

Sprawozdanie Finansowe
„MONNARI TRADE” S.A.
za 2010 rok

Łódź, 29.04.2011 r.

Szanowni Państwo,

W imieniu Zarządu przekazuję Państwu Raport Roczny za 2010 r. i jednocześnie pragnę podziękować za zaufanie jakim nas Państwo obdarzyliście pozostając akcjonariuszami Spółki w tak ciężkim dla niej okresie. Rok temu zadeklarowaliśmy, że dołożymy wszelkich starań żeby wyprowadzić spółkę z impasu. Nie było to proste, ale nam się to udało.

Rok 2010 był rokiem wytężonej pracy, poza działalnością operacyjną, ciężko pracowaliśmy żeby składane zapewnienia dotyczące przekształcenia upadłości obejmującej likwidację majątku Spółki w upadłość z możliwością zawarcia układu stały się faktem. Odnieśliśmy sukces na tym polu. Sąd zmienił postanowienie, a wierzyciele zaakceptowali założenia układowe.

Spółka mocno odczuła skutki kryzysu z lat ubiegłych, jaki dotknął rynki finansowe. Pogorszenie nastrojów konsumenckich polskiego społeczeństwa oraz ograniczenie popytu było bezpośrednim powodem spadku sprzedaży. Dodatkowo wzrost kosztów sprzedaży wymagał podjęcia nadzwyczajnych działań – zmiany strategii działania. Teraz nasza uwaga skoncentrowana jest na jej realizacji, co przełoży się na poprawę wyników i płynności finansowej.

Dużo pracy już wykonaliśmy, dużo osiągnęliśmy, ale to dopiero początek pracy nad optymalizacją działań we wszystkich obszarach. Problemy z płynnością finansową, decyzja o likwidacji części salonów, likwidacja sieci sprzedaży pod marką PABIA nadszarpnęły wizerunek Spółki wśród klientek i pogorszyły relacje z zarządzającymi centrami handlowymi. Jednak zdobyte doświadczenie w budowie sieci salonów, funkcjonowaniu w kryzysowych sytuacjach oraz umiejętność podejmowania rewolucyjnych decyzji pozwolą nam na stopniowe odbudowywanie utraconej pozycji na silnych i stabilnych fundamentach.

Wierzę, że pokazaliśmy Państwu iż wywiązujemy się z deklaracji. Nie chcemy obiecywać, chcemy żeby nasze działania przynosiły wymierny efekt, czyli stopniową poprawę sytuacji ekonomicznej i finansowej Spółki, co i tym razem znajdzie wyraz w Państwa ocenie - rynkowej wycenie jej walorów.


Mirosław Miśta
Prezes Zarządu
„MONNARI TRADE” S.A.

***Wprowadzenie do
Sprawozdania Finansowego
Spółki „MONNARI TRADE” S.A.
za okres od 1 stycznia 2010
do 31 grudnia 2010 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 obejmuje w szczególności:

- projektowanie kolekcji odzieży,
- zlecanie produkcji oraz jej kontrolę,
- działania marketingowe,
- sprzedaż odzieży i dodatków pod marką MONNARI we własnej sieci salonów.

„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 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.

W 2009 roku Spółka utraciła kontrolę nad wszystkimi spółkami zależnymi, a w związku z trudną sytuacją Spółki oraz utrzymującą się dekoniunkturą gospodarczą, Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. w maju 2009 r. złożył do Sądu wniosek o upadłość układową. W dniu 10.08.2009 r. Sąd wydał postanowienie o ogłoszeniu upadłości obejmującej likwidację majątku Spółki.

Jednak w związku z podjętymi przez Zarząd działaniami polegającymi na przygotowaniu nowej strategii Spółki, negocjacjach z głównymi wierzycielami oraz złożeniu stosownych dokumentów do Sądu w celu przekształcenia upadłości obejmującej likwidację majątku Spółki w likwidację z możliwością zawarcia układu, Sąd zmienił sposób prowadzenia postępowania upadłościowego. W dniu 22.01.2010 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XIV Wydział Gospodarczy d/s Upadłościowych i Naprawczych wydał postanowienie o zmianie sposobu prowadzenia postępowania upadłościowego obejmującego likwidację majątku upadłego na postępowanie upadłościowe z możliwością zawarcia układu. Ponadto Sąd ustanowił zarząd własny upadłego, co do całości jego majątku.

W dniu 11.08.2010 r. Sąd wydał Postanowienie na podstawie, którego zwołano zgromadzenie wierzycieli w związku z postępowaniem upadłościowym i podjętymi działaniami przez Zarząd oraz jednego z głównych akcjonariuszy Spółki, polegającymi na wdrażaniu sygnalizowanej w sprawozdaniu roku 2009 nowej strategii Spółki i negocjacjami z głównymi wierzycielami Spółki. Zgromadzenie wierzycieli w dniu 29 września 2010 r. przyjęło układ. Za układem głosowała ponad połowa Wierzycieli posiadających ponad 80% wartości wierzytelności uprawnionych do głosowania. W dniu 22 października 2010 roku Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia, XIV Wydział Gospodarczy ds. Upadłościowych i Naprawczych zatwierdził układ z wierzycielami. Postanowienie uprawomocniło się 8 listopada 2010 r. Jednocześnie w dniu 8 listopada 2010 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi, XIV Wydział Gospodarczy ds. Upadłościowych i Naprawczych wydał postanowienie w przedmiocie stwierdzenia z urzędu zakończenia postępowania upadłościowego.

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

Nazwa Emitenta:	„MONNARI TRADE” Spółka Akcyjna
Siedziba Emitenta:	90-453 Łódź, ul. Radwańska 6
Rejestracja:	Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego
Data rejestracji:	25 kwietnia 2000 roku
KRS:	0000184276
Regon:	472333285
NIP:	725-17-84-741
PKD:	47.71.Z
Przedmiot działalności:	Podstawowym przedmiotem działalności Emitenta według Polskiej Klasyfikacji Działalności jest: a) Sprzedaż hurtowa i detaliczna odzieży, obuwia, artykułów skórzanych, wyrobów włókienniczych, kosmetyków i innych towarów, b) Produkcja odzieży i dodatków, dzianin, wyrobów włókienniczych, pończosznich, bielizny, obuwia, skór, wyrobów kosmetycznych i toaletowych, c) Wykonywanie robót ogólnobudowlanych, instalacji elektrycznych, gazowych, centralnego ogrzewania i wentylacyjnych, d) Towarowy transport drogowy, wynajem środków transportu, świadczenie usług transportowych i spedycyjnych, e) Pośrednictwo finansowe, f) Kupno, sprzedaż i wynajem nieruchomości na własny rachunek, g) Zarządzanie nieruchomościami mieszkalnymi, h) Pośrednictwo w obrocie nieruchomościami, i) Działalność związana z informatyką, z bazami danych i w zakresie oprogramowania, j) Reklama, badanie rynku i opinii publicznej, doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania.

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

2. Wskazanie czasu trwania emitenta, jeżeli jest oznaczony

Spółka powstała na czas nieoznaczony.

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

Niniejsze jednostkowe sprawozdanie „MONNARI TRADE” S.A. zawiera dane od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. i dane porównywalne za okres od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r. Prezentuje dane aktywów i pasywów wg stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. i 31 grudnia 2009 r. Prezentowane sprawozdanie finansowe jest sprawozdaniem jednostkowym. Emitent począwszy od raportu za III kw. 2009 r. nie publikuje skonsolidowanych raportów okresowych, o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 5/2010 z dnia 25.02.2010 r.

4. Informacje dotyczące składu osobowego zarządu oraz rady nadzorczej emitenta

Na dzień 31 grudnia 2010 roku w skład organów Spółki wchodziły następujące osoby:

Skład Zarządu „MONNARI TRADE” S.A.:

Mirosław Misztal

Prezes Zarządu

W 2010 r. skład Zarządu Emitenta uległ zmianie. W dniu 03.03.2010 r. Pan Grzegorz Winogradski złożył rezygnację z pełnionej funkcji – Prezesa Zarządu z dniem 01.03.2010 r.

W dniu 12.03.2010 r. Rada Nadzorcza powierzyła funkcję Prezesa Zarządu dotychczasowemu Wiceprezesowi Zarządu panu Mirosławowi Misztalowi oraz powołała na stanowisko Wiceprezesa Zarządu pana Romana Bartosza Nowickiego, dotychczasowego Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej. W dniu 15 grudnia 2010 roku Pan Roman Bartosz Nowicki złożył rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu „MONNARI TRADE” S.A. z dniem 15 grudnia 2010 roku.

W dniu 13 stycznia 2011 r. Zarząd MONNARI TRADE S.A. ustanowił Pana Mariusza Bujakiewicza prokurentem samoistnym.

Skład Zarządu Emitenta nie uległ zmianie od dnia, na który sporządzono niniejsze sprawozdanie, tj. 31.12.2010 r. do dnia jego publikacji.

Rada Nadzorcza „MONNARI TRADE” S.A.:

Jerzy Leszczyński

Przewodniczący Rady Nadzorczej

Ryszard Zatorski

Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej

Zbigniew Wojnicki

Członek Rady Nadzorczej

Tomasz Morawski

Członek Rady Nadzorczej

Adam Majka

Członek Rady Nadzorczej

Elżbieta Zawadzka

Członek Rady Nadzorczej

W 2010 r. skład Rady Nadzorczej Emitenta uległ zmianie. W dniu 12.03.2010 r. Pan Roman Bartosz Nowicki złożył rezygnację z funkcji Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej. W dniu 02.07.2010 r. na stanowisko Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej powołano Pana Ryszarda Zatorskiego. Z dniem 30 września 2010 r. Pan Tomasz Kisiel zrezygnował z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki. Pan Tomasz Kisiel swoją rezygnację uzasadnił dużym zakresem obowiązków służbowych, które nie będą pozwalały na poświęcenie wystarczającej ilości czasu w celu należytego wykonywania obowiązków Członka Rady Nadzorczej.

W dniu 1 grudnia 2010 r. Rada Nadzorcza dokooptowała Pana Zbigniew Wojnickiego do składu Rady Nadzorczej.

Skład Rady Nadzorczej Emitenta nie uległ zmianie od dnia, na który sporządzono niniejsze sprawozdanie, tj. 31.12.2010 r. do dnia jego publikacji.

5. Akcjonariat spółki na dzień 31.12.2010 r.

Akcjonariusz	liczba akcji	udział w kapitale zakładowym (%)	liczba głosów	udział w ogólnej liczbie głosów na WZ (%)
Fair Sp. z o.o.	2 233 000	12,06%	4 466 000	17,19%
Jakub Banasiak	2 000 000	10,80%	4 000 000	15,40%
Mirosław Misztal	1 767 000	9,55%	3 267 000	12,58%
Agata Jóźwiak	866 846	4,68%	1 712 602	6,59 %
Bank Ochrony Środowiska S.A.	1 530 229	8,27%	1 530 229	5,89%
Wildera Investments Limited (Cypr)	654 244	3,53%	1 308 488	5,04 %

Ogólna liczba wszystkich wyemitowanych akcji „MONNARI TRADE” S.A. wynosi 18.510.073 akcje, a ogólna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu ze wszystkich wyemitowanych akcji wynosi 25.976.073 głosy.

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

W okresach za które sporządzono niniejsze sprawozdanie w skład przedsiębiorstwa Emitenta nie wchodziły wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe

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

Na dzień 31 grudnia 2010 roku „MONNARI TRADE” S.A. nie tworzyło Grupy Kapitałowej w związku utratą kontroli nad wszystkimi jednostkami zależnymi wchodzącymi uprzednio w skład Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A.

Emitent utracił kontrolę nad spółką zależną „MOLTON” Sp. z o.o. w dniu wydania postanowienia o ogłoszeniu upadłości „MOLTON” Sp. z o.o., tj. w dniu 26 lutego 2009 r.

W drugim kwartale 2009 r. Emitent utracił kontrolę nad spółką OOO „MOD” w wyniku braku kontaktu z drugim udziałowcem „MOD”, który prowadzi sprawy spółki i pełni funkcje Dyrektora Generalnego oraz braku środków finansowych na uczestniczenie w operacyjnym kontrolowaniu spółki zależnej.

W dniu 7 lipca 2009 r. został złożony przez Zarząd spółki zależnej Mattoni AG do Sądu Rejestrowego w Berlinie dla dzielnicy Charlottenburg, wniosek o ogłoszenie upadłości układowej Mattoni AG.

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;

Sprawozdanie zostało sporządzone w oparciu o zasadę kontynuowania działalności Spółki w dającej się przewidzieć przyszłości. Zarządowi nie są znane okoliczności bezpośrednio wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

9. Stwierdzenie, że sprawozdania finansowe podlegały przekształceniu w celu zapewnienia porównywalności danych, a zestawienie i objaśnienie różnic, będących wynikiem korekt z tytułu zmian zasad (polityki) rachunkowości lub korekt błędów podstawowych, zostało zamieszczone w dodatkowej nocie objaśniającej;

Sprawozdania finansowe nie podlegały przekształceniu w celu zapewnienia porównywalności danych oraz nie miały miejsca korekty z tytułu zmian zasad (polityki) rachunkowości lub korekt błędów podstawowych.

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.

10. 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, prezentowanych w raporcie

W rocznym sprawozdaniu finansowym „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.

Jednakże w raporcie z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku niezależnego Biegłego Rewidenta spółki DGA Audyt Sp. z o.o. wydanej dla Jednostkowego Raportu Finansowego za rok 2010 zawarto następującą informację:

„W dniu 8 listopada 2010 r. Sad Rejonowy dla Łodzi – Śródmieście w Łodzi, XIV Wydział Gospodarczy

ds. Upadłościowych i Naprawczych wydał postanowienie w przedmiocie stwierdzenia z urzędu zakończenia postępowania upadłościowego. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Spółka wypełniła wszystkie zobowiązania na niej ciążące, a wynikające z zawartego w dniu 29 września 2010 roku układu z wierzycielami. Istnieje jednak ryzyko prawne wynikające z konieczności ponownego ogłoszenia upadłości likwidacyjnej Spółki w sytuacji gdyby Spółka nie mogła realizować w przyszłości wyżej wymienionego układu. Spółka posiada obecnie wystarczające zasoby służące spłacie zobowiązań powstałych przed dniem ogłoszenia upadłości, tym samym nie istnieją jakiegokolwiek negatywne przesłanki uprawdopodobniające ponowne ogłoszenie upadłości likwidacyjnej Spółki. Sprawozdanie finansowe nie zawiera zatem żadnych korekt z tym związanych”.

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

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

Informacje finansowe sporządzono stosując jednolite zasady rachunkowości w odniesieniu do podobnych transakcji oraz innych zdarzeń następujących w zbliżonych okolicznościach. Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia jednostkowego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu rocznego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących zmian do standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2010 roku:

Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez Unię Europejską:

- KIMSF 12, Porozumienia o świadczeniu usług publicznych, obowiązująca dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 29 marca 2009 r.;
- KIMSF 16, Rachunkowość zabezpieczeń inwestycji netto w jednostkę zagraniczną, obowiązująca za okresy roczne rozpoczynające się z dniem 1 lipca 2009 r. lub później;
- KIMSF 17, Dystrybucja do właścicieli aktywów nie będących środkami pieniężnymi, obowiązująca za okresy roczne rozpoczynające się po 1 listopada 2009 r.;
- KIMSF 18, Przeniesienie aktywów do klienta, obowiązująca za okresy roczne rozpoczynające się po 1 listopada 2009 r.;
- MSSF 1 (Zmieniony), Dodatkowe zwolnienia przy zastosowaniu MSSF po raz pierwszy, obowiązujący za okresy roczne rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2010 r. lub później;
- MSSF 2 (Zmieniony), Płatności w formie akcji własnych, obowiązujący za okresy roczne rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2010 r. lub później;
- MSSF 3 (Zmieniony), Połączenia jednostek gospodarczych, do zastosowania prospektywnie dla połączeń jednostek gospodarczych z datą akwizycji 1 lipca 2009 r. lub później;
- MSR 27 (Zmieniony), Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe, obowiązujący za okresy roczne rozpoczynające się po 1 lipca 2009 r.
- MSR 39 (Zmieniony), Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena – kryteria uznania za pozycję zabezpieczoną, obowiązujący za okresy roczne rozpoczynające się z dniem 1 lipca 2009 r. lub później;
- Poprawki do MSSF 2009 zmieniające 12 standardów, obowiązujące w większości za okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2010 r. Poprawki zostały zatwierdzone przez Unię Europejską

Zarząd stwierdza, że wprowadzenie powyższych standardów oraz interpretacji nie ma istotnego wpływu na stosowane przez Spółkę zasady (politykę) rachunkowości.

Opublikowane standardy i Interpretacje, które zostały wydane, ale jeszcze nie obowiązują i nie zostały wcześniej zastosowane:

Standardy i Interpretacje zatwierdzone przez Unię Europejską:

- KIMSF 14 (Zmieniona), Wymogi minimalnego finansowania, obowiązująca za okresy roczne rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2011r. lub później;
- KIMSF 19, Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych, obowiązująca za okresy roczne rozpoczynające się z dniem 1 lipca 2010 r. lub później;

- MSSF 1 (Zmieniony), Ograniczony zakres zwolnień z ujawnienia danych porównawczych z zakresu MSSF 7 dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy, obowiązujący za okresy roczne rozpoczynające się z dniem 1 lipca 2010 r. lub później;
- MSR 24, Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych, obowiązujący retrospektywnie za okresy roczne rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2011 r. lub później;
- MSR 32 (Zmieniony), Klasyfikacja praw poboru, obowiązujący za okresy roczne rozpoczynające się z dniem 1 lutego 2010 r. lub później.

Standardy i Interpretacje, które nie są jeszcze zatwierdzone przez Unię Europejską:

- MSSF 9, Instrumenty finansowe, obowiązujący za okresy roczne rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2013 r. lub później;
- Poprawki do MSSF, obowiązujące w większości za okresy roczne rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2011 r. lub później.

Zarząd nie wybrał opcji wcześniejszego zastosowania powyższych standardów oraz interpretacji. Zarząd nie przewiduje, aby wprowadzenie powyższych zmian do standardów oraz interpretacji wywarło istotny wpływ na stosowane przez Spółkę zasady (politykę) rachunkowości oraz prezentowane w sprawozdaniach dane finansowe.

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

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

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej obowiązującymi na dzień 30 czerwca 2010 roku. Sprawozdanie jest sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego, za wyjątkiem aktualizacji wyceny niektórych aktywów trwałych: inwestycji, instrumentów finansowych oraz aktywów trwałych przeznaczonych do zbycia, które zostały wycenione w wartości godziwej.

Najważniejsze zasady rachunkowości stosowane przez jednostkę przedstawione zostały poniżej. Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy.

Sprawozdawczość według branż i regionów geograficznych

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

- działalność hurtowa - w ramach tego segmentu Spółka dokonuje sprzedaży towarów do odbiorców hurtowych;
- działalność detaliczna - w ramach tego segmentu Spółka prowadzi sieć własnych salonów detalicznych;
- działalność inwestycyjna - w ramach tego segmentu Spółka 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 (w tym do krajów Unii Europejskiej).

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 jednostkowego sprawozdania finansowego „MONNARI TRADE” S.A. .

Przychody segmentu są przychodami osiąganymi bądź to ze sprzedaży zewnętrznym klientom (sprzedaży hurtowej), bądź ze sprzedaży detalicznej lub działalności inwestycyjnej. Są one wykazywane w rachunku zysków i strat firmy i dają się bezpośrednio przyporządkować do danego segmentu wraz z odpowiednią częścią przychodów firmy.

Koszty segmentu są kosztami składającymi się z kosztów sprzedaży zewnętrznym klientom (sprzedaży hurtowej), bądź kosztów sprzedaży detalicznej lub kosztów działalności inwestycyjnej. Wynikają z działalności operacyjnej danego segmentu i dają się bezpośrednio przyporządkować do tego segmentu wraz z odpowiednią częścią kosztów firmy, które w oparciu o racjonalne przesłanki można przypisać do danego segmentu.

Wynik segmentu jest różnicą między przychodami segmentu a kosztami segmentu.

Szacunki

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

- a) wartości rynkowych inwestycji,
- b) wartości rynkowych środków trwałych przeznaczonych do zbycia,
- c) należności wątpliwych,
- d) zapasów, które utraciły przydatność gospodarczą,
- e) wartości godziwej aktywów/zobowiązań finansowych,
- f) 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. Przesłanki takie wystąpiły w IV kw. 2009 r. z uwagi na likwidację salonów firmowych Spółki jak również dalsze plany ograniczenia działalności. Spółka ujęła w 2009 r. w pozycji pozostałych kosztów operacyjnych odpisy z w/w tytułu.

Przyjęte okresy użytkowania lub zastosowane stawki amortyzacyjne

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

Poniższa specyfikacja określa stawki amortyzacyjne:

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

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

Przed zmianami MSR 23 które weszły w życie od stycznia 2009 Spółka wybrała podejście alternatywne na podstawie § 11 MSR 23, w którym koszty finansowania zewnętrznego mogą być ujęte jako zwiększenie wartości aktywa w trakcie budowy, przystosowania, w okresie, w którym zostały poniesione. Stąd zmiana MSR 23 zgodnie z którą koszty finansowania zewnętrznego powinny być ujęte w wartości przystosowywanych środków trwałych nie spowodowała zmian zasad wyceny.

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

Środki trwałe w budowie włączone są w prezentację środków trwałych.

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

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

Użytkowanie wieczyste

Prawo wieczystego użytkowania gruntu Spółka ujmuje w księgach jako środki trwałe - grunty lub inwestycje - nieruchomości, które nie podlegają amortyzacji. Wartość 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, przy czym wartość godziwą na dzień 31.12.2010 r., z uwagi na ryzyko działalności, ustalono w oparciu o wycenę dokonaną przez biegłego rzeczoznawcę majątkowego w wartościach sprzedaży wymuszonej.

