo. Dane wykazane w zestawieniu zmian w kapitale własnym są zgodne z bilansem oraz z rachunkiem zysków i strat, a poszczególne kwoty zmian w kapitałach zostały zakwalifikowane do odpowiednich pozycji sprawozdania.

9. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

Sprawozdanie z działalności Grupy kapitałowej uwzględnia, we wszystkich istotnych aspektach, informacje, o których mowa w art. 49 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych i są zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.