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

Inwestycje długoterminowe

Nieruchomości rozumiane jako inwestycje w nieruchomości wyceniane są według wartości godziwej, przy czym wartość tą na dzień 31.12.2010 r., z uwagi na ryzyko działalności, ustalono w wartościach sprzedaży wymuszonej. Efekt wyceny dokonywany jest w korespondencji z rachunkiem zysków i strat. Spółka dokonuje zmian wartości na podstawie ekspertyz, sporządzonych przez niezależnych rzeczoznawców.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

Pożyczki i należności własne

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

*Zapasy*Materiały

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

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.

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

Kapitały własne to aktywa ogółem pomniejszone o zobowiązania i rezerwy na zobowiązania.

Kapitały własne ujmuje się w księgach rachunkowych z podziałem na ich rodzaje i według zasad określonych przepisami prawa oraz postanowieniami Statutu. Rodzaje kapitałów własnych:

- kapitał zakładowy (akcyjny) Spółki wykazuje się w wartości określonej w statucie i wpisanej w KRS,
- kapitał zapasowy tworzony jest z podziału zysku oraz z nadwyżki wartości ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej pomniejszonej o koszty emisji,
- kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny rzeczowych aktywów tworzony jest 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 kosztów operacyjnych, pozostałych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych lub strat nadzwyczajnych w zależności od okoliczności, z którymi powiązane są przyszłe zobowiązania. Rezerwy rozwiązuje się lub zmniejsza w momencie powstania zobowiązania, na które uprzednio utworzono daną rezerwę. Rezerwy niewykorzystane na dzień ustania lub zmniejszenia się ryzyka, na które je utworzono zaliczane są do pozostałych przychodów operacyjnych, przychodów finansowych lub zysków nadzwyczajnych.

Rozliczenia międzyokresowe bierne

Rozliczenia międzyokresowe bierne dokonywane są z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny i obejmują w szczególności 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. Z uwagi na ryzyko działalności Spółka począwszy od 2009 r. tworzy aktywa na podatek odroczony jedynie do wysokości rezerwy z w/w tytułu.

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 Spółki 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).

Sprzedaż towarów uwarunkowana jest spełnieniem dwóch przesłanek, tj. wydania towarów i przekazania prawa własności, co jest warunkiem ujęcia w księgach rachunkowych jako sprzedaż.

Przychody z tytułu odsetek ujmowane są narastająco, w odniesieniu do głównej kwoty należnej, zgodnie z metodą efektywnej stopy procentowej. Przychody z tytułu odsetek (jeśli występują) ujmuje się z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej.

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

Zysk na działalności operacyjnej

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

Zysk przypadający na jedną akcję

Spółka oblicza kwotę 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.

Zmiany zasad rachunkowości

W okresie, którego dotyczy sprawozdanie finansowe nie dokonano zmian zasad rachunkowości w odniesieniu do roku ubiegłego.

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

Kursy wymiany złotego, w okresach objętych sprawozdaniem finansowym i porównywalnymi danymi finansowymi, w stosunku do EUR, przyjęte do przeliczenia sprawozdania finansowego ustalone są na podstawie kursów średnich walut obcych ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski. Kursy EUR w okresach objętych sprawozdaniem wynoszą:

Opis	2010	2009
Kurs na dzień bilansowy	3,9603	4,1082
Kurs średni w roku obrachunkowym	4,0044	4,3406
Najwyższy kurs w roku obrachunkowym	4,1458	4,7013
Najniższy kurs w roku obrachunkowym	3,8622	4,0998

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

13. 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

Sprawozdanie z pozycji finansowej - Aktywa (w tys. EUR)	2010	2009
I. Aktywa trwałe	7 404	8 106
1. Wartości niematerialne i prawne	131	142
2. Wartość firmy		
3. Rzeczowe aktywa trwałe	5 380	6 148
4. Inwestycje długoterminowe	1 666	1 606
5. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	225	187
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2	23
7. Inne należności długoterminowe		
II. Aktywa obrotowe	25 944	20 361
1. Zapasy	7 292	6 346
2. Należności krótkoterminowe	3 664	2 536
3. Inwestycje krótkoterminowe		245
4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 904	4 137
5. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	161	181
6. Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia	9 923	6 916
Aktywa razem	33 348	28 467

Sprawozdanie z pozycji finansowej - Pasywa (w tys. EUR)	2010	2009
I. Kapitał własny	14 734	-12 493
1.1. Kapitał podstawowy	467	326
1.2. Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	6 327	12 652
1.3. Pozostałe kapitały rezerwowe i zapasowe		2 384
1.4. Akcje własne		
1.5. Kapitał z aktualizacji wyceny		
1.6. Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	-13 297	34
1.7. Zysk (strata) netto	21 237	-27 889
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	18 614	40 925
1. Zobowiązania długoterminowe	7 371	186
2. Zobowiązania krótkoterminowe	11 243	40 739
III. Rozliczenia międzyokresowe		35
1. Ujemna wartość firmy		
2. Inne rozliczenia międzyokresowe		35
Pasywa razem	33 348	28 467

Sprawozdanie z pełnego dochodu (w tys. EUR)	2010	2 009
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	30 310	37 492
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	15 116	20 195
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)	15 194	17 297
IV. Koszty sprzedaży	11 985	20 857
V. Koszty ogólnego zarządu	1 782	2 944
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)	1 427	-6 504
VII. Pozostałe przychody operacyjne	599	820
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	1 639	12 935
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	387	-18 619
X. Pozostałe zyski / straty z inwestycji	2 633	-6 059
XI. Przychody finansowe	239	278
XII. Koszty finansowe	551	2 070
XIII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X+XI-XII)	2 708	-26 470
XIV. Zyski z tytułu zawarcia układu	18 295	
XV. Zysk (strata) brutto (XIII+/-XIV)	21 003	-26 470
XVI. Podatek dochodowy		-75
XVII. Zysk (strata) netto (XV-XVI)	21 003	-26 395
XVIII. Inne składniki pełnego dochodu		
XIX. Pełny dochód (XVII-XVIII)	21 003	-26 395

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych (w tys. EUR)	2010	2 009
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
1. Zysk (strata) netto	21 003	-26 395
2. Korekty razem	-20 584	27 938
3. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (1+/-2) - metoda pośrednia	419	1 543
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
1. Wpływy	882	1 394
2. Wydatki	194	3 240
3. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (1-2)	688	-1 846
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
1. Wpływy		6 778
2. Wydatki	508	3 045
3. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (1-2)	-508	3 733
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.3+/-B.3+/-C.3)	599	3 430
E. Środki pieniężne na początek okresu	4 249	490
F. Środki pieniężne na koniec okresu (E+/-D), w tym:	4 848	3 920
- o ograniczonej możliwości dysponowania		63

Kursy EUR służące do przeliczenia pozycji sprawozdania finansowego wynoszą:

- dla pozycji rachunku zysków i strat, rachunku przepływów pieniężnych oraz zannualizowanego zysku na jedną akcję - kurs średni obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na koniec każdego miesiąca w danym okresie, ustalany przez NBP, dla IV kwartałów 2010 r. – 4,0044; dla IV kwartałów 2009 r. – 4,3406;
- dla pozycji bilansu oraz wartości księgowej na jedną akcję - kurs ustalony przez NBP obowiązujący na ostatni dzień okresu sprawozdawczego wg stanu na dzień 31.12.2010 r. – 3,9603; wg stanu na dzień 31.12.2009 r. – 4,1082.

Sprawozdanie z pozycji finansowej

AKTYWA	Nota	2010	2009
I. Aktywa trwałe		29 324	33 300
1. Wartości niematerialne i prawne	1	519	583
2. Wartość firmy			
3. Rzeczowe aktywa trwałe	2	21 308	25 259
4. Inwestycje długoterminowe	3	6 598	6 598
4.1. Nieruchomości		6 598	6 598
4.2. Wartości niematerialne i prawne			
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe			
4.4. Inne inwestycje długoterminowe			
5. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4	892	766
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		7	94
7. Inne należności długoterminowe			
II. Aktywa obrotowe		102 746	83 649
1. Zapasy	5	28 876	26 071
2. Należności krótkoterminowe	6	14 511	10 419
2.1. Należności z tytułu dostaw i usług		610	1 057
2.2. Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń		22	22
2.3. Pozostałe należności krótkoterminowe		13 879	9 340
3. Inwestycje krótkoterminowe	7		1 009
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach powiązanych			
3.2. Krótkoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach			1 009
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży			1 009
4. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	8	19 420	16 995
5. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	9	639	743
6. Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia		39 300	28 412
Aktywa razem		132 070	116 949

PASYWA	Nota	2010	2009
I. Kapitał własny		58 350	-51 323
1. Kapitał podstawowy	11	1 851	1 338
2. Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		25 057	51 977
3. Pozostałe kapitały rezerwowe i zapasowe	12		9 796
4. Akcje własne			
5. Kapitał z aktualizacji wyceny			
7. Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	13	-52 661	138
8. Zysk (strata) netto		84 103	-114 572
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		73 720	168 128
1. Zobowiązania długoterminowe	14	29 191	766
1.1. Kredyty i pożyczki		28 299	
1.2. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego			
1.3. Inne zobowiązania finansowe			
1.4. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych			
1.5. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		892	766
1.6. Inne zobowiązania długoterminowe			
2. Zobowiązania krótkoterminowe	15	44 529	167 362
2.1. Kredyty i pożyczki		24 056	98 859
2.2. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego			135
2.3. Inne zobowiązania finansowe			6 064
2.4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		9 815	44 955
2.5. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń		5 038	7 659
2.6. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		1 803	2 742
2.7. Rezerwa na zobowiązania		2 502	2 546
2.8. Inne zobowiązania krótkoterminowe		1 315	4 402
III. Rozliczenia międzyokresowe			144
1. Ujemna wartość firmy			
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	16		144
Pasywa razem		132 070	116 949

	Nota	2010	2009
Wartość księgowa		58 350	-51 323
Liczba akcji (w szt.)		18 510 073	13 381 273
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	17	3,15	-3,84
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)		31 010 073	13 381 273
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	17	1,88	-3,84

Pozycje pozabilansowe

	Nota	2010	2009
1.1. Należności warunkowe na rzecz jednostek powiązanych	19		
1.2. Należności warunkowe na rzecz pozostałych jednostek			
2.1. Zobowiązania warunkowe na rzecz jednostek powiązanych	19		
2.2. Zobowiązania warunkowe na rzecz pozostałych jednostek			27
3. Inne			
Pozycje pozabilansowe, razem			27

Sprawozdanie z pełnego dochodu

	Nota	2010	2009
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		121 372	162 738
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	48	2 068	2 680
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	49	119 304	160 058
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		60 531	87 659
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	50	159	317
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		60 372	87 342
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)		60 841	75 079
IV. Koszty sprzedaży		47 992	90 530
V. Koszty ogólnego zarządu		7 135	12 781
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)		5 714	-28 232
VII. Pozostałe przychody operacyjne		2 399	3 560
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych			
2. Dotacje		23	44
3. Inne przychody operacyjne	51	2 376	3 516
VIII. Pozostałe koszty operacyjne		6 564	56 146
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		14	12 107
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		2 640	24 264
3. Inne koszty operacyjne	52	3 910	19 775
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)		1 549	-80 818
X. Pozostałe zyski / straty z inwestycji	53	10 545	-26 298
XI. Przychody finansowe		955	1 208
1. Dywidendy i udziały w zyskach			
2. Odsetki	54	480	1 208
3. Zysk ze zbycia inwestycji			
4. Aktualizacja wartości inwestycji		424	
5. Inne	54	51	
XII. Koszty finansowe		2 206	8 988
1. Odsetki	55	2 206	5 777
2. Strata ze zbycia inwestycji			
3. Aktualizacja wartości inwestycji			2 730
4. Inne	55		481
XIII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X+XI-XII)		10 843	-114 896
XIV. Zyski z tytułu zawarcia układu		73 260	
XV. Zysk (strata) brutto (XIII+/-XIV)		84 103	-114 896
XVI. Podatek dochodowy	57		-324
a) część bieżąca			
b) część odroczone			-324
XVII. Zysk (strata) netto (XV-XVI)		84 103	-114 572
XVIII. Inne składniki pełnego dochodu			
XIX. Pełny dochód (XVII-XVIII)		84 103	-114 572

	Nota	2010	2009
Zysk (strata) netto (zanualizowany)		84 103	-114 572
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		13 808 673	13 381 273
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	30	6,09	-8,56
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		18 215 873	13 381 273
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	30	4,62	-8,56

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	2010	2009
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	84 103	-114 572
II. Korekty razem	-82 426	121 269
1. Amortyzacja	3 367	6 419
2. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-27	34
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	755	3 875
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-10 277	59 072
5. Zmiana stanu rezerw	81	-2 647
6. Zmiana stanu zapasów	-2 805	24 108
7. Zmiana stanu należności	-4 092	6 694
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-41 644	24 342
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-78	1 353
10. Inne korekty	-27 706	-1 981
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	1 677	6 697
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	3 531	6 052
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	44	1 004
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Z aktywów finansowych, w tym:	1 452	2 905
3.1. w jednostkach powiązanych	432	635
- zbycie aktywów finansowych		
- dywidendy i udziały w zyskach		
- spłata obligacji	425	635
- odsetki	7	
- inne wpływy z aktywów finansowych		
3.2. w pozostałych jednostkach	1 020	2 270
- zbycie aktywów finansowych		
- dywidendy i udziały w zyskach		
- spłata udzielonych pożyczek		1 950
- spłata obligacji	1 000	
- odsetki	20	320
- inne wpływy z aktywów finansowych		
4. Wpływy z najmu nieruchomości inwestycyjnych	2 035	2 143
5. Wpływy z tytułu zysków na transakcjach instrumentami pochodnymi		
6. Inne wpływy inwestycyjne		
II. Wydatki	775	14 067
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	576	13 823
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Na aktywa finansowe		
4. Wydatki z tytułu straty na transakcjach instrumentami pochodnymi		
5. Inne wydatki inwestycyjne	199	244
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	2 756	-8 015
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy		29 422
1. Wpływy netto z emisji akcji i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		
2. Kredyty i pożyczki		23 408
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych		
4. Inne wpływy finansowe		6 014

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych – c.d.

	2010	2009
II. Wydatki	2 036	13 217
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	1 920	11 016
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych		
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		82
8. Odsetki	86	2 115
9. Inne wydatki finansowe	30	4
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	-2 036	16 205
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	2 397	14 887
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	2 424	14 853
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	27	-34
F. Środki pieniężne na początek okresu	17 015	2 128
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	19 412	17 015
- o ograniczonej możliwości dysponowania		273

Informacje objaśniające do sprawozdania z przepływów pieniężnych

Środki pieniężne ujawnione w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych 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, które nie są 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 sprawozdania z przepływów pieniężnych (w okresie 01.01 – 31.12.2010 r.) odnoszą się do zmiany stanu zobowiązań (z wyjątkiem kredytów i pożyczek) a wynikają z wyłączenia zmiany stanu zobowiązań z tytułu nabycia środków trwałych,

Istotne pozycje innych korekt, wpływów i wydatków dotyczą korekty w przepływach pieniężnych netto z działalności operacyjnej - wynikają z:

- wyłączenia z działalności operacyjnej wyniku na najmie nieruchomości i wskazania przepływów z tego tytułu w działalności inwestycyjnej (-1.836 tys. zł),
- umorzenia wierzytelności objętych przepływami z działalności finansowej - kredyty bankowe, zobowiązania z tytułu leasingu, zobowiązania z tytułu wypłaconych gwarancji bankowych (-51.462 tys. zł),
- wyłączenia konwersji wierzytelności na akcje wraz poniesionymi kosztami podwyższenia kapitału (25.592 tys. zł).

Zestawienie zmian w kapitale własnym

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji własnych powyżej ich wartości nominalnej	Pozostały kapitał zapasowy	Wynik finansowy netto roku obrotowego	Niepodzielony wynik finansowy	Kapitał własny razem
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2009 roku						
Stan na dzień 01.01.2009 roku	1 338	51 977	39 666		-29 729	63 252
Zysk netto				-114 572		-114 572
Podział wyniku finansowego			-29 867		29 867	0
Dywidendy						
Wyemitowany kapitał podstawowy						
Uzyskana nadwyżka wartości emisyjnej nad wartością nominalną wyemitowanych akcji			-3			-3
Wydatki związane z emisją kapitału podstawowego						
Stan na dzień 31.12.2009 roku	1 338	51 977	9 796	-114 572	138	-51 323
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2010 roku						
Stan na dzień 01.01.2010 roku	1 338	51 977	9 796		-114 434	-51 323
Zysk netto				84 103		84 103
Podział wyniku finansowego		-51 977	-9 796		61 773	
Dywidendy						
Wyemitowany kapitał podstawowy	513					513
Uzyskana nadwyżka wartości emisyjnej nad wartością nominalną wyemitowanych akcji		25 080				25 080
Wydatki związane z emisją kapitału podstawowego		-23				-23
Stan na dzień 31.12.2010 roku	1 851	25 057		84 103	-52 661	58 350

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO BILANSU**NOTA 1A**

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	2010	2009
a) koszty zakończonych prac rozwojowych		
b) koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	495	558
- oprogramowanie komputerowe	495	558
c) inne wartości niematerialne i prawne	24	25
d) zaliczki na wartości niematerialne i prawne		
Wartości niematerialne i prawne, razem	519	583

Wartości niematerialne i prawne prezentowane w bilansie są wartościami własnymi, tj. nie są używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy o podobnym charakterze. Spółka nie posiada wartości niematerialnych i prawnych ujmowanych pozabilansowo.

NOTA 1B

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	869	869	30	899
b) zwiększenia (z tytułu)	32	32		32
- zakupu	32	32		32
c) zmniejszenia				
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	901	901	30	931
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	242	242	4	246
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	94	94	2	96
- planowa	94	94	2	96
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	336	336	6	342
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	70	70		70
- zwiększenie				
- zmniejszenie				
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	70	70		70
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	495	495	24	519

NOTA 2A

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	2010	2009
a) środki trwałe, w tym:	21 299	25 259
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)		
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	16 718	19 622
- urządzenia techniczne i maszyny	2 955	3 506
- środki transportu	1 283	1 736
- inne środki trwałe	343	395
b) środki trwałe w budowie, w tym zaliczki	9	
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	21 308	25 259

Środki trwałe prezentowane w bilansie są środkami własnymi, tj. nie są używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy o podobnym charakterze. Spółka nie posiada środków trwałych ujmowanych pozabilansowo. Zobowiązania z tytułu umowy leasingu prezentowane w 2009 r. w zobowiązaniach krótkoterminowych wynikały umowy leasingu pojazdu wypowiedzianej w I półroczu 2009 r. Środek leasingowany na mocy umowy został zwrócony I półroczu 2009 r. leasingodawcy.

NOTA 2B

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		58 783	10 034	2 683	1 723	73 223
b) zwiększenia (z tytułu)		160	14		5	179
- zakup		160	14		5	179
c) zmniejszenia (z tytułu)			11	105		116
- sprzedaż			11	105		116
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu		58 943	10 037	2 578	1 728	73 286
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu		11 793	2 408	947	1 002	16 150
f) amortyzacja za okres (z tytułu)		2 185	622	348	57	3 212
- planowa		2 185	633	397	57	3 272
- zmniejszenie (sprzedaż)			-11	-49		-60
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu		13 978	3 030	1 295	1 059	19 362
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu		27 368	4 120		326	31 814
- zwiększenie		879				879
- zmniejszenie			68			68
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu		28 247	4 052		326	32 625
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu		16 718	2 955	1 283	343	21 299

Środki trwałe na dzień 31.12.2010 r. pozostają wolne od zabezpieczeń.

Większość środków trwałych (ponad 90% wartości początkowej) stanowią środki nabyte (nakłady poczynione) w związku z adaptacjami lokali użytkowych, w tym nakłady na obce obiekty (środki trwałe).

Z uwagi na utratę lokalizacji środki trwałe stanowiące nakłady na obce obiekty, których umowy najmu wygasły, objęto odpisem z tytułu utraty wartości (obciążły w znaczącej części wynik 2009 r.). W roku 2010 dokonano jedynie nieznacznej aktualizacji pozycji odpisów (do łącznej wysokości na dzień 31.12.2010 r. 32.625 tys. zł) z powodu rozwiązania kolejnych umów.

NOTA 3A

ZMIANA STANU NIERUCHOMOŚCI (WG GRUP RODZAJOWYCH)	2010	2009
a) stan na początek okresu	6 598	11 006
- budynki i budowle	2 661	3 374
- prawo wieczystego użytkowania gruntu wraz z projektem	3 937	7 632
b) zwiększenia		
c) zmniejszenia, z tytułu:		4 408
- aktualizacja wartości budynków, budowli		713
- aktualizacja wartości prawa wieczystego użytkowania gruntu		3 695
d) stan na koniec okresu	6 598	6 598
- budynki i budowle	2 661	2 661
- prawo wieczystego użytkowania gruntu wraz z projektem	3 937	3 937

Zabezpieczenia dokonane na nieruchomościach inwestycyjnych wg stanu na 31.12.2010 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). Hipoteka stanowi zabezpieczenie wierzytelności podmiotu trzeciego. W związku z powyższym Spółka od roku 2008 utrzymuje rezerwę (obciążenie wyniku roku 2008) na potencjalne straty spowodowane realizacją zabezpieczenia (wydanie nieruchomości).

NOTA 3B

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	2010	2009
1. Aktywa finansowe w jednostkach powiązanych	10 168	10 168
a) akcje i udziały	10 168	10 168
b) obligacje		
c) inne		
2. Aktywa finansowe w pozostałych jednostkach		
Długoterminowe aktywa finansowe wg cen nabycia, razem	10 168	10 168
Odpisy z tytułu utraty wartości długoterminowych aktywów finansowych	-10 168	-10 168
Długoterminowe aktywa finansowe, razem (netto)		

Podstawowa charakterystyka posiadanych w roku 2010 długoterminowych aktywów finansowych:

Na koniec prezentowanych okresów długoterminowe aktywa finansowe obejmowały udziały i akcje w jednostkach powiązanych kapitałowo:

- udziały w spółce „MOLTON” Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej (51% udział w kapitale własnym, 51% głosów na WZ), której kapitał zakładowy wynosi 7 050 tys. zł.;
- udziały w spółce OOO „MOD” zarejestrowanej na terenie Federacji Rosyjskiej (70 % udziału w kapitale zakładowym, 70 % głosów na WZ) której kapitał zakładowy wynosi 13.500.000 rubli.;
- akcje w spółce Mattoni AG zarejestrowanej na terenie Republiki Federalnej Niemiec (100% udział w kapitale własnym, 100% głosów na WZ) której kapitał zakładowy wynosi 1.500.000 EUR.

Udziały i akcje w jednostkach powiązanych kapitałowo wycenione w cenie nabycia. Długoterminowe aktywa finansowe w całości objęte są odpisem z tytułu trwałej utraty wartości: MOLTON Sp. z o.o. w upadłości w kwocie 3.596 tys. zł, MOD OOO w kwocie 953 tys. zł, MATTONI AG w kwocie 5.619 tys. zł (odpisy powyższe utworzono w ciężar wyniku 2008 r.).

NOTA 3C

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	2010	2009
a) stan na początek okresu		1 000
- obligacje w jednostkach niepowiązanych		1 000
b) zwiększenia		
c) zmniejszenia, z tytułu:		1 000
- zmiana klasyfikacji (na krótkoterminowe aktywa finansowe) - w jednostkach niepowiązanych		1 000
d) stan na koniec okresu		

NOTA 3D

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jedn.	waluta	2010	2009
a) w walucie polskiej			3 596	3 596
b) w walutach obcych (wg walut i przeliczone na tys. zł)			6 572	6 572
b1. w walucie	tys.	EUR	1 500	1 500
b1. po przeliczeniu na tys. zł		EUR	5 619	5 619
b2. w walucie	tys.	RUB	9 450	9 450
b2. po przeliczeniu na tys. zł		RUB	953	953
Długoterminowe aktywa finansowe, razem (brutto)			10 168	10 168
Odpisy z tytułu utraty wartości długoterminowych aktywów finansowych			-10 168	-10 168
Długoterminowe aktywa finansowe, razem				

W walutach obcych wyrażone są udziały i akcje w podmiotach powiązanych kapitałowo: MOD OOO z siedzibą w Rosji i Mattoni AG z siedzibą w Niemczech.

NOTA 3E

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	2010	2009
1. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach		
2. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych		
3. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym		
a) akcje i udziały w jednostkach powiązanych - zależnych (wartość bilansowa)		
- wartość wg cen nabycia	10 168	10 168
- korekty aktualizujące wartość	-10 168	-10 168
4. Z ograniczoną zbywalnością		
Długoterminowe aktywa finansowe, razem		

NOTA 4A

DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	2010	2009
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	7	94
- koszty pośrednie najmu nieruchomości	7	94
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe		
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	7	94

Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe obejmują koszty pośrednie, powiązane z najmem lokalu użytkowego. Ich bezpośredni związek przyczynowo-skutkowy (transakcja wiązana przy zawarciu umowy najmu) uzasadnia rozliczanie w czasie proporcjonalnie do trwania umowy.

NOTA 4B

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	2010	2009
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	766	1 429
a) odniesionych na wynik finansowy	766	1 429
- odpis aktualizujący wartość należności		99
- ujemne różnice kursowe z wyceny bilansowej		77
- odsetki zarachowane		19
- niewypłacone wynagrodzenia i ZUS	481	984
- rezerwa na urlopy pracownicze	79	221
- rezerwa na odprawy z tytułu zwolnień pracowników	82	
- rezerwa na koszty działalności operacyjnej	124	29
2. Zwiększenia	886	1 116
a) odniesione na wynik finansowy okresu	886	1 116
- odpis aktualizujący wartość zapasów	234	
- aktualizacja wartości środków trwałych przeznaczonych do zbycia	136	
- ujemne różnice kursowe z wyceny bilansowej	21	
- odsetki	176	
- niewypłacone wynagrodzenia i ZUS	219	481
- rezerwa na urlopy pracownicze	94	79
- rezerwa na odprawy z tytułu zwolnień pracowników		432
- rezerwa na koszty działalności operacyjnej	6	124
3. Zmniejszenia	760	1 779
a) odniesione na wynik finansowy okresu	760	1 779
- odpis aktualizujący wartość należności (odwrócenie się różnic przejściowych)		40
- odpis aktualizujący wartość należności (odpisanie aktywów)		59
- ujemne różnice kursowe z wyceny bilansowej (odwrócenie się różnic przejściowych)		46
- ujemne różnice kursowe z wyceny bilansowej (odpisanie aktywów)		31
- odsetki (odwrócenie się różnic przejściowych)		19
- niewypłacone wynagrodzenia i ZUS (odwrócenie się różnic przejściowych)	481	984
- rezerwa na urlopy pracownicze (odwrócenie się różnic przejściowych)	78	221
- rezerwa na odprawy z tytułu zwolnień pracowników (odwrócenie się różnic przejściowych)	82	350
- rezerwa na koszty działalności operacyjnej (odwrócenie się różnic przejściowych)	119	29

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO – c.d.	2010	2009
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	892	766
a) odniesionych na wynik finansowy	892	766
- odpis aktualizujący wartość zapasów	234	
- aktualizacja wartości środków trwałych przeznaczonych do zbycia	136	
- ujemne różnice kursowe z wyceny bilansowej	21	
- odsetki zarachowane	176	
- niewypłacone wynagrodzenia i ZUS	219	481
- rezerwa na urlopy pracownicze	95	79
- rezerwa na odpisy z tytułu zwolnień pracowników		82
- rezerwa na koszty działalności operacyjnej	11	124

Spółka przewiduje, że podstawowe pozycje ujemnych różnic przejściowych wg stanu na 31.12.2010 r. zrealizują się: z tytułu aktualizacji wartości zapasów w latach 2011-2013; z tytułu aktualizacji wartości środków trwałych przeznaczonych do zbycia, ujemnych różnic kursowych z wyceny bilansowej, niewypłaconych wynagrodzeń (z ZUS), rezerwy na urlopy pracownicze, rezerwy na koszty działalności operacyjnej oraz odsetek w roku 2011. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego utworzone są do wysokości równowartości rezerwy na odroczonego podatek dochodowy z uwagi na zasadę ostrożności. W nocie prezentowane są te pozycje aktywów netto, które w ocenie Spółki charakteryzują się jak największym prawdopodobieństwem odwrócenia z krótkim okresem czasu.

NOTA 5

ZAPASY	2010	2009
a) materiały	1 604	1 644
b) półprodukty i produkty w toku		
c) produkty gotowe		
d) towary	27 272	24 427
Zapasy, razem	28 876	26 071

Zapasy towarów objęte są na koniec bieżącego okresu odpisem aktualizującym wartość w kwocie łącznej 1.230 tys. zł. Powody utrzymywania takiego odpisu leżą w zaleganiu zapasów z kolekcji lat ubiegłych oraz towarów wybrakowanych.

Zabezpieczenia dokonane na zapasach wg stanu na 31.12.2010 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 6A

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	2010	2009
a) od jednostek powiązanych		
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		
- do 12 miesięcy		
- powyżej 12 miesięcy		
- inne		
- dochodzone na drodze sądowej		
b) należności od pozostałych jednostek	14 511	10 419
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	610	1 057
- do 12 miesięcy	610	1 057
- powyżej 12 miesięcy		
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	22	22
- zaliczki na dostawy	2 580	4 427
- inne	11 299	4 913
- dochodzone na drodze sądowej		
Należności krótkoterminowe netto, razem	14 511	10 419
c) odpisy aktualizujące wartość należności	11 203	11 084
Należności krótkoterminowe brutto, razem	25 714	21 503

NOTA 6B

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH	2010	2009
a) z tytułu dostaw i usług	1 885	1 973
- od jednostek zależnych	1 885	1 973
b) inne		
c) dochodzone na drodze sądowej		
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych brutto, razem	1 885	1 973
d) odpisy aktualizujące wartość należności od jednostek powiązanych	-1 885	-1 973
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych netto, razem		

NOTA 6C

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	2010	2009
Stan na początek okresu	11 084	5 646
a) zwiększenia (z tytułu)	1 189	6 576
- utworzenie odpisu na należności główne	1 189	6 576
b) zmniejszenia (z tytułu)	1 070	1 138
- wykorzystanie opisu	394	
- rozwiązanie odpisu	676	1 138
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	11 203	11 084

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, należności spornych oraz kwot nierozliczonych w ramach przekazanych zaliczek produkcyjnych których prawdopodobieństwo realizacji jest wątpliwe.

NOTA 6D

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)	jedn.	waluta	2010	2009
a) w walucie polskiej			19 028	13 143
b) w walutach obcych (wg walut i przeliczone na tys. zł)			6 686	8 360
b1. w walucie	tys.	EUR	950	1 044
b1. po przeliczeniu na tys. zł			3 750	4 263
b2. w walucie	tys.	USD	990	1 437
b2. po przeliczeniu na tys. zł			2 936	4 097
Należności krótkoterminowe, razem			25 714	21 503

NOTA 6E

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:	2010	2009
a) do 1 miesiąca	39	47
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	10	
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy		
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku		
e) powyżej 1 roku		
f) należności przeterminowane	5 196	5 428
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	5 245	5 475
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	4 635	4 418
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	610	1 057

W odniesieniu do należności z tytułu dostaw i usług z normalnym tokiem sprzedaży związany jest 1 - 3 miesięczny przedział czasowy spłacania należności.

NOTA 6F

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIESPŁACONE W OKRESIE:	2010	2009
a) do 1 miesiąca	39	94
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	31	151
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	37	275
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	152	837
e) powyżej 1 roku	4 937	4 071
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	5 196	5 428
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	4 635	4 418
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	561	1 010

NOTA 7A

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	2010	2009
1. Aktywa finansowe w jednostkach powiązanych		
2. Aktywa finansowe w pozostałych jednostkach		1 009
2.1. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		
2.2. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		1 009
a) akcje i udziały		
b) obligacje		1 009
2.3. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności		
2.4. Pożyczki i należności		
a) obligacje		
b) pożyczki		
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem		1 009
Odpisy z tytułu utraty wartości krótkoterminowych aktywów finansowych	23 989	24 413
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem (brutto)	23 989	25 422

Podstawowa charakterystyka posiadanych w roku 2010 r. krótkoterminowych aktywów finansowych:

- obligacje komercyjne (prezentowane w aktywach finansowych dostępnych do sprzedaży) – papiery wartościowe (100 szt. w łącznej wycenie bilansowej 1.009 tys. zł na 31.12.2009 r.) wystawione przez nienotowaną na giełdzie spółkę akcyjną z siedzibą w Polsce, wykupione w I kwartale 2010 r. (w terminie), z której Spółka czerpała korzyści w postaci płatnych kwartalnie kuponów (odsetek wyliczanych na bazie stopy WIBOR + marża) oraz dyskonta realizowanego z dniem wykupu. Obligacje nie były zabezpieczone. Niewymagalne, naliczone korzyści odsetkowe prezentowane były w krótkoterminowych aktywach finansowych (w postaci aktualizacji wyceny). Przychody odsetkowe ujęte w wyniku finansowym roku 2010 wynoszą 11 tys. zł.
- obligacje komercyjne (prezentowane w pożyczkach i należnościach) – papiery wartościowe (34 szt. w łącznej wycenie bilansowej 9.233 tys. zł na 31.12.2010 r.) wystawione przez nienotowaną na giełdzie spółkę akcyjną z siedzibą w Polsce, zapadłe z uwagi na ogłoszenie w I półroczu 2009 r. upadłości dłużnika, z której Spółka miała czerpać korzyści w postaci dyskonta realizowanego z dniem wykupu (dyskonto wyliczane na bazie stopy WIBOR + marża). Obligacje są zabezpieczone wekslem „in blanco” osób prywatnych. Obligacje w całości objęte są odpisem z tytułu trwałej utraty wartości.
- obligacje komercyjne (prezentowane w pożyczkach i należnościach) – papiery wartościowe (180 szt. w łącznej wycenie bilansowej 14.756 tys. zł na 31.12.2010 r.) wystawione przez spółkę zależną „Molton” Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej, zapadłe z uwagi na ogłoszenie upadłości likwidacyjnej dłużnika, z której Spółka miała czerpać korzyści w postaci dyskonta realizowanego z dniem wykupu (dyskonto wyliczane na bazie stopy WIBOR + marża). Obligacje nie są zabezpieczone. Obligacje w całości objęte są odpisem z tytułu trwałej utraty wartości.

Zasady wyceny instrumentów finansowych:

Aktywa finansowe sklasyfikowane przez Spółkę jako dostępne do sprzedaży wyceniane były w wartości godziwej, przy czym zyski wynikające z naliczonych odsetek wyznaczonych przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej były ujęte w rachunku zysków i strat. 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).

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.

NOTA 7B

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jedn.	waluta	2010	2009
a) w walucie polskiej			23 989	25 422
b) w walutach obcych (wg walut i przeliczone na tys. zł)				
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem (brutto)			23 989	25 422
Odpisy z tytułu utraty wartości krótkoterminowych aktywów finansowych			-23 989	-24 413
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem				1 009

NOTA 7C

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	2010	2009
1. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach		
2. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych		
3. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym		1 009
a) akcje i udziały		
b) obligacje		1 009
- wartość wg cen nabycia		1 000
- korekty aktualizujące wartość (wycena wg zamortyzowanego kosztu)		9
c) inne		
4. Z ograniczoną zbywalnością		
a) akcje i udziały		
b) obligacje (wartość bilansowa)		
- wartość wg cen nabycia	22 224	22 648
- korekty aktualizujące wartość (wycena wg zamortyzowanego kosztu)	1 765	1 765
- korekty aktualizujące wartość (odpis z tytułu utraty wartości)	-23 989	-24 413
c) inne		
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem		1 009

NOTA 8A

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	2010	2009
a) środki pieniężne w kasie i na rachunkach	18 637	16 024
b) inne środki pieniężne	783	971
c) inne aktywa pieniężne		
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	19 420	16 995

NOTA 8B

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY (STRUKTURA WALUTOWA)	jedn.	waluta	2010	2009
a) w walucie polskiej			19 101	16 827
b) w walutach obcych (wg walut i przeliczone na tys. zł)			319	168
b1. w walucie	tys.	USD	100	3
b1. po przeliczeniu na tys. zł		USD	299	8
b2. w walucie	tys.	EUR	5	35
b2. po przeliczeniu na tys. zł		EUR	19	145
b3. w walucie	tys.	GBP		
b3. po przeliczeniu na tys. zł		GBP		1
b4. w walucie	tys.	HKD		40
b4. po przeliczeniu na tys. zł		HKD		14
pozostałe waluty w tys. zł			1	
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem			19 420	16 995

NOTA 9

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	2010	2009
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	216	240
- koszty pośrednie najmu nieruchomości	87	87
- prenumerata czasopism	1	
- ubezpieczenia majątkowe	34	22
- usługi informatyczne	39	41
- koszty zakupu	0	6
- opłaty patentowe	28	32
- reklama, promocja	7	25
- koszty delegacji	7	
- koszty budowy strony internetowej	10	19
- pozostałe	3	8
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	423	503
- podatek VAT naliczony, do odliczenia w kolejnych okresach	423	503
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	639	743

Nota 10

Spółka prezentuje w bilansie aktywa trwałe przeznaczone do zbycia. W ich skład wchodzi nieruchomości. Podstawą kwalifikacji do tej grupy aktywów jest zamiar Zarządu przekazania lub sprzedaży nieruchomości celem zaspokojenia wierzytelności banków w postępowaniu układowym.

Zabezpieczenia dokonane na aktywach trwałych przeznaczonych do zbycia wg stanu na 31.12.2010 r.:

- hipoteka kaucyjna na rzecz Raiffeisen Bank Polska S.A. na nieruchomości położonej w Łodzi przy ulicy Kilińskiego 298 do kwoty 33.750 tys. zł,
- hipoteka kaucyjna na rzecz PKO BP S.A. na nieruchomości położonej w Łodzi przy ul. Rzgowskiej 30 do kwoty 26.000 tys. zł.

NOTA 11

KAPITAŁ PODSTAWOWY (STRUKTURA)							
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)
Imienne przywilejowane	uprzywilejowanie dotyczy prawa głosu (2 głosy na jedną akcję)	W razie zbycia akcji imiennych ich uprzywilejowanie wygasa co do prawa głosu.	7 466 000	747	400 tys. zł - podwyższenie z kapitału rezerwowego, 400 - tys. zł gotówka	2003-12-18	2003-12-18
Na okaziciela	-	-	2 000 000	200	gotówka	2000-04-25	2000-12-31
			534 000	53	26 700 podwyższenie z kapitału rezerwowego, 26 700 gotówka	2003-12-18	2003-12-18
			727 273	73	gotówka	2005-09-14	2005-01-01
			120 000	12	gotówka	2006-11-07	2006-01-01
			2 500 000	250	gotówka	2007-02-02	2006-01-01
			34 000	3	gotówka	2009-02-13	2008-01-01
			5 128 800	513	podwyższenie z konwersji wierzytelności	2010-12-14	2010-01-01
Liczba akcji, razem			18 510 073				
Kapitał zakładowy, razem				1 851			

Zmiany w kapitale zakładowym

W okresie sprawozdawczym tj. od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r. nastąpiła zmiana w kapitale zakładowym Spółki:

1. W dniu 30.06.2010 r. Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o przekształceniu akcji imiennych uprzywilejowanych serii A - II emisji w ilości 534.000 szt. akcji na akcje okaziciela. Zmiana zarejestrowana w KRS w dniu 29.09.2010 r.
2. W dniu 14.12.2010 r., na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi z dnia 22.10.2010 r. o zatwierdzeniu układu zawartego na zgromadzeniu wierzyteli w dniu 29.09.2010 r., podwyższono kapitał akcyjny Spółki o 5.128.800 sztuk akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda w wyniku konwersji wierzytelności.

Po dniu 31.12.2010 r. kapitał zakładowy uległ zmianie poprzez:

1. Emisję przeprowadzoną w trybie subskrypcji prywatnej (z wyłączeniem prawa poboru) tj. poprzez zawarcie umów objęcia akcji z inwestorami wskazanymi w treści Uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 26.01.2011 roku w liczbie 12.500.000 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł za akcję. Wszystkie akcje zostały objęte w dniu 24.03.2011 r.
 2. W dniu 26.01.2011 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o przekształceniu akcji imiennych uprzywilejowanych serii A - II emisji w ilości 654.244 szt. akcji na akcje okaziciela. Zmiana do dnia publikacji sprawozdania nie została zarejestrowana w KRS.
- W wyniku opisanych powyżej zmian dokonanych po dniu na który sporządzono sprawozdanie finansowe kapitał zakładowy składa się z 6.811.756 sztuk akcji imiennych uprzywilejowanych oraz 24.198.317 sztuk akcji na okaziciela.

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

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

NOTA 12

POZOSTAŁE KAPITAŁY ZAPASOWE I REZERWOWE (WEDŁUG CELU PRZEZNACZENIA)	2010	2009
a) Kapitał zapasowy utworzony ustawowo		509
b) Kapitał rezerwowy z przeznaczeniem na podwyższenie kapitału zakładowego ze środków własnych		9 287
Pozostałe kapitały zapasowe i rezerwowe, razem		9 796

NOTA 13

NIEPODZIELONY WYNIK Z LAT UBIEGŁYCH	2010	2009
Przekształcenie sprawozdania finansowego do zasad MSR/MSSF na dzień przejścia (01.01.2006)	720	720
Przekształcenie sprawozdania finansowego roku 2006 do zasad MSR/MSSF	42	42
Przekształcenie wyniku finansowego lat ubiegłych w zakresie utworzenia rezerwy na urlopy pracownicze	-625	-625
Wynik 2009 r. (w takim zakresie w jakim strata nie została pokryta z kapitału zapasowego oraz rezerwowego - do pokrycia z zysków osiągniętych w przyszłych latach obrotowych)	-52 798	
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych, razem	-52 661	137

NOTA 14A

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	2010	2009
a) wobec jednostek powiązanych		
b) wobec pozostałych jednostek	892	766
- kredyty i pożyczki		
- zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego		
- inne zobowiązania finansowe		
- zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		
- rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	892	766
- inne		
Zobowiązania długoterminowe, razem	892	766

NOTA 14B

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	2010	2009
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	766	1 753
a) odniesionej na wynik finansowy	766	1 753
- wycena nieruchomości inwestycyjnych	288	1 126
- różnica w stawkach amortyzacji podatkowej i księgowej	261	389
- niezrealizowane dodatnie różnice kursowe z wyceny bilansowej	216	201
- zarachowane odsetki	1	
- prowizje od kredytu		37
b) odniesionej na kapitał własny		
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy		
2. Zwiększenia	254	16
a) odniesione na wynik finansowy okresu	254	16
- różnica w stawkach amortyzacji podatkowej i księgowej	39	
- dodatnie różnice kursowe z wyceny bilansowej		15
- zarachowane odsetki		1
- aktualizacja wyceny zobowiązań finansowych do wartości bieżącej	215	
b) odniesione na kapitał własny		
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy		
3. Zmniejszenia	128	1 003
a) odniesione na wynik finansowy okresu	128	1 003
- aktualizacja wyceny nieruchomości inwestycyjnych		838
- różnica w stawkach amortyzacji podatkowej i księgowej		128
- niezrealizowane dodatnie różnice kursowe z wyceny bilansowej	127	
- zarachowane odsetki	1	
- prowizje od kredytu		37
b) odniesione na kapitał własny		
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy		

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO – c.d.	2010	2009
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	892	766
a) odniesionej na wynik finansowy	892	766
- wycena nieruchomości inwestycyjnych	288	288
- różnica w stawkach amortyzacji podatkowej i księgowej	300	261
- dodatnie różnice kursowe z wyceny bilansowej	89	216
- zarachowane odsetki		1
- aktualizacja wyceny zobowiązań finansowych do wartości bieżącej	215	
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 31.12.2010 r. zrealizują się: z tytułu dodatnich różnic kursowych z wyceny bilansowej w roku 2011, z tytułu aktualizacji wyceny zobowiązań finansowych do wartości bieżącej w latach 2011-2013, z tytułu różnic w stawkach amortyzacji podatkowej i księgowej w latach 2011-2015. 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 SPŁATY*	2010	2009
a) powyżej 1 roku do 3 lat	28 299	
b) powyżej 3 do 5 lat		
c) powyżej 5 lat		
Zobowiązania długoterminowe, razem	28 299	

* Z wyłączeniem rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

NOTA 14D

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)*	jedn.	waluta	2010	2009
a) w walucie polskiej			28 299	
b) w walutach obcych (wg walut i przeliczone na tys. zł)				
Zobowiązania długoterminowe, razem			28 299	

* Z wyłączeniem rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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	Inne
		w tys. zł	w walucie / waluta	w tys. zł	w walucie / waluta			
PKO BP S.A.	Warszawa, Oddział w Łodzi	30 000	PLN	26 911	PLN	bez odsetek	Spłata: 4.100 tys. zł w dwóch równych ratach dniach 30.06.2013 roku 31.12.2013 roku oraz 23.700 tys. zł ze środków pochodzących z wynajmu lub sprzedaży przez Upadłego nieruchomości położonej w Łodzi przy ul. Rzgowskiej 30, KW LD1M/00050343/5 do dnia 31.12.2013 r.	Wierzytelność zaspakajana w ramach wykonania układu (dotyczy kredytu w rachunku bieżącym)
PKO BP S.A.	Warszawa, Oddział w Łodzi	20 000	PLN					Wierzytelność zaspakajana w ramach wykonania układu (dotyczy kredytu obrotowego nieodnawialnego)
Deutsche Bank PBC S.A.	Warszawa	5 000	PLN	1 388	PLN	warunki oprocentowania ustalono indywidualnie na poziomie stosowanych dla Spółki w tego typu transakcjach przed ogłoszeniem ci	Spłata : 30 % płatne do 15.11.2011 roku, 50 % płatne do 15.12.2011 roku, 20 % płatne w miesięcznych ratach po 50 tys. zł od stycznia 2012 do listopada 2012 r. Ostatnia rata wyrównująca płatna do 15.12.2012 roku	Wierzytelność zaspakajana w ramach wykonania układu - (dotyczy linii wielozadaniowej - kredytu obrotowego i gwarancji bankowych)
RAZEM				28 299				

NOTA 15A

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	2010	2009
1. wobec jednostek powiązanych	132	3 025
a) kredyty i pożyczki		
b) z tytułu leasingu finansowego		
c) inne zobowiązania finansowe		
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	132	2 914
- do 12 miesięcy	132	2 914
- powyżej 12 miesięcy		
e) zaliczki otrzymane na dostawy		
f) zobowiązania wekslowe		
g) inne		111
2. wobec pozostałych jednostek	44 397	164 337
a) kredyty i pożyczki	24 056	98 859
b) z tytułu leasingu finansowego		135
c) inne zobowiązania finansowe		6 064
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	9 683	42 041
- do 12 miesięcy	9 683	42 041
- powyżej 12 miesięcy		
e) zaliczki otrzymane na dostawy		
f) zobowiązania wekslowe		
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	5 038	7 659
h) z tytułu świadczeń pracowniczych	1 803	2 742
i) rezerwa na zobowiązania	2 502	2 546
j) z tytułu dywidend		
k) inne (wg rodzaju)	1 315	4 291
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	44 529	167 362

NOTA 15B

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jedn.	waluta	2010	2009
a) w walucie polskiej			43 453	159 726
b) w walutach obcych (wg walut i przeliczone na tys. zł)			1 076	7 636
b1. w walucie	tys.	EUR	238	1 415
b1. po przeliczeniu na tys. zł			953	5 852
b2. w walucie	tys.	USD	42	617
b2. po przeliczeniu na tys. zł			123	1 780
b3. w walucie	tys.	HKD		11
b3. po przeliczeniu na tys. zł				4
Zobowiązania krótkoterminowe, razem			44 529	167 362

NOTA 15C

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	Inne
		w tys. zł	w walucie / waluta	w tys. zł	w walucie / waluta			
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Warszawa	22 078	PLN	15 350	PLN	bez odsetek	Spłata poprzez wydanie do dnia 14.05.2011 r. nieruchomości położonej w Łodzi przy ulicy J. Kilińskiego 298 KW LD1M/00117872/0	Wierzytelność zaspakajana w ramach wykonania układu (dotyczy kredytu inwestycyjnego)
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Warszawa	22 000	limit mógł zostać wykorzystany w walucie PLN, EUR i USD					Wierzytelność zaspakajana w ramach wykonania układu - (dotyczy linii wielozadaniowej - kredytu w rachunku bieżącym i gwarancji bankowych)
Deutsche Bank PBC S.A.	Warszawa	5 000	PLN	5 553	PLN	warunki oprocentowania ustalono indywidualnie na poziomie stosowanych dla Spółki w tego typu transakcjach przed ogłoszeniem upadłości	Spłata : 30 % płatne do 15.11.2011 roku, 50 % płatne do 15.12.2011 roku, 20 % płatne w miesięcznych ratach po 50 tys. zł od stycznia 2012 do listopada 2012 r. Ostatnia rata wyrównująca płatna do 15.12.2012 roku	Wierzytelność zaspakajana w ramach wykonania układu - (dotyczy linii wielozadaniowej - kredytu obrotowego i gwarancji bankowych)
Fundusz Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych w Warszawie	Biuro Terenowe w Łodzi	4 683	PLN	3 152	PLN	odsetki ustawowe	-	-
RAZEM				24 055				

Informacje o instrumentach finansowych – kredytach bankowych.

W okresie roku 2010 Spółka nie zaciągała i nie spłacała kredytów bankowych. Zobowiązania z tego tytułu wynikają z umów zawartych przed ogłoszeniem upadłości likwidacyjnej tj. przed 10.08.2009 r. i nie spłaconych do dnia dzisiejszego. Poniższa tabela charakteryzuje poszczególne instrumenty dla roku 2010:

Bank	Rodzaj produktu kredytowego	Zabezpieczenie
Deutsche Bank PBC S.A.	Linia wielozadaniowa Kwota łącznego limitu 12.350 tys. zł; Limit kredytu w rachunku bieżącym typu overdraft: 5.000 tys. zł; Limit gwarancyjny: 7.350 tys. zł; Warunki oprocentowania ustalono na warunkach rynkowych; Termin spłaty 12 miesięcy (tj. 20.11.2009 r.) jednakże z zachowaniem okresu ważności produktu tj 30.04.2010 r. Umowa wypowiedziana z dniem 23.06.2009 r., zaspakajana w drodze wykonania układu z wierzycielami z dnia 29.09.2010 r.	Zabezpieczeniem linii były: sądowy zastaw rejestrowy na zapasach towarów handlowych w kwocie 7.000 tys. 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 22.000 tys. zł, Limit kredytu w rachunku w PLN/USD/EUR: 22.000 tys. zł lub Limit gwarancji bankowych w kwocie 10.000 tys. zł lub Akredytywa „bez pokrycia z góry” do kwoty 10.000 tys. zł Warunki oprocentowania ustalono na warunkach rynkowych Łączna kwota zadłużenia wynikająca z wykorzystania limitów kredytu nie może przekroczyć kwoty 22 000 tys. zł, a dla gwarancji i akredytyw łącznie 14.000 tys. zł Dzień ostatecznej spłaty: 24.11.2009 r.; Umowa wypowiedziana z dniem 15.05.2009 r., zaspakajana w drodze wykonania układu z wierzycielami z dnia 29.09.2010 r.	Zabezpieczeniem linii były: pełnomocnictwo bankowe do rachunku bieżącego kredytobiorcy, cesja należności z zapłat dokonanych przy użyciu kart płatniczych.
Raiffaisen Bank Polska S.A.	Limit kredytu inwestycyjnego; Kwota łącznego limitu 22.500 tys. zł; Transza A: 17.400 tys. zł - refinansowanie zakupu nieruchomości; Transza B: 5.100 tys. zł – finansowanie prac adaptacyjnych nieruchomości; Dzień ostatecznej spłaty: 30.04.2013 r.; Spłata kapitału kredytu: 48 równych rat miesięcznych począwszy od 31.05.2009 r.; Warunki oprocentowania i prowizji ustalono na warunkach rynkowych. Umowa wypowiedziana z dniem 15.05.2009 r., zaspakajana w drodze wykonania układu z wierzycielami z dnia 29.09.2010 r.	Zabezpieczeniem kredytu były : pełnomocnictwo bankowe do rachunku bieżącego kredytobiorcy i innych rachunków, hipoteka kaucyjna do kwoty 33.750 tys. zł wraz z cesją wierzytelności z umowy ubezpieczania.
PKO Bank Polski S.A.	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 r.; Umowa wypowiedziana z dniem 05.06.2009 r., zaspakajana w drodze wykonania układu z wierzycielami z dnia 29.09.2010 r.	Zabezpieczeniem linii były: pełnomocnictwo bankowe do rachunku bieżącego kredytobiorcy, weksel „in blanco” wraz z umową wekslową, zastaw rejestrowy na środkach obrotowych do kwoty 30.000 tys. zł oraz cesja praw z polisy ubezpieczeniowej.

Bank	Rodzaj produktu kredytowego	Zabezpieczenie
PKO Bank Polski S.A.	Kredyt rewolwingowy Kwota łącznego limitu 20.000 tys. zł; Warunki oprocentowania i prowizji ustalono na warunkach rynkowych; Dzień ostatecznej spłaty: 02.12.2011 r.; Umowa wypowiedziana z dniem 05.06.2009 r., zaspakajana w drodze wykonania układu z wierzycielami z dnia 29.09.2010 r.	Zabezpieczeniem kredytu były: weksel własny in blanco wystawiony przez Kredytobiorcę wraz z deklaracją wekslową, hipoteka kaucyjna do kwoty 26.000 tys. zł ustanowiona na nieruchomości położonej w Łodzi przy ul. Rzgowskiej, przelew wierzytelności pieniężnej z umowy ubezpieczenia nieruchomości.
Bank Ochrony Środowiska S.A.	Kredyt obrotowy rewolwingowy Kwota łącznego limitu 10.000 tys. zł; Warunki oprocentowania i prowizji ustalono na warunkach rynkowych Umowa wypowiedziana z dniem 22.05.2009 r., zaspokojona w 2010 r. w drodze wykonania układu z wierzycielami z dnia 29.09.2010 r.	Zabezpieczeniem kredytu były: • pełnomocnictwo bankowe do rachunku bieżącego kredytobiorcy, • weksel „in blanco” wraz z umową wekslową.

Wierzytelności banków objęte są postępowaniem układowym na mocy układu zawartego z wierzycielami w dniu 29.09.2010 r. Szczegóły kwot (zaktualizowanych wg stanu na dzień 31.12.2010 r.) wraz z terminami spłaty prezentują tabele zobowiązań długo i krótkoterminowych z tytułu kredytów i pożyczek.

NOTA 15C

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	2010	2009
a) stan na początek okresu	2 546	5 702
- udzielonych gwarancji podmiotom zewnętrznym		2 542
- potencjalne straty z nieruchomości zabezpieczonej hipoteką	2 000	2 000
- niewykorzystanych urlopów	414	1 160
- odpraw dla zwalnianych pracowników	132	
b) zwiększenia	497	2 483
- udzielonych gwarancji podmiotom zewnętrznym		23
- niewykorzystanych urlopów	497	185
- odpraw dla zwalnianych pracowników		2 275
c) wykorzystanie	409	4 880
- udzielonych gwarancji podmiotom zewnętrznym		2 135
- niewykorzystanych urlopów	409	931
- odpraw dla zwalnianych pracowników		1 814
d) rozwiązanie	132	759
- udzielonych gwarancji podmiotom zewnętrznym		430
- odpraw dla zwalnianych pracowników	132	329
e) stan na koniec okresu	2 502	2 546
- potencjalne straty z nieruchomości zabezpieczonej hipoteką	2 000	2 000
- niewykorzystanych urlopów	502	414
- odpraw dla zwalnianych pracowników		132

Rezerwy na zobowiązania na potencjalne straty z nieruchomości zabezpieczonej hipoteką na dzień 31.12.2010 r. odnoszą się do przewidywanej straty na nieruchomości położonej w Żywcu przy ulicy Leśniana objętej hipoteką kaucyjną na rzecz PEKAO S.A. Hipoteka stanowi zabezpieczenie wierzytelności podmiotu trzeciego. W związku z powyższym Spółka od roku 2008 utrzymuje rezerwę (obciążenie wyniku roku 2008) na potencjalne straty spowodowane realizacją zabezpieczenia (wydanie nieruchomości) w kwocie równoważnej wycenie nieruchomości ujętej w aktywach).

NOTA 16

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	2010	2009
1. bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów		
2. rozliczenia międzyokresowe przychodów		144
a) długoterminowe:		113
- dotacja na zakup środków trwałych		113
b) krótkoterminowe:		31
- dotacja na zakup środków trwałych		31
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem		144

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

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

dla danych okresu bieżącego

wartość kapitału własnego na dzień 31.12.2010 r.	58 349 992,70 zł
liczba akcji na dzień 31.12.2010 r.	18 510 073
wartość księgowa na jedną akcję	3,15 zł

dla danych porównywalnych

wartość kapitału własnego na dzień 31.12.2009 r.	-51 323 652,95 zł
liczba akcji na dzień 31.12.2009 r.	13 381 273
wartość księgowa na jedną akcję	-3,84 zł

Sposób obliczenia rozwodnionej wartości księgowej na jedną akcję

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

dla danych okresu bieżącego

wartość kapitału własnego na dzień 31.12.2010 r.	58 349 992,70 zł
rozwodniona liczba akcji na dzień 31.12.2010 r.	31 010 073
rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	1,88 zł

dla danych porównywalnych

wartość kapitału własnego na dzień 31.12.2009 r.	-51 323 652,95 zł
rozwodniona liczba akcji na dzień 31.12.2009 r.	13 381 273
rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	-3,84 zł

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

NALEŻNOŚCI WARUNKOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH (Z TYTUŁU)	2010	2009
a) otrzymanych gwarancji i poręczeń		
b) pozostałe		
Należności warunkowe od jednostek powiązanych, razem		

NOTA 18B

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE NA RZECZ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH (Z TYTUŁU)	2010	2009
a) udzielonych gwarancji i poręczeń, w tym:		
- z tytułu udzielonego limitu na zobowiązania o charakterze gwarancyjnym na rzecz banku PKO BP S.A.		
b) pozostałe		
Zobowiązania warunkowe na rzecz jednostek powiązanych, razem		

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z PEŁNEGO DOCHODU**NOTA 19A**

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	2010	2009
- przychody netto ze sprzedaży wyrobów		
- przychody netto ze sprzedaży usług	2 068	2 680
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	2 068	2 680

NOTA 19B

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	2010	2009
a) kraj	2 068	2 680
- przychody netto ze sprzedaży wyrobów		
- przychody netto ze sprzedaży usług	2 068	2 680
b) eksport		
- przychody netto ze sprzedaży wyrobów		
- przychody netto ze sprzedaży usług		
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	2 068	2 680

NOTA 20A

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	2010	2009
a) przychody ze sprzedaży towarów	119 275	159 963
b) przychody ze sprzedaży materiałów	29	95
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	119 304	160 058

NOTA 20B

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	2010	2009
a) kraj	119 202	160 113
- przychody ze sprzedaży towarów	119 173	160 018
- przychody ze sprzedaży materiałów	29	95
b) eksport	102	-55
- przychody ze sprzedaży towarów	102	-55
- przychody ze sprzedaży materiałów		
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	119 304	160 058

NOTA 21

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	2010	2009
a) amortyzacja	3 367	6 419
b) zużycie materiałów i energii	3 609	6 310
c) usługi obce	24 827	46 643
d) podatki i opłaty	387	1 112
e) wynagrodzenia	19 194	35 513
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	3 343	5 840
g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	1 807	2 571
- reklama i reprezentacja	1 491	2 192
- podróże służbowe	194	216
- inne	122	163
Koszty według rodzaju, razem	56 534	104 408
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	-1 248	-542
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)		-238
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-47 992	-90 530
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-7 135	-12 781
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	159	317

NOTA 22

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	2010	2009
a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	239	759
- kar i odszkodowań	107	
- odpraw z tytułu zwolnień pracowników	132	329
- udzielonych gwarancji podmiotom zewnętrznym		430
b) pozostałe, w tym:	2 137	2 757
- przychody ze sprzedaży pozostałej	281	294
- nadwyżki składników majątku	175	315
- otrzymane odszkodowania, kary i grzywny umowne	283	118
- rozwiązanie uprzednio dokonanego odpisu aktualizującego wartość należności	676	1 139
- rozwiązanie uprzednio dokonanego odpisu aktualizującego wartość zapasów	85	
- rozwiązanie uprzednio dokonanego odpisu aktualizującego wartość środków trwałych	39	735
- zwrot kosztów sądowych, spłata wierzytelności spisanych	14	3
- spisanie zobowiązań	425	80
- wytorzenie towarów - wzorcowania/przygotowanie produkcji	140	
- pozostałe	19	73
Inne przychody operacyjne, razem	2 376	3 516

NOTA 23

INNE KOSZTY OPERACYJNE	2010	2009
a) utworzone rezerwy		2 298
- udzielonych gwarancji podmiotom zewnętrznym		23
- odpraw z tytułu zwolnień pracowników		2 275
b) pozostałe, w tym:	3 910	17 477
- niedobory składników majątku obrotowego	743	113
- koszty sprzedaży poza działalnością podstawową	46	82
- koszty prawne, sądowe, komornicze, postępowania upadłościowego	1 201	670
- odpisane należności	82	1
- kary, grzywny, odszkodowania	1 572	16 243
- koszty usuwania szkód losowych	50	45
- straty w środkach obrotowych (zaginięcie, kradzież, likwidacje)	37	102
- straty w środkach trwałych, koszty likwidacji obiektów handlowych	92	
- odchylenia	21	49
- rozliczenie umowy leasingu		46
- inne	66	126
Inne koszty operacyjne, razem	3 910	19 775

NOTA 24

POZOSTAŁE ZYSKI / STRATY Z INWESTYCJI	2010	2009
a) aktualizacja wyceny nieruchomości inwestycyjnej (budynek) do wartości godziwej		-4 408
b) aktualizacja wyceny nieruchomości inwestycyjnej (wieczyste użytkowanie gruntu) do wartości godziwej	10 545	-21 890
Pozostałe zyski/straty z inwestycji, razem	10 545	-26 298

NOTA 25A

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	2010	2009
a) z tytułu udzielonych pożyczek		200
- od jednostek powiązanych		
- od pozostałych jednostek		200
b) pozostałe odsetki	480	1 008
- od jednostek powiązanych	7	330
- od pozostałych jednostek	473	678
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	480	1 208

NOTA 25B

INNE PRZYCHODY FINANSOWE	2010	2009
a) nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi	34	
b) rozwiązanie rezerwy	17	
c) pozostałe, w tym:		
- inne		
Inne przychody finansowe, razem	51	

NOTA 26A

KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	2010	2009
a) od kredytów i pożyczek	1 514	4 563
- dla jednostek powiązanych		
- dla innych jednostek	1 514	4 563
b) pozostałe odsetki	692	1 214
- dla jednostek powiązanych	35	
- dla innych jednostek	657	1 214
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	2 206	5 777

NOTA 26B

INNE KOSZTY FINANSOWE	2010	2009
a) nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi		206
b) utworzone rezerwy		
c) pozostałe, w tym:		275
- prowizja bankowa		275
- straty kursowe na instrumentach pochodnych (cirs)		
Inne koszty finansowe, razem		481

NOTA 28B

PODATEK DOCHODOWY ODROZCONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	2010	2009
a) zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych		-286
b) zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych		
c) zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu poprzednio nieujętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu		
d) zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczonego podatek dochodowy		-38
e) inne składniki podatku odroczonego		
Podatek dochodowy odroczonego, razem		-324

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

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

dla danych okresu bieżącego

zysk netto w okresie 01.01.2010 r. - 31.12.2010 r.	84 103 497,65 zł
średnia ważona liczby akcji w okresie 01.01.2010 r. - 31.12.2010 r.	13 808 673
zysk na jedną akcję zwykłą	6,09 zł

dla danych porównywalnych

zysk netto w okresie 01.01.2009 r. - 31.12.2009 r.	-114 572 152,32 zł
średnia ważona liczby akcji w okresie 01.01.2009 r. - 31.12.2009 r.	13 381 273
zysk na jedną akcję zwykłą	-8,56 zł

Sposób obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję zwykłą

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

<i>dla danych okresu bieżącego</i>	
zysk netto w okresie 01.01.2010 r. - 31.12.2010 r.	84 103 497,65 zł
średnia ważona liczby akcji (wyemitowanych i potencjalnych) w okresie 01.01.2010 r. - 31.12.2010 r.	18 215 873
rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą	4,62 zł
<i>dla danych porównywalnych</i>	
zysk netto w okresie 01.01.2009 r. - 31.12.2009 r.	-114 572 152,32 zł
średnia ważona liczby akcji (wyemitowanych i potencjalnych) w okresie 01.01.2009 r. - 31.12.2009 r.	13 381 273
rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą	-8,56 zł

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

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

1. Dane o pozycjach pozabilansowych

Spółka posiadała w 2010 r. następujące zobowiązania warunkowe, depozyty zabezpieczające i pozycje pozabilansowe:

- 1.1. Raiffeisen Bank Polska S.A. w ramach limitu gwarancyjnego w kwocie 10 mln zł, posiadanego przez „MONNARI TRADE” S.A. wystawiał w 2008 i 2009 r. na zlecenie Spółki gwarancje na rzecz centrów handlowych z tytułu płatności czynszów spółki „ROY” S.A. (obecnie w upadłości z możliwością zawarcia układu). Termin ostatnich niezrealizowanych (niewypłaconych) gwarancji upłynął w III kwartale 2010 roku. Nie wystąpiła konieczność obciążenia wyniku roku 2010 z w/w tytułu;
- 1.2. Zobowiązanie warunkowe w postaci wystawionego w 2006 r. poręczenia dla firmy PPHU POLO, którego właścicielem jest jednostka powiązana, na rzecz Raiffeisen Leasing. W trakcie roku 2010 zobowiązanie to wygasło. Zobowiązanie to wystawione było na okres 5 lat począwszy od 31 maja 2006 roku. Nie wystąpiła konieczność obciążenia wyniku roku 2010 z w/w tytułu;
- 1.3. Zobowiązanie warunkowe w postaci wystawionego poręczenia dla byłego pracownika firmy „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. W trakcie roku 2010 zobowiązanie to wygasło. Nie wystąpiła konieczność obciążenia wyniku roku 2010 z w/w tytułu;
- 1.4. Depozyty pieniężne złożone w Deutsche Banku w łącznej kwocie 2.000 tys. zł, celem poręczenia kredytu udzielonego znaczącemu akcjonariuszowi Spółki. Depozyt zabezpieczony jest: weksłem „in blanco” osoby fizycznej, udziałem w nieruchomości osoby fizycznej (w 25% wartości kwoty depozytu). Spółka dochodzi roszczeń z w/w tytułu od pożyczkodawcy (akcjonariusza). Z uwagi na utworzenie odpisu aktualizującego tą wierzytelność nie wystąpiła konieczność obciążenia wyniku roku 2010 z w/w tytułu;
- 1.5. 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). Z uwagi na utworzenie rezerwy na straty z w/w tytułu w roku 2009 nie wystąpiła konieczność obciążenia wyniku roku 2010;
- 1.6. Gwarancje bankowe udzielone przez PKO BP S.A. na rzecz podmiotów trzecich (centrów handlowych) jako zabezpieczenie wykonania umów najmu w łącznej kwocie 829 tys. zł zabezpieczone środkami pieniężnymi.

2. Dane dotyczące zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z

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

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

W roku 2010 Spółka nie zaniechała żadnego z prowadzonych przez siebie rodzajów działalności. Nie przewiduje również takich działań w okresie najbliższych 12 m-cy od daty bilansowej.

Z uwagi na utratę kolejnych lokalizacji na skutek restrukturyzacji zakładanej przez Zarząd jak i działań podejmowanych przez centra handlowe Spółka zobligowana była do aktualizacji odpisów z tytułu utraty wartości środków trwałych obciążających wynik 2010 r. w łącznej kwocie 811 tys. zł. Zarząd ocenia, iż istnieje ryzyko utraty punktów sprzedaży w przyszłości, przy czym skala tego zjawiska nie będzie znacząca dla możliwości kontynuowania działalności.

4. 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 roku 2010 otrzymano dokumenty (faktury) potwierdzające wykonanie w 2009 r. prac adaptacyjnych lub nabycie aktywów trwałych w łącznej kwocie 323 tys. zł, w tym na:

- adaptacje sklepów detalicznych – 160 tys. zł
- adaptację magazynu centralnego 236 tys. zł
- budowę siedziby spółki 107 tys. zł
- inne 19 tys. zł

Kwoty powyższe wpłynęły na podwyższenie wartości aktywów trwałych. W przypadku nakładów zwiększających w 2010 r. wartość adaptacji magazynu centralnego lub budowy siedziby spółki (aktywa trwałe przeznaczone do zbycia) utworzono równoważne odpisy aktualizujące utrzymujące wycenę do poziomu wyceny do wartości godziwej.

Spółka, z uwagi na zmianę strategii (odejście od dynamicznej ekspansji) nie planuje znaczącego poniesienia w okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego nakładów inwestycyjnych, w tym na nabycie środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych. Nie wyklucza jednak nowych otwarć salonów o ile będzie w stanie pozyskać satysfakcjonujące lokalizacje.

Emitent nie poniósł w roku 2010 i nie planuje poniesienia w okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego nakładów na ochronę środowiska naturalnego, gdyż profil działalności ich nie wymaga.

5. Aktywowane koszty finansowania zewnętrznego i koszty aktywowane

W roku 2010 „MONNARI TRADE” S.A. nie aktywowała kosztów finansowania zewnętrznego oraz nie skapitalizowała poniesionych kosztów własnych.

W roku 2009 „MONNARI TRADE” S.A. aktywowała koszty finansowania zewnętrznego w kwocie 1.233 tys. zł oraz skapitalizowała poniesione wydatki związane z prowadzeniem i nadzorem prac budowlanych oraz koszty wynagrodzeń w łącznej kwocie 238 tys. zł.

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

Podmiot powiązany	Tytuł transakcji	2010	2009
MW INWESTYCJA SP. Z O.O.	Umowa dostawy towaru w ramach umowy komisji oraz zakup towaru przez Emitenta*	11 143	-
MW INWESTYCJA SP. Z O.O.	Sprzedaż towarów i dodatków przez Emitenta*	4 575	-
M33 SP. Z O.O.	Umowa najmu lokalu użytkowego dla Emitenta	-	-
ATENY SP. Z O.O.	Obsługa techniczna sklepów Emitenta wraz z wartością zużytych materiałów	30	-
MW REAL SP. Z O.O.	Umowa najmu lokalu użytkowego dla Emitenta	29	-
MW INWESTOR SP. Z O.O.	Umowa najmu nieruchomości	5	1
PROWEX SP. Z O.O.	Umowa najmu lokalu użytkowego dla Emitenta	7	-
FAKTORY SP. Z O.O.	Umowa najmu lokalu użytkowego dla Emitenta	-	29
PPHU KANON	Prowadzenie spraw Spółki	278	-
PPHU KANON	Zakup tkanin przez Emitenta	74	-
EGO	Umowa na przygotowanie, tworzenie, autoryzację kolekcji dla Emitenta	Podmiot nie powiązany	256
EGO	Najem samochodu	Podmiot nie powiązany	5
PHU „Radwan”	Umowa najmu lokalu użytkowego dla Emitenta	280	224

Podmiot powiązany	Tytuł transakcji	2010	2009
PPHU POLO	Poręczenie leasingu środków transportu dla PPHU POLO	Podmiot nie powiązany	27
PPHU POLO	Faktury za wynajem samochodów	Podmiot nie powiązany	6
Agata Józwiak (Banasiak)	Umowa o pracę	Podmiot nie powiązany	17
Sun Gallo sp. j.	Umowa sprzedaży kolektorów słonecznych	Podmiot nie powiązany	16
Texagon Sp. z o.o.	Umowy zakupu materiałów	587	115
„Faktory” sp. z o.o.	Wynajem powierzchni	-	28
„Shanti” Ewa Stalewska	Umowa cywilna dotycząca renowacji mebli	Podmiot nie powiązany	-

„MONNARI TRADE” S.A. w dniu 31.12.2008 roku, 23.01.2009 roku oraz dniu 13.02.2009 roku zawiązała depozyty pieniężne w Deutsche Banku PBC S.A. w łącznej kwocie 2,4 mln zł, celem poręczenia kredytu Pani Agaty Józwiak (Banasiak) - akcjonariusza Spółki (6,59% głosów na ZW na 31.12.2010 r.). Decyzja Zarządu o ustanowieniu depozytu była podyktowana zagrożeniem wyprzedaży przez bank akcji Spółki, będących w posiadaniu akcjonariusza, co mogłoby przeszkodzić na ówczesnym etapie poszukiwania źródeł finansowania Spółki w pozyskaniu ewentualnego strategicznego inwestora.

W dniu 19.06.2009 r. depozyty uległy zmniejszeniu do wysokości 2,0 mln zł.

Bank w związku z brakiem spłaty kredytu przez Panią Agatę Józwiak (Banasiak) zrealizował w grudniu 2009 r. zabezpieczenie wynikające z ww. depozytu. Wierzytelność Spółki z w/tytułu na 31.12.2010 r. wynosi 1.974 tys. zł i w całości objęty jest odpisem aktualizującym wartość.

7. Dane liczbowe, dotyczące jednostek powiązanych, o:

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

Wykaz należności (brutto) i zobowiązań spółek powiązanych kapitałowo z „MONNARI TRADE” S.A. na dzień 31.12.2010 roku.

		Zobowiązania			
		MONNARI	MOLTON	Mattoni	MOD
Należności	MONNARI	x	230	0	1 492
	MOLTON	0	x	b.d.	b.d.
	Mattoni	132	b.d.	x	b.d.
	MOD	0	b.d.	b.d.	x

Z uwagi na utratę kontroli nad spółkami zależnymi w roku 2009 „Monnari Trade” S.A. nie jest w stanie wskazać należności i zobowiązań pomiędzy innymi spółkami powiązanymi z nią kapitałowo.

Spółka roku 2010 nie dokonywała transakcji (sprzedaż/zakup) z jednostkami powiązanymi kapitałowo. Nie posiada również informacji by spółki te dokonywały takich transakcji bezpośrednio pomiędzy sobą.

Wykaz należności (brutto) i zobowiązań spółek powiązanych kapitałowo z „MONNARI TRADE” S.A. na dzień 31.12.2009 roku.

		Zobowiązania			
		MONNARI	MOLTON	Mattoni	MOD
Należności	MONNARI	x	255	0	1 718
	MOLTON	405	X	b.d.	b.d.
	Mattoni	2 628	b.d.	x	b.d.
	MOD	0	b.d.	b.d.	x

Z uwagi na utratę kontroli nad spółkami zależnymi w roku kalendarzowym 2009 „Monnari Trade” S.A. nie jest w stanie wskazać należności i zobowiązań pomiędzy innymi spółkami.

Wykaz wzajemnych transakcji spółek powiązanych kapitałowo z „MONNARI TRADE” S.A. wypracowanych od dnia 01.01.2009 r. do dnia utraty kontroli w roku 2009.

		Sprzedaż			
		MONNARI	MOLTON	Mattoni	MOD
Zakup	MONNARI	x	230	2 867	0
	MOLTON	-7	X	b.d.	b.d.
	Mattoni	-105	b.d.	x	b.d.
	MOD	0	b.d.	b.d.	x

W okresach prezentowanych w sprawozdaniu nie miały miejsca transakcje z podmiotami powiązanymi, które dotyczyły przeniesienia praw i zobowiązań.

8. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji

W prezentowanych w sprawozdaniu okresach Spółka nie uczestniczyła we wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji.

9. Informacje o przeciętnym zatrudnieniu, z podziałem na grupy zawodowe

Poniższa tabela prezentuje stan przeciętnego zatrudnienia dla poszczególnych okresów (z włączeniem osób pełniących funkcję w Zarządzie na podstawie powołania).

Wyszczególnienie	2010	2009
Osoby zarządzające	8	9
Administracja	28	41
Sieć sklepów	629	1 263
Wzorcownia	19	28
Obsługa	30	57
Razem	714	1 399

10. 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

Według stanu na koniec prezentowanych w sprawozdaniu finansowym okresów nie występowały niespłacone zaliczki, kredyty, pożyczki, gwarancje, poręczenia lub inne umowy zobowiązujące do świadczeń na rzecz Spółki, jednostek od niej zależnych, współzależnych i stowarzyszonych, udzielone osobom zarządzającym i nadzorującym.

„MONNARI TRADE” S.A. w dniu 31.12.2008 roku, 23.01.2009 roku oraz dniu 13.02.2009 roku zawiązała depozyty pieniężne w Deutsche Banku PBC S.A. w łącznej kwocie 2,4 mln zł, celem poręczenia kredytu Pani Agaty Józwiak (Banasiak) - akcjonariusza Spółki (6,59% głosów na ZW na 31.12.2010 r.). Decyzja Zarządu o ustanowieniu depozytu była podyktowana zagrożeniem wyprzedaży przez bank akcji Spółki, będących w posiadaniu akcjonariusza, co mogłoby przeszkodzić na ówczesnym etapie poszukiwania źródeł finansowania Spółki w pozyskaniu ewentualnego strategicznego inwestora. W dniu 19.06.2009 r. depozyty uległy zmniejszeniu do wysokości 2,0 mln zł. Bank w związku z brakiem spłaty kredytu przez Panią Agatę Józwiak (Banasiak) zrealizował w grudniu 2009 r. zabezpieczenie wynikające z ww. depozytu. Wierzytelność Spółki z w/tytułu na 31.12.2010 r. wynosi 1.974 tys. zł i w całości objęty jest odpisem aktualizującym wartość.

- 11. Informacje o łącznej wartości wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących emitenta w przedsiębiorstwie emitenta, bez względu na to, czy były one odpowiednio 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 zależnych, współzależnych i stowarzyszonych**

Poniższa tabela zawiera wynagrodzenia, nagrody i korzyści dla osób zarządzających Spółki „MONNARI TRADE” S.A. z tytułu pełnienia funkcji w Zarządzie w prezentowanych w sprawozdaniu okresach:

Wynagrodzenia, nagrody i korzyści dla osób zarządzających	Pełniona funkcja	2010	2009
Mirosław Misztal	Prezes Zarządu (od dnia 12.03.2010 r. - uprzednio Wiceprezes Zarządu)	15	329
Grzegorz Winogradski	Prezes Zarządu (27.11.2009 - 03.03.2010 r.)	-	n.d.
Roman Bartosz Nowicki	Wiceprezes Zarządu (od dnia 12.03.2010 r.)	50	n.d.
Marek Banasiak	Prezes Zarządu (w okresie I półrocza 2009 r.)	n.d.	360
Anna Banasiak	Wiceprezes Zarządu (w okresie I półrocza 2009 r.)	n.d.	299
Katarzyna Latek	Wiceprezes Zarządu (w okresie I półrocza 2009 r.)	n.d.	299
Rafał Rachalewski	Wiceprezes Zarządu (02.07.2009 r. - 19.10.2009 r.)	n.d.	36
Grzegorz Winogradski	Prezes Zarządu (27.11.2009 - 01.03.2010 r.)	-	-
Razem		65	1 542

W rozumieniu przepisów regulujących publiczny obrót papierami wartościowymi za osobę zarządzającą podmiotem uznaje się również syndyka masy upadłości. Z uwagi na zakończenie postępowania upadłościowego obejmującego likwidację „Monnari Trade” S.A. Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XIV Wydział dla Spraw Upadłościowych i Naprawczych, przyznał Panu Grzegorzowi Pawlakowi wynagrodzenie w łącznej kwocie 468 tys. zł za wykonywanie czynności syndyka w okresie 10.08.2009 – 21.01.2010 r.

Poniższa tabela zawiera wynagrodzenia, nagrody i korzyści dla osób zasiadających w organach nadzorujących Spółki „MONNARI TRADE” S.A. w prezentowanych w sprawozdaniu okresach:

Wynagrodzenia, nagrody i korzyści dla osób nadzorujących	Pełniona funkcja	2010	2009
Jerzy Leszczyński	Przewodniczący Rady Nadzorczej	7,5	-
Roman Bartosz Nowicki	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej (do dnia 13.03.2010 r.)	1,1	3,7
Ryszard Zatorski	Członek Rady Nadzorczej	7,5	4,9
Tomasz Morawski	Członek Rady Nadzorczej	7,5	4,9
Tomasz Kisiel	Członek Rady Nadzorczej do 30.09.2010 r.	5,5	-
Elżbieta Zawadzka	Członek Rady Nadzorczej	7,5	4,9
Adam Majka	Członek Rady Nadzorczej	7,5	2,3
Zbigniew Wojnicki	Członek Rady Nadzorczej od 01.12.2010 r.	0,7	n.d.
Grzegorz Winogradski	Członek Rady Nadzorczej	n.d.	5,8
Andrzej Berut	Przewodniczący Rady Nadzorczej do 01.07.2009 r.	n.d.	4
Razem		45	30,5

Osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę „MONNARI TRADE” S.A. nie pobierały wynagrodzenia w spółkach powiązanych kapitałowo z tytułu pełnienia funkcji w ich organach.

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

W prezentowanych sprawozdaniach nie wystąpiły znaczące zdarzenia dotyczące lat ubiegłych, które zostały ujęte w sprawozdaniach finansowych za poszczególne okresy.

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

Po dniu bilansowym nie wystąpiły znaczące zdarzenia mające wpływ na kształt sprawozdania finansowego w szczególności ustalenie wysokości wyniku finansowego bądź wartości jego aktywów.

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

Nie dotyczy

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

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

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

W zakresie danych porównywalnych „Monnari Trade” S.A. nie dokonała przekształceń względem opublikowanego rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2009.

Spółka dokonała nieistotnych zmian danych finansowych roku bieżącego (2010) w porównaniu do raportu kwartalnego za IV kwartał 2010 r. Różnice mają charakter jedynie porządkujący sprawozdanie finansowe.

Najistotniejszą zmianą dokonana została w zakresie zobowiązań finansowych. Spółka zdecydowała się na zmianę prezentacji instrumentów finansowych - zobowiązań wobec instytucji finansowych (banków) wynikających z kredytów (uprzednio w raporcie kwartalnym prezentowane w pozycjach *kredytów i pożyczek*) oraz wypłaconych gwarancji bankowych (uprzednio w raporcie kwartalnym prezentowane w pozycjach *innych zobowiązań finansowych*). Wierzytelności te w całości podlegały restrukturyzacji zobowiązań na mocy zawartego z wierzycielami układu z dnia 29.09.2010 r. i z punktu widzenia zarówno podmiotu wierzyciela, sposobu zaspokojenia jak i źródła powstania (umowa linii wielozadaniowej) przyjmują analogiczny charakter. W związku z powyższym zobowiązania te w całości prezentowane są w kredytach i pożyczkach.

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

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

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

Spółka w prezentowanych okresach nie dokonała korekt błędów podstawowych. W przedstawionym sprawozdaniu finansowym oraz porównywalnych danych finansowych nie dokonano korekt wynikających z zastrzeżeń w opiniach podmiotów uprawnionych do badania, gdyż opinie wydane przez niezależnych biegłych rewidentów wydano bez zastrzeżeń.

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

W dniu 8 listopada 2010 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi, XIV Wydział Gospodarczy ds. Upadłościowych i Naprawczych wydał postanowienie w przedmiocie stwierdzenia z urzędu zakończenia postępowania upadłościowego. Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Spółka wypełniła wszystkie zobowiązania na niej ciążące, a wynikające z zawartego w dniu 29.09.2010 r. układu z wierzycielami.

Istnieje jednak ryzyko prawne wynikające z konieczności ponownego ogłoszenia upadłości likwidacyjnej Spółki w sytuacji gdyby Spółka nie mogła realizować w przyszłości w/w układu. Spółka posiada obecnie wystarczające zasoby służące spłacie zobowiązań powstałych przed dniem ogłoszenia upadłości, tym samym nie istnieją jakiegokolwiek negatywne przesłanki uprawdopodobniające ponowne ogłoszenie upadłości likwidacyjnej Spółki. Sprawozdanie finansowe nie zawiera zatem żadnych korekt z tym związanych.

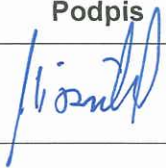
20. W przypadku gdy dzień bilansowy, na który sporządzane jest sprawozdanie finansowe objętej skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym jednostki podporządkowanej, wyprzedza dzień bilansowy, na który sporządza się skonsolidowane sprawozdanie finansowe, nie więcej jednak niż o trzy miesiące, podaje się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

Nie dotyczy

21. Jeżeli emitent sporządzający skonsolidowane sprawozdanie finansowe, wyłącza na podstawie odrębnych przepisów jednostkę podporządkowaną z obowiązku objęcia konsolidacją lub metodą praw własności, w dodatkowej notce 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

Nie dotyczy

Podpisy Członków Zarządu:

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
29.04.2011	Mirosław Misztal	Prezes Zarządu	

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg rachunkowych

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko / Funkcja	Podpis
29.04.2011	Mariusz Bujakiewicz	Główny Księgowy	

Sprawozdanie Spółki z działalności spółki „MONNARI TRADE” S.A. w okresie od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010

„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 obejmuje w szczególności:

- projektowanie kolekcji odzieży,
- zlecanie produkcji oraz jej kontrolę,
- działania marketingowe,
- sprzedaż odzieży i dodatków pod marką MONNARI we własnej sieci salonów.

„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 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.

W 2009 roku Spółka utraciła kontrolę nad wszystkimi spółkami zależnymi, a w związku z trudną sytuacją Spółki oraz utrzymującą się dekoniunkturą gospodarczą, Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. w maju 2009 r. złożył do Sądu wnioski o upadłość układową. W dniu 10.08.2009 r. Sąd wydał postanowienie o ogłoszeniu upadłości obejmującej likwidację majątku Spółki.

Jednak w związku z podjętymi przez Zarząd działaniami polegającymi na przygotowaniu nowej strategii Spółki, negocjacjach z głównymi wierzycielami oraz złożeniu stosownych dokumentów do Sądu w celu

przekształcenia upadłości obejmującej likwidację majątku Spółki w likwidację z możliwością zawarcia układu, Sąd zmienił sposób prowadzenia postępowania upadłościowego. W dniu 22.01.2010 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XIV Wydział Gospodarczy d/s Upadłościowych i Naprawczych wydał postanowienie o zmianie sposobu prowadzenia postępowania upadłościowego obejmującego likwidację majątku upadłego na postępowanie upadłościowe z możliwością zawarcia układu. Ponadto Sąd ustanowił zarząd własny upadłego, co do całości jego majątku.

W dniu 11.08.2010 r. Sąd wydał Postanowienie na podstawie, którego zwołano zgromadzenie wierzycieli w związku z postępowaniem upadłościowym oraz podjętymi działaniami przez Zarząd oraz jednego z głównych akcjonariuszy Spółki, polegającymi na wdrażaniu sygnalizowanej w sprawozdaniu roku 2009 nowej strategii Spółki i negocjacjami z głównymi wierzycielami Spółki. Zgromadzenie wierzycieli w dniu 29 września 2010 r. przyjęło układ. Za układem głosowała ponad połowa Wierzycieli posiadających ponad 80% wartości wierzytelności uprawnionych do głosowania. W dniu 22 października 2010 roku Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia, XIV Wydział Gospodarczy ds. Upadłościowych i Naprawczych zatwierdził układ z wierzycielami. Postanowienie uprawomocniło się 8 listopada 2010 r. Jednocześnie w dniu 8 listopada 2010 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi, XIV Wydział Gospodarczy ds. Upadłościowych i Naprawczych wydał postanowienie w przedmiocie stwierdzenia z urzędu zakończenia postępowania upadłościowego.

I. Informacje określone w przepisach o rachunkowości

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 został dokładnie opisany w podpunkcie 11 Wprowadzenia do sprawozdania finansowego Spółki.

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 2010 roku, a także omówienie perspektyw rozwoju działalności emitenta przynajmniej w najbliższym roku obrotowym

Opis czynników i zdarzeń o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte zyski w okresie 2010 roku

Wynik finansowy bieżącego roku jest zdeterminowany efektem ekonomicznym zawarcia układu z wierzycielami w postępowaniu upadłościowym.

Efekt ekonomiczny układu (zysk) Spółka wykazała w odrębnej pozycji sprawozdania z dochodu – *Zyski z tytułu zawarcia układu*. Na pozycję tą złożyło się:

- transakcje wynikające z umorzenia wierzytelności na mocy układu w łącznej kwocie 86.544 tys. zł;
- różnica pomiędzy wartością zapłaty rozumianą jako wartość godziwa emitowanych na mocy układu akcji (4,99 zł / akcję), a wartością uregulowanych zobowiązań w łącznej (2,40 zł / akcję) kwocie -13.284 tys. zł (zgodnie z interpretacją KIMSF 19 Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych).

Dla wyznaczenia wartości godziwej emitowanych akcji przyjęto wycenę rynkową akcji Spółki (GPW) z dnia zawarcia układu tj. 29.09.2010 r. tj. 4,99 zł na 1 akcję

Pochodną przyjętych warunków układowych jest przywrócenie wartości nieruchomości (pozycja: Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży) do wysokości stanowiącej równowartość zobowiązania zaspakajanego w drodze wydania lub zapłaty po sprzedaży nieruchomości. Uprzednio nieruchomości te wyceniono w wartościach sprzedaży wymuszonej. Zysk z tego tytułu w roku bieżącym wyniósł 10.545 tys. zł i wykazany został w pozycji *Pozostałych zysków (strat) z inwestycji*.

Przyjęcie układu przez wierzycieli wpłynęło również znacząco na sprawozdanie z pozycji finansowej – pasywa Spółki. Wyłączono ze zobowiązań wartość wierzytelności umorzonych oraz zaspakajanych w drodze wydania akcji oraz zmieniono prezentację tych zobowiązań z pozycji krótkoterminowej na

zobowiązania długoterminowe, których termin zapłaty na mocy układu przypada w perspektywie dłuższej niż rok od dnia bilansowego tj. od 31.12.2010 r.

Kapitały własne Spółki wzrosły przede wszystkim z uwagi na uwzględnienie wyniku bieżącego okresu oraz ujęciu w pozycji kapitałów kwoty konwersji wierzytelności na akcje Spółki.

Ujęcie w sprawozdaniu finansowym efektów ekonomicznych zawarcia układu, w szczególności w sprawozdaniu z dochodu zysku z tytułu zawarcia układu nie wpływa bezpośrednio na płynność finansową i pozycję płatniczą Spółki - transakcja ta ma charakter pozapieniężny (nie generuje przepływów finansowych).

Omówienie podstawowych wielkości ekonomicznych sprawozdania

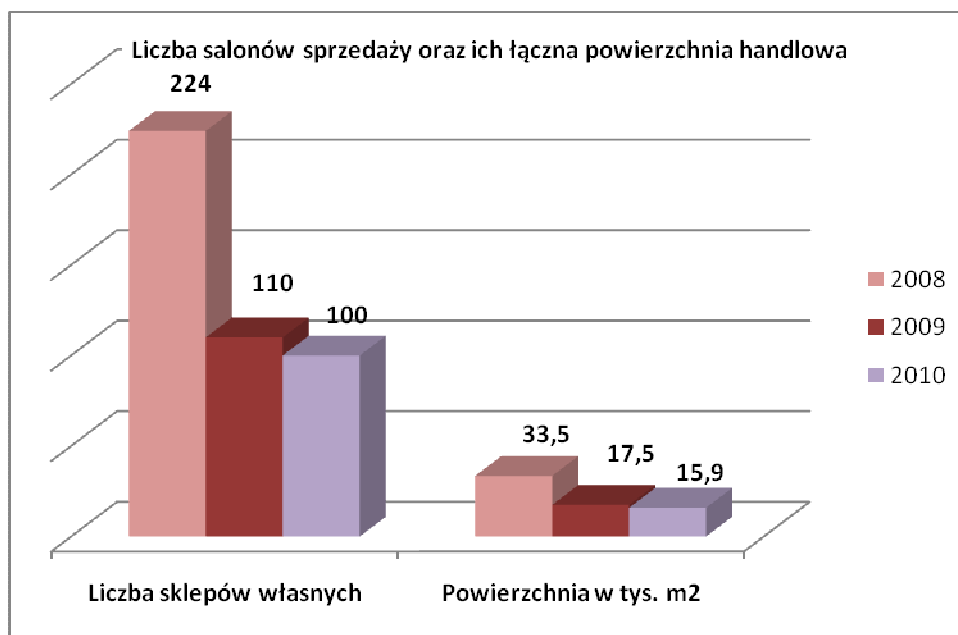
Na kształt sprawozdania finansowego (struktura i wysokość aktywów i pasywów) oraz generowane wyniki finansowe roku 2010 piętno pozostawił proces upadłościowy Spółki kontynuowany praktycznie przez cały rok bilansowy. Procesy i procedury prowadzenia postępowania upadłościowego skupione są przede wszystkim na utrzymaniu substancji masy upadłości celem zaspokojenia wierzycieli. Celem działalności przedsiębiorstwa jest z kolei zazwyczaj maksymalizacja dochodu i wzrost wartości jednostki.

Typowa analiza porównawcza, w tym analiza wskaźnikowa nie znajduje uzasadnienia przy tak dynamicznych procesach jakim podlegała Spółka w okresie ostatnich kilkunastu miesięcy.

Trudno jednocześnie odnieść bezpośrednio dane sprzedaży (ilość sklepów, wartość obrotów), wartość aktywów i przeprowadzić analizę porównawczą z minionymi (porównywalnymi) okresami – roku 2009 czy roku 2008 r. bowiem Spółka działa w innej skali i przy innych wytycznych zarządzania. Stały pozostał podstawowy przedmiot i profil jej działalności – sprzedaż markowej odzieży w sieci własnych salonów.

Rok 2010 r. stanowi czas stabilizacji działań Spółki, zahamowaniu negatywnych czynników deprecjonujących aktywa i ograniczających przychody, odbudowie wizerunku marki i zaufania kontrahentów.

Priorytetem zarządzania Spółką w omawianym okresie stało się zatrzymanie procesu utraty lokalizacji (punktów sprzedaży) i utrzymaniu ich poziomu docelowego w ilości ok. 100 jednostek (na koniec roku 2010 było 100 jednostek). Poniższa tabela prezentuje dane dotyczące salonów na koniec poszczególnych lat:



Niewątpliwym sukcesem Zarządu Spółki była realizacja planów w zakresie posiadanych w trakcie roku 2010 lokalizacji biorąc pod uwagę wciąż niepewny status prawny (upadłość przez większą część roku) i ekonomiczny Emitenta (wysokie straty lat ubiegłych, konieczność spłaty zobowiązań wynikających z planowanego układu z wierzycielami).

Przychody ze sprzedaży w roku 2010 roku wyniosły 121.372 tys. zł i były niższe w porównaniu do 2009 roku o 41.366 tys. zł, co stanowi spadek 25,4%. Biorąc pod uwagę uśrednioną posiadaną w analizowanych okresach powierzchnię lokali (17,3 tys. m² w 2010 r. wobec 24,0 tys. m² w 2009 r. – spadek o 27,9%) podkreślić należy pozytywne kierunki dynamiki sprzedaży - stabilizację z tendencją do wzrostów z na poziomie sklepów kontynuujących działalność.

Poniższa tabela prezentuje przychody ze sprzedaży wg segmentów ich działalności:

Tytuł	2008	2009	2010	Dynamika 2010/2009
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	234 172	162 738	121 372	-25,42%
Przychody z działalności detalicznej	214 264	157 723	114 267	-27,55%
Przychody z działalności hurtowej	14 149	2 335	5 037	115,72%
Przychody z działalności inwestycyjnej i pozostałej	5 759	2 680	2 068	-22,84%
Liczba lokalizacji (sklepów) na koniec okresu	224	110	100	-9,09%

Bez wątpienia dominującym segmentem sprzedaży pozostaje wciąż działalność detaliczna w kraju generująca obecnie (2010 r.) 94,1% łącznych przychodów (podobne poziomy – ponad 90% w poprzednich analogicznych okresach – 2009 i 2008 r.). Pozostałe segmenty są na tyle marginalne i nie mają większego znaczenia dla oceny dochodowości Spółki, jej potencjału i możliwych kierunków rozwoju.

Tytuł	2008	2009	2010	Dynamika 2010/2009
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	234 172	162 738	121 372	-25,42%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	107 661	87 659	60 531	-30,95%
Zysk brutto ze sprzedaży	126 511	75 079	60 841	-18,96%
Marża %	54,02%	46,13%	50,13%	8,65%

Obniżenie przychodowości oraz dochodowości w wartościach nominalnych jest jednoznacznym wynikiem zmiany ilości posiadanych salonów. Pozytywnym sygnałem poprawy sytuacji w 2010 r. jest natomiast zwiększenie rentowności (marży) o 4 punkty procentowe w odniesieniu do 2009 r., mimo wprowadzenia znaczących przecen mających na celu intensyfikację sprzedaży detalicznej oraz zmieszenie stanu zapasów kolekcji Jesień - Zima w I półroczu 2010 roku. Działanie takie nakierowane było na upłynnienie towarów trudno zbywalnych w kolejnych sezonach a tym samym pozyskanie środków na współfinansowanie nowej kolekcji. Po wprowadzeniu nowej kolekcji Wiosna – Lato 2010 i Jesień – Zima 2010 Spółka powróciła do marż uzyskiwanych w okrasach historycznych tj. w 2008 r.

Koszty działalności operacyjnej

Koszty działalności operacyjnej wykazują tendencje malejącą względem notowanej dynamiki sprzedaży (porównanie roku 2010 r. i 2009 r.). Zmniejszenie przychodów powodowanych przede wszystkim likwidacją sklepów (spadek o 25,4%) harmonizowało z ponadprzeciętną redukcją kosztów ich działalności, w szczególności kosztów sprzedaży pozostających w bezpośrednim związku

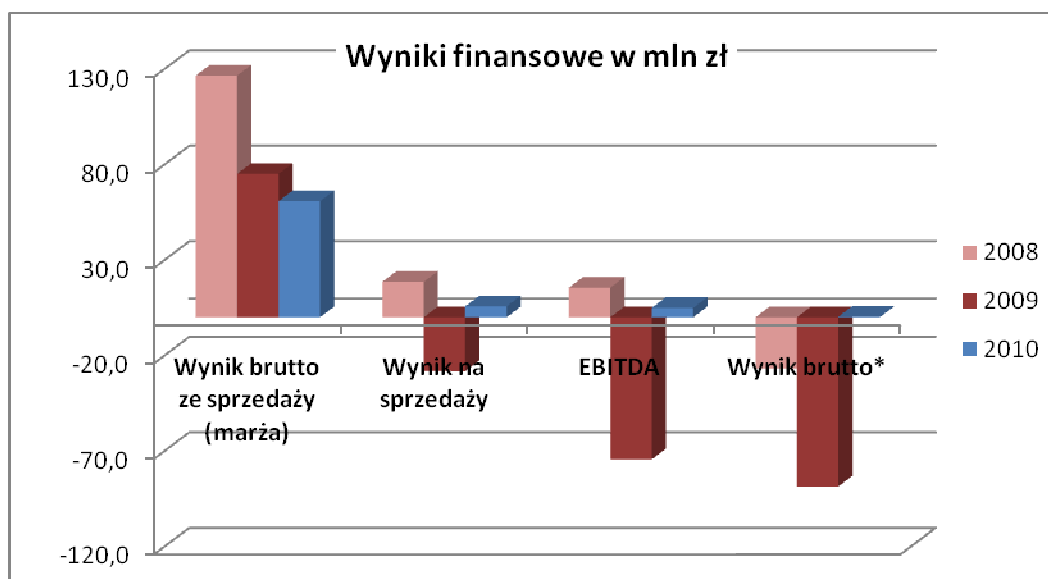
przyczynowo-skutkowym (spadek o 47,0%). Koszty ogólnego zarządu wykazywały jedynie nieco niższą elastyczność, stąd ich mniej dynamiczny spadek (o 44,2% w porównaniu do roku ubiegłego). Zatem dynamika zmiany kosztów działalności Spółki jednoznacznie obrazuje efekty wdrażanej optymalizacji kosztów działalności.

Wewnętrzna struktura kosztów rodzajowych nie uległa istotnej zmianie w poszczególnych prezentowanych okresach bowiem profil działalności Spółki pozostaje nadal ten sam. Największą grupę kosztów stanowią usługi, w szczególności najmu lokali oraz wynagrodzeń z narzutami jako bezpośrednio związanych z prowadzeniem obiektów handlowych.

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	2008	2009	2010	Dynamika % 2010/2009
a) amortyzacja	5 451	6 419	3 367	-47,5%
b) zużycie materiałów i energii	8 671	6 310	3 609	-42,8%
c) usługi obce	48 887	46 643	24 827	-46,8%
d) podatki i opłaty	1 412	1 112	387	-65,2%
e) wynagrodzenia	34 705	35 513	19 194	-46,0%
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	6 249	5 840	3 343	-42,8%
g) pozostałe koszty rodzajowe, w tym:	6 749	2 571	1 807	-29,7%
- reklama i reprezentacja	5 726	2 192	1 491	-32,0%
Koszty według rodzaju, razem	112 124	104 408	56 534	-45,9%
Koszty sprzedaży	93 102	90 530	47 992	-47,0%
Koszty ogólnego zarządu	14 873	12 781	7 135	-44,2%

Tytuł	2008	2009	2010	Dynamika % 2010/2009
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	234 172	162 738	121 372	-25,4%
Koszt sprzedanych towarów i usług	107 661	87 659	60 531	-30,9%
Koszty sprzedaży	93 102	90 530	47 992	-47,0%
Koszty ogólnego zarządu	14 873	12 781	7 135	-44,2%

Wyniki z działalności operacyjnej, pozostałe przychody i koszty, przychody i koszty finansowe



*Wynik z wyłączeniem wyceny nieruchomości - środków trwałych przeznaczonych do zbycia oraz zysków z tytułu zawarcia układu

Wyniki finansowe Spółki na poziomach poniżej wyniku na sprzedaży (5,7 mln zł) uległy wyraźnemu zmniejszeniu głównie poprzez:

- konieczność naliczenia dodatkowych kar i odszkodowań w kwocie 1.572 tys. zł
- dodatkowe koszty związane z prowadzeniem procesu upadłościowego 1.201 tys. zł,
- strat na majątku obrotowym i trwałym (aktualizacje wyceny, likwidacje obiektów handlowych, niedobory inwentaryzacyjne) w łącznej kwocie netto (różnice między kosztami a przychodami z tych tytułów) 2.537 tys. zł,
- kosztów finansowania zobowiązań (odsetek) w kwocie 2.206 tys. zł, w większości od wierzytelności zgłoszonych do masy upadłości, co do nienaliczania których na dzień ogłoszenia upadłości lub za okres po ogłoszeniu upadłości do dnia zawarcia układu istniały przesłanki natury merytorycznej (negocjacje, wnioski, interpretacje prawne).

	2008	2009	2010
Wynik brutto ze sprzedaży (marża)	126,5	75,1	60,8
Wynik na sprzedaży	18,5	-28,2	5,7
EBITDA	15,5	-74,4	4,9
Wynik brutto*	-26,9	-88,6	0,3

*Wynik z wyłączeniem wyceny nieruchomości - środków trwałych przeznaczonych do zbycia oraz zysków z tytułu zawarcia układu

Podsumowując globalne wyniki Spółki za rok 2010 (po wyłączeniu zysków z tytułu zawarcia układu 73.260 tys. zł i aktualizacji wyceny nieruchomości przeznaczonych do zbycia (również na skutek zawarcia układu) Spółka wypracowała dodatni wynik finansowy (0,3 mln zł). W tak trudnym okresie prowadzenia postępowania zmierzającego do zawarcia układu należy uznać to za niewątpliwą sukces pozwalający patrzeć perspektywnie na potencjał Spółki do dalszego rozwoju.

Spółka w zakresie zarządzania aktywami w roku 2010 r. nie dokonywała nietypowych inwestycji dla jej profilu działalności. Ograniczyła do niezbędnego minimum inwestycje w środki trwałe, nie dokonała inwestycji w nieruchomości oraz instrumenty finansowe. Wygenerowane jeszcze w 2009 r. znaczące środki pieniężne inwestowane były w aktywa bezpieczne – lokaty bankowe. Pozorna nadpłynność roku 2010 stanowiła zabezpieczenie dla realizacji części z założeń układowych, pokrycia potencjalnej straty na działalności oraz realizacji procesu zakupu towarów kolekcji bieżącego i kolejnego sezonu (sezonu Wiosna-Lato 2011 r.).

Spółka w 2010 roku nie korzystała z kredytów, pożyczek i innych instrumentów finansowych. Realizowała transakcje zakupu towarów i usług w formule akredytyw, przedpłat oraz w ograniczonym zakresie odroczonego terminu (tzw. kredyt kupiecki). Nie występowały okoliczności zmuszające Spółkę do poszukiwania źródeł zewnętrznego finansowania działalności w roku 2010. W trakcie 2010 r. nie zachodziły jakiegokolwiek przesłanki utraty płynności finansowej czy zagrożenia realizacji układu ostatecznie zawartego w dniu 29.09.2010 r.

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

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim emitent prowadzi działalność

RYZIKO ZWIĄZANE Z AKTUALNĄ SYTUACJĄ GOSPODARCZĄ POLSKI

Przeważająca część przychodów Emitenta jest osiągana na rynku krajowym i z tego względu jest uzależniona od czynników związanych z ogólną sytuacją makroekonomiczną Polski. Szczególne znaczenie dla Emitenta ma tempo wzrostu gospodarczego, stopa bezrobocia oraz poziom inflacji.

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

Według IBnGR, prognozowany wzrost PKB w 2011 r. wyniesie 3,7%. W ujęciu kwartalnym będzie się obniżał z kwartału na kwartał i wynosił odpowiednio 4,1 proc. (I kw. 2011 r.), 3,8 proc. (II kw. 2011 r.), 3,6 proc. (III kw. 2011 r.) i 3,3 proc. (IV kw. 2011 r.). W 2012 r. również wyniesie 4,1, proc. Główne czynnikami przekładające się na prognozowane tempo wzrostu PKB w 2012 roku to: rosnące inwestycje oraz poprawa na rynku pracy.

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

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

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

RYZYKO KURSU WALUTOWEGO

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

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

Emitent narażony jest również na ryzyko walutowe związane z wahaniami kursu waluty EUR w związku z zakupami materiałów i dodatków do produkcji w krajach Unii Europejskiej, a przede wszystkim rozliczeniem kosztów najmu lokali w centrach handlowych.

Według danych GUS, średni kurs euro w NBP wyniósł w 2010 r. 399,46 zł/100 EUR i zmniejszył się w stosunku do roku 2009 o 7,7%. Średni miesięczny kurs euro wyniósł w grudniu 2010 r. 399,59 zł/100 EUR i zmniejszył się w stosunku do grudnia 2009 roku – o 3,5%, natomiast w skali miesiąca zwiększył się o 1,1%.

Ryzyko zmiany kursu waluty USD jest częściowo minimalizowane przez wcześniejsze zakupy kolekcji po określonej cenie wynikającej ze stosowanego przez producentów systemu przedpłat. Jednocześnie wolumen zakupów płaconych w walucie EUR ciągle maleje zmniejszając ryzyko zakupów w tej walucie, głównie z uwagi na zmianę kanału dostaw dodatków i półfabrykatów do produkcji kolekcji z firm pochodzących z krajów Unii Europejskiej na producentów z krajów azjatyckich. Zmniejszenie liczby

salonów, których czynsze są denominowane w walucie EUR również ma znaczenie na ograniczenie wpływu ryzyka walutowego na poziom kosztów stałych.

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

RYZIKO WZROSTU KONKURENCJI ZE STRONY KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH PRODUCENTÓW ODZIEŻY

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

RYZIKO WZROSTU KOSZTÓW WYTWORZENIA U DOSTAWCÓW

Spółka w znacznej mierze współpracuje z producentami odzieży z 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. Zlecenie zamówień zewnętrznym dostawcom, bez konieczności utrzymywania zaplecza technicznego, pozwala Spółce osiągać wyższą marżę handlową oraz ograniczyć koszty stałe, a tym samym poprawiać efektywność sprzedaży, która ostatecznie wpływa również na wzrost wyniku finansowego Spółki. Wzrost kosztów produkcji u dotychczasowych dostawców może mieć wpływ na obniżenie realizowanych marż. W przypadku wystąpienia takiej sytuacji Emitent posiada alternatywne źródła zaopatrzenia.

Od roku 2008 Spółka kupuje dodatki i półfabrykaty do produkcji kolekcji MONNARI od producentów z krajów azjatyckich. Taki zabieg wpływa na znaczne zmniejszenie kosztu wytworzenia zamawianych wyrobów. Do tej pory zakupy dodatków i półfabrykatów były dokonywane najczęściej w Europie co powodowało, że ich cena była znacznie wyższa. 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.

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

RYZIKO ZWIĄZANE Z PROCESEM PRODUKCJI I TERMINOWOŚCIĄ DOSTAW

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

RYZIKO ZWIĄZANE Z SEZONOWOŚCIĄ SPRZEDAŻY

Działalność wszystkich podmiotów z branży odzieżowej jest nierozdzielnie związana z sezonowością popytu. Uczestnicy rynku osiągają najwyższe wyniki sprzedaży w sezonie wiosennym i jesiennym, co wpływa na wyniki finansowe osiągane przez Emitenta w poszczególnych kwartałach. Sezonowość ma również wpływ na okresowe zwiększenie zapotrzebowania na kapitał obrotowy, co obliuguje Emitenta do

przywiązywania szczególnej uwagi do efektywności procesów logistycznych, których celem jest maksymalne skrócenie terminów dostaw gotowych produktów do salonów.

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

Na wyniki sprzedaży w poszczególnych miesiącach ma też wpływ różnorodność kolekcji (liczba modeli i ich wersji np. kolorystycznych) oraz ceny poszczególnych asortymentów. Sezon jesienno - zimowy cechuje większa sprzedaż odzieży wierzchniej (płaszczy, kurtek) relatywnie droższej od okryć wiosenno - letnich. Stąd wartość sprzedaży w sezonie jesienno - zimowym jest zwykle wyższa, niż w sezonie wiosenno - letnim.

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

RYZIKO ZWIĄZANE ZE ZMIANAMI W TRENDACH MODY

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

RYZIKO ZWIĄZANE Z WARUNKAMI POGODOWYMI

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

RYZIKO ZWIĄZANE UTRATĄ KONTRAKTÓW HANDLOWYCH W SZCZEGÓLNOŚCI W ZAKRESIE UMÓW Z CENTRAMI HANDLOWYMI ORAZ DOSTAWCAMI TOWARÓW HANDLOWYCH

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

RYZIKO 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.

RYZIKO UTRATY WYKWALIFIKOWANEGO PERSONELU

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

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

IV. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego w „MONNARI TRADE” S.A. w 2009 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 01.01.2010 r. do 31.12.2010 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 przez większą część roku 2010 r. wszystkie zasady ładu korporacyjnego wskazane w zbiorze „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW” były przestrzegane zarówno przez Spółkę, jak i jej organy. Jednak z uwagi na zmianę kierownika jednostki po złożeniu przez Zarząd wniosku o ogłoszenie upadłości układowej, ogłoszeniu upadłości likwidacyjnej i późniejszej zmianie postępowania na upadłość z możliwością zawarcia układu, część zasad ładu korporacyjnego nie była stosowana.

Zasady ładu korporacyjnego wskazane w zbiorze „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW”, które nie były przestrzegane wskazano poniżej:

Zasada nr II.1.11

„Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej powzięte przez Zarząd, na podstawie oświadczenia członka Rady Nadzorczej, informacje o powiązaniach członka Rady Nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki.”

Spółka nie dysponuje aktualnymi oświadczeniami wszystkich członków Rady Nadzorczej co do powiązań z akcjonariuszami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki.

Zasada będzie w pełni zastosowana po złożeniu stosownych, uaktualnionych oświadczeń przez wszystkich członków Rady Nadzorczej.

Zasada nr II.1.14

„Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej informację o treści obowiązującej w spółce reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych lub informację o braku takiej reguły.”

Spółka nie zamieszcza na stronie korporacyjnej informacji o treści obowiązującej w spółce reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

Zasada nr II.2

„Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim. Przynajmniej w zakresie wskazanym w części II, pkt 1. Zasada ta powinna być stosowana najpóźniej począwszy od dnia 1 stycznia 2009 r.”

Ze względu na aktualną sytuację finansową oraz ograniczoną liczbę pracowników, a także brak większego zainteresowania ze strony zagranicznych inwestorów Spółka nie stosuje tej zasady. Spółka zamierza kontynuować prowadzenie anglojęzycznej strony korporacyjnej, jednak ze względu na koszty bieżącego prowadzenia strony w języku angielskim decyzja ta jest odsunięta w czasie.

Zasada nr III.2

„Członek rady nadzorczej powinien przekazać zarządowi spółki informację na temat swoich powiązań z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Powyższy obowiązek dotyczy powiązań natury ekonomicznej, rodzinnej lub innej, mogących mieć wpływ na stanowisko członka rady nadzorczej w sprawie rozstrzyganej przez radę.”

Spółka nie dysponuje aktualnymi oświadczeniami wszystkich członków Rady Nadzorczej co do powiązań z akcjonariuszami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki. Zarząd wystąpi do członków Rady Nadzorczej o złożenie stosownych oświadczeń.

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 była na etapie tworzenia systemu kontroli wewnętrznej, jednak z uwagi na ogłoszenie przez sąd upadłości likwidacyjnej oraz późniejsze przekształcenie na upadłość z możliwością zawarcia układu i wynikające z powyższego zmiany warunków zatrudnienia spowodowały m.in. likwidację działu kontrolingu. Od momentu złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości układowej w maju 2009 r. kontrolę nad jednostką przejął Nadzorca Sądowy, który po ogłoszeniu upadłości likwidacyjnej został ustanowiony Syndykiem Spółki. Syndyk wprowadził inne niż dotychczas obowiązujące wewnętrzne procedury działania.

Obecny Zarząd, bazując na wcześniej obowiązujących procedurach, jest w trakcie opracowywania nowych procedur dostosowanych do bieżącej sytuacji Spółki. Część obszarów działania Emitenta wymaga wprowadzenia dodatkowych uregulowań i stworzenia awaryjnych sposobów działania.

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 sporządzenia niniejszego sprawozdania za 2010, tj. 31 grudnia 2010 r. oraz na dzień jego publikacji, tj. 2 maja 2011 r. prezentuje poniższa tabela.

Skład akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2010 r.:

Akcyonariusz	liczba akcji	udział w kapitale zakładowym (%)	liczba głosów	udział w ogólnej liczbie głosów na WZ (%)
Fair Sp. z o.o.	2 233 000	12,06%	4 466 000	17,19%
Jakub Banasiak	2 000 000	10,80%	4 000 000	15,40%
Mirosław Misztal	1 767 000	9,55%	3 267 000	12,58%
Agata Jóźwiak	866 846	4,68%	1 712 602	6,59 %
Bank Ochrony Środowiska S.A.	1 530 229	8,27%	1 530 229	5,89%
Wildera Investments Limited (Cypr)	654 244	3,53%	1 308 488	5,04 %

Podany skład akcjonariatu uległ zmianie i na dzień przekazania niniejszego raportu i wynosi:

Akcjonariusz	liczba akcji	udział w kapitale zakładowym (%)	liczba głosów	udział w ogólnej liczbie głosów na WZ (%)
Mirosław Misztal	8 700 000	28,06%	9 900 000	26,18%
Jakub Banasiak	2 000 000	6,45%	4 000 000	10,58%
MW Inwestycja Sp. z o.o.	2 500 000	8,06%	2 500 000	6,61%
Inwest Sp. z o.o. Sp. k.	2 500 000	8,06%	2 500 000	6,61%
Fair Sp. z o.o.	2 533 000	8,17%	5 066 000	13,39%

Na dzień 31.12.2010 r. ogólna liczba wszystkich wyemitowanych akcji „MONNARI TRADE” S.A. wynosi 18.510.073 akcji, a ogólna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu ze wszystkich wyemitowanych akcji wynosi 25.976.073 głosy.

Na dzień publikacji raportu ogólna liczba wszystkich wyemitowanych akcji „MONNARI TRADE” S.A., uwzględniając niezarejestrowaną w KRS emisję akcji zatwierdzoną Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 26.01.2011 roku w liczbie 12.500.000 akcji, wynosi 31.010.073 akcji, a ogólna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu ze wszystkich wyemitowanych akcji wynosi 37.821.829 głosy.

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 na dzień publikacji raportu posiadających specjalne uprawnienia zawiera poniższa tabela. Tabela uwzględnia uchwałę z dnia 26.01.2011 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia o przekształceniu akcji imiennych uprzywilejowanych serii A - II emisji w ilości 654.244 szt. akcji na akcje okaziciela (zmiana do dnia publikacji sprawozdania nie została zarejestrowana w KRS).

Akcjonariusz	liczba akcji uprzywilejowanych	liczba głosów
Fair Sp. z o.o.	2 533 000	5 066 000
Jakub Banasiak	2 000 000	4 000 000
Mirosław Misztal	1 200 000	2 400 000
Agata Jóźwiak (z domu Banasiak)	845 756	1 691 512
Marek Banasiak	228 000	456 000
Roman Bartosz Nowicki	5 000	10 000

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

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

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

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

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

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

Skład i kadencja

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

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

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

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

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

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

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

Kompetencje

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

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

W przypadku gdy w skład Zarządu Spółki wchodzi więcej niż jedna osoba Zarząd jest organem 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.

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 lub administrujących 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.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku w skład organów Spółki wchodziły następujące osoby:

Skład Zarządu „MONNARI TRADE” S.A.:

Mirosław Misztal

Prezes Zarządu

W 2010 r. skład Zarządu Emitenta uległ zmianie. W dniu 03.03.2010 r. Pan Grzegorz Winogradski złożył rezygnację z pełnionej funkcji – Prezesa Zarządu z dniem 01.03.2010 r..

W dniu 12.03.2010 r. Rada Nadzorcza powierzyła funkcję Prezesa Zarządu dotychczasowemu Wiceprezesowi Zarządu panu Mirosławowi Misztalowi oraz powołała na stanowisko Wiceprezesa Zarządu pana Romana Bartosza Nowickiego, dotychczasowego Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej. W dniu 15 grudnia 2010 roku Pan Roman Bartosz Nowicki złożył rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu „MONNARI TRADE” S.A. z dniem 15 grudnia 2010 roku.

W dniu 13 stycznia 2011 r. Zarząd MONNARI TRADE S.A. ustanowił Pana Mariusza Bujakiewicza prokurentem samoistnym.

Skład Zarządu Emitenta nie uległ zmianie od dnia, na który sporządzono niniejsze sprawozdanie, tj. 31.12.2010 r. do dnia jego publikacji.

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

Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza „MONNARI TRADE” S.A.:

Jerzy Leszczyński

Ryszard Zatorski

Zbigniew Wojnicki

Tomasz Morawski

Adam Majka

Elżbieta Zawadzka

Przewodniczący Rady Nadzorczej

Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej

Członek Rady Nadzorczej

Członek Rady Nadzorczej

Członek Rady Nadzorczej

Członek Rady Nadzorczej

W 2010 r. skład Rady Nadzorczej Emitenta uległ zmianie. W dniu 12.03.2010 r. Pan Roman Bartosz Nowicki złożył rezygnację z funkcji Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej. W dniu 02.07.2010 r. na stanowisko Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej powołano Pana Ryszarda Zatorskiego. Z dniem 30 września 2010 r. Pan Tomasz Kisiel zrezygnował z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki. Pan Tomasz Kisiel swoją rezygnację uzasadnił dużym zakresem obowiązków służbowych, które nie będą pozwalały na poświęcenie wystarczającej ilości czasu w celu należytego wykonywania obowiązków Członka Rady Nadzorczej.

W dniu 1 grudnia 2010 r. Rada Nadzorcza dokooptowała Pana Zbigniew Wojnickiego do składu Rady Nadzorczej.

Skład Rady Nadzorczej Emitenta nie uległ zmianie od dnia, na który sporządzono niniejsze sprawozdanie, tj. 31.12.2010 r. do dnia jego publikacji.

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.

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 odwołania 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 zwołania 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 kolegiumalnie podejmując swoje decyzję w formie uchwał.

W ramach Rady Nadzorczej działa Komitet Audytu. 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 2009 było 9.

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

1. W dniu 10 sierpnia 2009 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XIV Wydział Gospodarczy d/s Upadłościowych i Naprawczych ogłosił upadłość likwidacyjną Spółki. Zarząd złożył w grudniu 2009 r. wniosek do ww. Sądu o przekształcenie upadłości likwidacyjnej w upadłość z możliwością zawarcia układu.
Na wniosek Zarządu w 22 stycznia 2010 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XIV Wydział Gospodarczy d/s Upadłościowych i Naprawczych wydał postanowienie o zmianie sposobu prowadzenia postępowania upadłościowego obejmującego likwidację majątku upadłego na postępowanie upadłościowe z możliwością zawarcia układu. Ponadto Sąd ustanowił zarząd własny upadłego co do całości jego majątku.
W dniu 11.08.2010 r. Sąd wydał Postanowienie na podstawie, którego zwołano Zgromadzenie Wierzycieli w związku z postępowaniem upadłościowym oraz podjętymi działaniami przez Zarząd oraz jednego z głównych akcjonariuszy Spółki, polegającymi na wdrażaniu sygnalizowanej w sprawozdaniu roku 2009 nowej strategii Spółki i negocjacjami z głównymi wierzycielami Spółki. Zgromadzenie wierzycieli w dniu 29 września 2010 r. przyjęło układ. Za układem głosowała ponad połowa Wierzycieli posiadających ponad 80% wartości wierzytelności uprawnionych do głosowania. W dniu 22 października 2010 roku Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia, XIV Wydział Gospodarczy ds. Upadłościowych i Naprawczych zatwierdził układ z wierzycielami. Postanowienie uprawomocniło się 8 listopada 2010 r. Jednocześnie w dniu 8 listopada 2010 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi, XIV Wydział Gospodarczy ds. Upadłościowych i Naprawczych wydał postanowienie w przedmiocie stwierdzenia z urzędu zakończenia postępowania upadłościowego.
Najistotniejszym elementem spornych roszczeń zgłoszonych do masy upadłości jest wierzytelność w kwocie 12,5 mln zł zgłoszona przez Roy S.A. (obecnie w upadłości likwidacyjnej) i dochodzona odrębnym postępowaniem przed sądem powszechnym. Roszczenie Roy S.A. wynikające z odszkodowania za straty powstałe z niewywiązania się przez „Monnari Trade” S.A. z umowy inwestycyjnej jest w całości bezzasadne i jako takie nie znajduje odzwierciedlenia w sprawozdaniu finansowym. Jednocześnie „Monnari Trade” S.A. posiada wierzytelności przysługujące od Roy S.A. z tytułu objęcia emisji obligacji, udzielonych gwarancji i sprzedaży na łączną kwotę 10,6 mln zł (wierzytelności w całości objęte odpisami z tytułu utraty wartości).
2. „Monnari Trade” S.A., w ramach toczącego się postępowania upadłościowego podmiotu zależnego „Molton” Sp. z o.o. dokonała zgłoszenia do masy upadłości wierzytelności na łączną kwotę 16.687 tys. zł, w tym 15.180 tys. zł z tytułu obligacji. Wierzytelności te, z uwagi na oddalenie roszczenia Spółki przez Syndyka masy upadłości „Molton” Sp. z o.o., traktowane są jako sporne i będą dochodzone w dalszym toku postępowania upadłościowego. Wierzytelności te są w całości objęte odpisem aktualizującym wartość.

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

VI. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli

są istotne) albo ich grup w sprzedaży emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym;

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

Spółka 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 marką MONNARI.

Wszystkie projekty i cała spójna koncepcja kolekcji, licząca do 1000 wzorów w jednym sezonie dla marki MONNARI powstają w Spółce. Następnie ich wykonanie jest zlecane firmą zewnętrzną pochodzącą głównie z krajów azjatyckich z uwagi na korzystne warunki handlowe.

Spółka 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.

Sezonowość sprzedaży

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

Na wyniki sprzedaży w poszczególnych miesiącach ma też wpływ różnorodność kolekcji (liczba modeli i ich wersji np. kolorystycznych) oraz ceny poszczególnych asortymentów. Sezon jesienno - zimowy cechuje większa sprzedaż odzieży wierzchniej (płaszcz, kurtek) relatywnie droższej od okryć wiosenno - letnich. Stąd wartość sprzedaży w sezonie jesienno - zimowym jest zwykle wyższa, niż w sezonie wiosenno - letnim.

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

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

Wyszczególnienie	2010	2009
Przychody ze sprzedaży produktów (usług) uzyskane na terytorium RP	2 068	2 680
Przychody ze sprzedaży towarów uzyskane na terytorium RP	119 173	160 113
Przychody ze sprzedaży towarów uzyskane poza terytorium RP	102	-55*
Razem	121 343	162 738

* Na wartość wpływają korekty sprzedaży z tytułu zwrotów

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

Wyszczególnienie	2010	2009
Przychody ze sprzedaży towarów uzyskane na terytorium RP przez sieć salonów	114 267	157 723
Przychody ze sprzedaży towarów uzyskane na terytorium RP w segmencie hurtowym	5 008	2 390
Razem	119 275	160 113

W poniższej tabeli zaprezentowano ilość salonów sprzedaży „MONNARI TRADE” S.A. na koniec grudnia 2010 roku oraz 2009 roku z uwzględnieniem powierzchni handlowej w tys. m².

Wyszczególnienie	2010	2009
Liczba sklepów własnych	100	110
Powierzchnia handlowa w tys. m ²	15,9	17,5

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

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

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

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

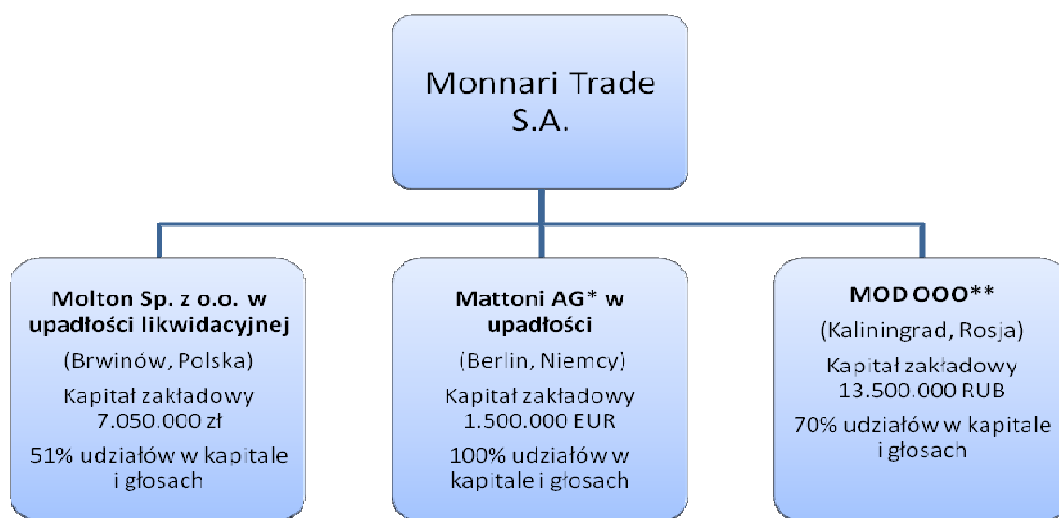
„MONNARI TRADE” S.A. w dniu 31.12.2008 roku, 23.01.2009 roku oraz dniu 13.02.2009 roku zawiązała depozyty pieniężne w Deutsche Banku PBC S.A. w łącznej kwocie 2,4 mln zł, celem poręczenia kredytu Pani Agaty Józwiak (Banasiak) - akcjonariusza Spółki (6,59% głosów na ZW na 31.12.2010 r.). Decyzja Zarządu o ustanowieniu depozytu była podyktowana zagrożeniem wyprzedaży przez bank akcji Spółki, będących w posiadaniu akcjonariusza, co mogłoby przeszkodzić na ówczesnym etapie poszukiwania źródeł finansowania Spółki w pozyskaniu ewentualnego strategicznego inwestora. W dniu 19.06.2009 r. depozyty uległy zmniejszeniu do wysokości 2,0 mln zł. Bank w związku z brakiem spłaty kredytu przez Panią Agatę Józwiak (Banasiak) zrealizował w grudniu 2009 r. zabezpieczenie wynikające z ww. depozytu. Wierzytelność Spółki z w/tytułu na 31.12.2010 r. wynosi 1.974 tys. zł i w całości objęty jest odpisem aktualizującym wartość.

Depozyt zabezpieczony jest: wekslem „in blanco” osoby fizycznej, udziałem w nieruchomości osoby fizycznej (w 25% wartości kwoty depozytu).

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 2010 roku „MONNARI TRADE” S.A. nie tworzyło Grupy Kapitałowej. Spółka posiadała jednak udziały kapitałowe w innych jednostkach.

Poniższy diagram prezentuje strukturę powiązań kapitałowych „MONNARI TRADE” S.A. (stan na dzień 31.12.2010 r. aktualny na dzień publikacji raportu).



* Mattoni AG jest spółką akcyjną.

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

Czynniki o charakterze pozakapitałowym wpływające na utratę kontroli nad jednostkami zależnymi:

1. Emitent utracił kontrolę nad spółką zależną „MOLTON” Sp. z o.o. w dniu wydania postanowienia o ogłoszeniu upadłości „MOLTON” Sp. z o.o., tj. w dniu 26 lutego 2009 r.
2. W drugim kwartale 2009 r. Emitent utracił kontrolę nad spółką OOO „MOD” w wyniku braku kontaktu z drugim udziałowcem „MOD”, który prowadzi sprawy spółki i pełni funkcje Dyrektora Generalnego oraz braku środków finansowych na uczestniczenie w operacyjnym kontrolowaniu spółki zależnej.
3. W dniu 7 lipca 2009 r. został złożony przez Zarząd spółki zależnej Mattoni AG do Sądu Rejestrowego w Berlinie dla dzielnicy Charlottenburg, wniosek o ogłoszenie upadłości Mattoni AG.

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;

Nie są znane Spółce jakiekolwiek transakcje pomiędzy podmiotami powiązanymi zawarte na warunkach odbiegających od warunków rynkowych.

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;

W roku 2010 Spółka nie zawarła umów kredytów lub pożyczek jak również takie umowy nie zostały przez nią bądź instytucje udzielające wypowiedziane. Wszelkie zobowiązania finansowe powstały na mocy umów zawartych przed rokiem 2009 a szczegółowe informacje o nich prezentowane są w

notach Zobowiązań długo(krótko)terminowych z tytułu kredytów i pożyczek oraz zawartą poniżej charakterystyką instrumentów finansowych.

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;

W roku 2010 Spółka nie udzieliła jakichkolwiek pożyczek.

„MONNARI TRADE” S.A. na dzień 31.12.2010 r. posiadała następujące obligacje wyemitowane przez „MOLTON” Sp. z o.o.:

Nr / seria	Data emisji	Pierwotna data wykupu	Wartość nabycia	Kwota wykupu / kwota wcześniejszego wykupu wraz z odsetkami
Seria E	2007-12-18	2008-12-17	598	609
Seria F	2007-12-28	2008-12-27	1 012	1 117
Seria G	2008-03-04	2009-03-04	1 011	1 102
Seria H	2008-04-07	2009-04-07	2 118	2 291
Seria I	2008-05-12	2009-05-12	2 420	2 617
Seria J	2008-06-16	2009-06-16	1 188	1 274
Seria K	2008-07-08	2009-07-08	1 367	1 464
Seria L	2008-07-29	2009-07-29	821	874
Seria M	2008-09-17	2009-09-17	1 732	1 827
Seria N	2008-09-23	2009-09-23	1 003	1 057
Seria O	2008-10-23	2009-10-23	501	525
Razem				14 757

Obligacje zostały wyemitowane w złotych polskich. W związku z postawieniem „MOLTON” Sp. z o.o. w stan upadłości likwidacyjnej w 2009 r. obligacje na dzień bilansowy zostały objęte w 100% odpisem aktualizującym.

„MONNARI TRADE” S.A. na dzień 31.12.2010 r. posiadała następujące obligacje wyemitowane przez „ROY” SA.:

Nr / seria	Data emisji	Pierwotna data wykupu	Wartość nabycia	Kwota wykupu / kwota wcześniejszego wykupu wraz z odsetkami
Seria A	2008-04-29	2009-04-28	1 000	1 100
Seria B	2008-07-04	2009-07-04	1 466	1 589
Seria C	2008-08-18	2009-08-13	3 107	3 342
Seria D	2008-10-06	2009-10-06	3 012	3 201
Razem				9 232

Obligacje zostały wyemitowane w złotych polskich. W związku ogłoszeniem w 2009 r. upadłości układowej spółki „ROY” S.A., obligacje na dzień bilansowy zostały objęte w 100% odpisem aktualizującym.

„MONNARI TRADE” S.A. w trakcie roku 2010 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)
2007-04-30	2010-02-09	10 000,00	100	1 000 000	10,25%

Obligacje zostały spłacone w terminie.

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

W roku 2010 Spółka nie udzieliła i nie otrzymała poręczeń i gwarancji.

Na wniosek Spółki, na mocy zawartej umowy, bank PKO BP S.A. wystawił w 2010 r. gwarancje bankowe na rzecz podmiotów trzecich (centrów handlowych) jako zabezpieczenie wykonania umów najmu w łącznej kwocie 829 tys. zł zabezpieczone środkami pieniężnymi.

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 akcji w związku z postanowieniami układu z wierzycielami zawartego w dniu 29.09.2010 r. Emisję w ilości 5.128.800 sztuk akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda objęli wierzyciele w drodze konwersji wierzytelności na akcje.

Dla wyceny wartości nowo emitowanego kapitału przyjęto, iż wartość zapłaty rozumiana jest jako wartość godziwa emitowanych na mocy układu akcji (kurs 4,99 zł na 1 akcję z dnia zawarcia układu tj. 29.09.2010 r.), stąd zwiększenie kapitału własnego w wyniku opisywanej emisji o kwotę 25.570 tys. zł (uwzględnia poniesione koszty emisji).

Z uwagi na charakter emisji (środki pochodzące z konwersji wierzytelności na akcje wg kursu 2,40 zł za 1 akcję) Spółka nie osiągnęła z tego tytułu wpływów finansowych.

Jednocześnie różnica wynikająca z konwersji wierzytelności na akcje, tj. różnica pomiędzy wartością zapłaty rozumianą jako wartość godziwa emitowanych na mocy układu akcji (4,99 zł na akcję), a wartością uregulowanych zobowiązań (2,40 zł na akcję), zgodnie z interpretacją KIMSF 19 Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych spowodowało zmniejszenie dochodu bieżącego okresu w pozycji *Zyski z tytułu zawarcia układu* (z uwagi na wyższą wartość rynkową akcji od przyjętego poziomu wyceny konwersji wierzytelności na akcje).

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

W całym okresie roku 2010 Spółka utrzymywała wysoki poziom płynności rozumiany jako dostępność środków pieniężnych. Celem takiego działania było zabezpieczenie zasobów niezbędnych dla realizacji planowanego w trakcie roku 2010 i zrealizowanego z jego zakończeniem procesu zawarcia układu z wierzycielami.

Wszelkie dokonywane w roku 2010 transakcje finansowe miały na względzie przede wszystkim zachowanie takiej wartości aktywów by nie doszło do uszczuplenia masy upadłości Spółki. Cele te wynikają wprost z procedur prawa upadłościowego, a ich realizacja podlegała nadzorowi w osobie wyznaczonego przez Sąd w dniu zmiany trybu upadłości Spółki Nadzorcy Sądowego.

Nie mniej istotną biznesową przesłanką utrzymywania płynnych środków była potrzeba finansowania zakupów kolekcji roku 2010 i zabezpieczenia kolekcji Wiosenno-Letniej roku kolejnego. Spółka w roku 2010 zmieniła istotnie strategię realizacji płatności związanych z nabyciem towarów. Upřednio dominująca formą finansowania kolekcji było przekazywanie przedpłat (zaliczek) na poczet zamawianej u kontrahentów kolekcji. Obecnie model ten jest zastępowany otwieraniem akredytyw

znacząco poprawiających pewność obrotu gospodarczego w relacjach z dostawcami. Z uwagi jednak na ryzyko działalności Spółki i ostrożną ocenę jej zdolności finansowych przez banki (niedawne zakończenie upadłości Emitenta) instrument ten wymaga złożenia zabezpieczeń gotówkowych w pełnej wysokości.

W 2010 r. Spółka nie dokonywała transakcji istotnego nabycia środków trwałych. Posiadane zasoby były w pełni wystarczające dla prowadzenia bieżącej działalności i realizacji wyznaczonych na 2010 r. celów. Spółka nie inwestowała w nieruchomości bądź aktywa finansowe. Środki pieniężne angażowane były w materialne składniki aktywów obrotowych.

W 2010 r. nie występowały jakiegokolwiek przesłanki czasowej lub trwałej utraty płynności finansowej. Spółka na bieżąco realizowała zaciągnięte zobowiązania. Po uzyskaniu w drodze emisji akcji w I kwartale 2011 r. kwoty 10 mln zł, posiada wystarczające środki dla realizacji obecnych i przyszłych zobowiązań, w tym w szczególności dotyczących wierzycieli objętych postępowaniem układowym.

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 obecną sytuacją Spółki Zarząd nie planuje nowych zamierzeń inwestycyjnych. Oczywiście, gdy pojawi się korzystna oferta najmu nowej powierzchni handlowej i okoliczności pozwolą na realizację wspomnianej inwestycji, zostanie ona przeprowadzona. Nie są to jednak działania wynikające z planów inwestycyjnych, dlatego nie mają znaczenia w strukturze finansowej przedsiębiorstwa.

XVIII. 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;

Koniunktura gospodarcza w Polsce

Przeważająca część przychodów Emitenta jest osiągana na rynku krajowym i z tego względu jest uzależniona od czynników związanych z ogólną sytuacją makroekonomiczną Polski. Szczególne znaczenie dla Emitenta ma tempo wzrostu gospodarczego, stopa bezrobocia oraz poziom inflacji.

W IV kwartale 2010 r. można zaobserwować przyspieszenie tempa wzrostu gospodarczego. Według szacunków IBnGR, w IV kwartale 2010 roku tempo wzrostu PKB wyniosło 4,4 proc. w porównaniu z analogicznym okresem 2009 r. Z uwagi, że w poprzednich kwartałach dynamika zmiany PKB była niższa, w całym roku 2010 PKB wzrósł o 3,8 proc, czyli o 2 punkty procentowe więcej niż w 2009 r.

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

Według IBnGR, prognozowany wzrost PKB w 2011 r. wyniesie 3,7 proc. W ujęciu kwartalnym będzie się obniżał z kwartału na kwartał i wynosił odpowiednio 4,1 proc. (I kw. 2011 r.), 3,8 proc. (II kw. 2011 r.), 3,6 proc. (III kw. 2011 r.) i 3,3 proc. (IV kw. 2011 r.) . W 2012 r. również ma wyniesie 4,1, proc. Główne czynniki przekładające się na prognozowane tempo wzrostu PKB w 2012 roku to: rosnące inwestycje oraz poprawa na rynku pracy.

Średnie tempo wzrostu cen dóbr i usług konsumpcyjnych wyniosło w IV kw. 2010 r. 2,9 proc. w stosunku do analogicznego okresu 2009 roku, a na koniec grudnia 2010 r. osiągnęło poziom 3,1 proc., natomiast średni poziom na przestrzeni całego 2010 r. zamknął się na poziomie 2,6 proc. W ostatnim kwartale 2010 r. najszybciej rosły ceny odzieży i obuwi (o 2,7 proc.) i żywności (o 2,1 proc.), zaś na

przestrzeni całego 2010 r. najbardziej zdrożały usługi transportowe (o 6,2 proc.) oraz ceny związane z użytkowaniem mieszkań (o 3,3 proc.). Na koniec grudnia 2011 r. nastąpi spadek inflacji do poziomu 3,0 proc., natomiast w ujęciu rocznym średnia inflacja wzrośnie do poziomu 3,2 proc.

Stopa bezrobocia na koniec 2010 r. wyniosła 12,3 proc., co oznacza jej wzrost w stosunku do stanu z końca III kw. 2010 r. o 0,8 punktu procentowego, a w porównaniu do stanu sprzed roku nastąpił wzrost o 0,2 punktu procentowego. Taka sytuacja jest efektem zimowej sezonowości. Przyrost stopy bezrobocia rok do roku jest niższy niż w poprzednich kwartałach, co jest symptomem wyhamowywania tendencji wzrostu bezrobocia. Jednocześnie odnotowuje się przyrost liczby zatrudnionych w gospodarce, które w IV kw. 2010 r. wzrosło o 1,7 proc., a na przestrzeni 2010 r. wzrosło o 0,9 proc. Przeciętne realne miesięczne wynagrodzenie w IV kwartale 2010 r. wzrosło o 2,1 proc., natomiast w całym 2010 r. wzrost ten wyniósł ok. 1,4 proc. Prognozowana stopa bezrobocia na koniec 2011 r. wyniesie 10,8 proc., natomiast na koniec 2012 r. spadnie do poziomu 9,6 proc. Szacowany realny wzrost wynagrodzeń w 2011 r. wyniesie 3,3 proc., a w 2012 r. wzrost ten powinien wynieść 3,5 proc.

Kształtowanie się kursów walutowych

Spółka nie posiada własnego zaplecza produkcyjnego co znacznie obniża koszty stałe związane z jego utrzymaniem. Dlatego też w tym zakresie korzysta z outsourcingu. Zlecenie produkcji wyrobów kontrahentom zewnętrznym (głównie z Chin) oraz zakup dodatków i materiałów do produkcji, a także rozliczenie czynszów z tytułu najmu lokali w centrach handlowych 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 Spółki. W połowie 2010 r. widoczna była silna aprecjacja EUR i USD w stosunku do kursu złotego, jednak w III kw. 2010 r. roku widoczna jest odwrotna tendencja i spadek kursu walut obcych w stosunku do waluty krajowej. Porównując kurs USD i EUR ze stycznia i grudnia 2010 r. złoty stracił na wartości w stosunku do USD ok. 3,86%, natomiast w stosunku do EUR zyskał ok. 3,28%.

Konkurencja na rynku

Polski rynek odzieżowy jest bardzo rozdrobniony, co sprzyja przejęciom słabszych firm i jego konsolidacji, jak również wejściu kolejnych marek zagranicznych, z uwagi na łatwiejsze pozyskanie powierzchni sprzedażowych w centrach handlowych, na co duży wpływ ma znacznie mniej dynamiczny rozwój sieci polskich marek, a nawet ich kurczenie.

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 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 mógłby doprowadzić do zmniejszenia przychodów generowanych przez salony.

Ogłoszenie upadłości i konieczność podjęcia określonych działań, m.in. redukcja wynagrodzenia, likwidacja premii i pakietów medycznych, a także przedłużająca się niepewność w Spółce powodowały ryzyko utraty kluczowych pracowników. Mimo wprowadzonych ograniczeń kosztów, sukcesem jest zachowanie w Spółce kluczowych specjalistów.

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 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.

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.

W 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.

W celu zminimalizowania tego ryzyka Spółka ma możliwości zlecenia produkcji w innych krajach Azji, Europy i w kraju.

Perspektywy rozwoju rynku odzieży i obuwniczej w 2010 r. były oceniane pesymistycznie. Powodem takiej sytuacji były czynniki wyraźnie odczuwalne w 2009 r., min. spadająca sprzedaż i rosnące koszty importu towarów przy niekorzystnym kursie USD oraz znacznie większe koszty najmu lokali w centrach handlowych z uwagi na wysoki kurs EUR w relacji do złotego.

Według szacunków zawartych w raporcie PMR „Handel detaliczny odzieżą i obuwiem w Polsce 2010. Analiza rynku i prognozy rozwoju na lata 2009-2011”, wartość detalicznej sprzedaży odzieży i obuwniczej zwiększyła się w roku 2010 ok. 3,8% do 27,8 mld zł (wartość rynku odzieży i obuwniczej w 2009 r. wyniosła 26,8 mld zł).

Bardzo istotnym parametrem dla sektora odzieżowego są nastroje konsumenckie. W grudniu 2010 r. zanotowano poprawę wskaźników koniunktury konsumenckiej. **Bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej** poprawił się w grudniu w porównaniu do poprzedniego miesiąca o 2,1 pkt proc. osiągając poziom –18,0 pkt proc. Nastąpił również jego wzrost w ujęciu rocznym o 0,9 pkt proc. **Wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej** poprawił się w stosunku do poprzedniego miesiąca o 1,0 pkt proc. i ukształtował na poziomie –26,0 pkt proc. Również wartość tego wskaźnika była wyższa niż przed rokiem o 0,9 pkt proc.

Grudniowa poprawa nastrojów ma swoje źródło przede wszystkim w poprawie większości czynników determinujących nastroje konsumenckie. W grudniu 2010 r. konsumenci bardziej korzystnie oceniali oczekiwane (w następnych 12 miesiącach) zmiany w sytuacji finansowej swoich gospodarstw domowych oraz zaistniałe (w ostatnich 12 miesiącach) i przewidywane (w następnych 12 miesiącach) zmiany w sytuacji gospodarczej kraju. Pogorszyły się konsumenckie oceny możliwości oszczędzania

pieniędzy (w następnych 12 miesiącach). Bez istotnych zmian pozostały konsumenckie oceny w zakresie osiągniętych (w ostatnich 12 miesiącach) zmian w sytuacji finansowej swoich gospodarstw domowych oraz oczekiwane (w następnych 12 miesiącach) zmiany w poziomie bezrobocia.

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

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

W zakresie zarządzania spółkami zależnymi „MONNARI TRADE” S.A. utraciła kontrolę właścicielską - możliwość kierowania polityką finansową i operacyjną podmiotów powiązanych z uwagi na ogłoszenie upadłości tychże (Mattoni AG, „Molton” Sp. z o.o) oraz wyniku braku kontaktu z drugim udziałowcem OOO „MOD”, który prowadzi sprawy spółki i pełni funkcje Dyrektora Generalnego.

XX. 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 2010 roku nowych między Emitentem a osobami zarządzającymi zawierające możliwość wypłaty rekompensat w przypadku rezygnacji, odwołania lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska.

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

Wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści prezentuje punkt 11 Dodatkowych Noty Objasniające do Sprawozdania Finansowego „MONNARI TRADE” S.A.

XXII. 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 Raportu Roczno za 2010 r., tj. 31 grudnia 2010 roku oraz na dzień jego przekazania, tj. 2 maja 2011 r., a także na dzień publikacji jednostkowego raportu kwartalnego za IV kw. 2010 roku, tj. 01.03.2011 r.

Imię i nazwisko	Funkcja (pełniona do)	Stan na 31.12.2010	Stan na 01.03.2011	Stan na dzień publikacji
Mirosław Misztal	Wiceprezes Zarządu (do 12.03.2010); obecnie Prezes Zarządu	1.767.000 akcji	1.500.000 akcji	8.700.000 akcji

Tabela powyższa uwzględnia niezarejestrowaną w KRS emisję akcji zatwierdzoną Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 26.01.2011 roku w liczbie 12.500.000 akcji.

Rada Nadzorcza „MONNARI TRADE” S.A. - stan posiadania akcji „MONNARI TRADE” S.A. na dzień sporządzenia Raportu Roczno za 2010 r., tj. 31 grudnia 2010 roku oraz na dzień jego przekazania, tj. 2 maja 2011 r., a także na dzień publikacji jednostkowego raportu kwartalnego za IV kw. 2010 roku:

Imię i nazwisko	Funkcja (pełniona do)	Stan na 31.12.2010	Stan na 01.03.2011	Stan na dzień publikacji
Jerzy Leszczyński	Członek RN (27.11.09 - 09.12.09) Przewodniczący RN (od 9.12.2009)	Nie posiada akcji „MONNARI TRADE” S.A.	Nie posiada akcji „MONNARI TRADE” S.A.	Nie posiada akcji „MONNARI TRADE” S.A.
Ryszard Zatorski	Wiceprzewodniczący RN (od 02.07.10) Przewodniczący RN (28.04.09 - 09.12.09) Członek RN (od 09.12.09)	Nie posiada akcji „MONNARI TRADE” S.A.	Nie posiada akcji „MONNARI TRADE” S.A.	Nie posiada akcji „MONNARI TRADE” S.A.
Adam Majka	Członek RN (od dnia 28.04.09)	Nie posiada akcji „MONNARI TRADE” S.A.	Nie posiada akcji „MONNARI TRADE” S.A.	Nie posiada akcji „MONNARI TRADE” S.A.
Tomasz Morawski	Członek RN	Nie posiada akcji „MONNARI TRADE” S.A.	Nie posiada akcji „MONNARI TRADE” S.A.	Nie posiada akcji „MONNARI TRADE” S.A.
Grzegorz Winogradski	Członek RN (od 20.11.09)	Nie posiada akcji „MONNARI TRADE” S.A.	Nie posiada akcji „MONNARI TRADE” S.A.	Nie posiada akcji „MONNARI TRADE” S.A.
Zbigniew Wojnicki	Członek RN (od 01.12.10)	Nie posiada akcji „MONNARI TRADE” S.A.	Nie posiada akcji „MONNARI TRADE” S.A.	Nie posiada akcji „MONNARI TRADE” S.A.
Elżbieta Zawadzka	Członek RN	1 000 akcji	1 000 akcji	1 000 akcji

XXIII. 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;

Zarząd Spółki powziął informację o umowie nabycia wierzytelności przysługujących od znaczących akcjonariuszy Spółki zawartej pomiędzy Deutsche Bank PBC S.A. a Wildera Investments Limited (z siedzibą na Cyprze) zabezpieczonej akcjami imiennymi „Monnari Trade” S.A. W wykonaniu tej umowy możliwa jest zmiana proporcji posiadanych akcji przez dotychczasowych znaczących akcjonariuszy na rzecz Wildera Investments Limited.

W roku 2010 na mocy powyższej umowy nastąpiła zmiana w strukturze akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Zmiana znalazła odzwierciedlenie w tabeli Akcjonariatu spółki na dzień 31.12.2010 r. i podpisania jednostkowego sprawozdania finansowego.

XXIV. 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 2015 r. (zgodnie z Uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia „MONNARI TRADE” S.A. z dnia 30.06.2009 r. wydłużającą okres trwania Programu Motywacyjnego).

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.

Z uwagi na osiągnięte wyniki ekonomiczne oraz ogłoszenie upadłości Spółki program emisji warrantów został w zrealizowany jedynie w części. Kontynuacja Programu Motywacyjnego będzie możliwa po ustabilizowaniu sytuacji ekonomicznej i finansowej Spółki oraz poprawie generowanych wyników, które są jednym z kryteriów przyznawania warrantów subskrypcyjnych.

XXV. Informację o 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 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

Spółka „MONNARI TRADE” S.A., przy badaniu sprawozdania finansowego jednostkowego i skonsolidowanego w latach 2008 - 2009. oraz przeglądzie półrocznego sprawozdania za rok 2010 i badaniu sprawozdania finansowego za rok 2010, korzystała z usług DGA Audyt Sp. z o.o., wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 380 rejestru.

Umowa o przegląd Sprawozdania Finansowego „MONNARI TRADE” S.A. za I półrocze 2010 roku oraz umowa o badanie Sprawozdania Finansowego „MONNARI TRADE” S.A. za 2010 rok została zawarta w dniu 6 sierpnia 2010 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 12 tys. zł netto, które zostało uregulowane po zakończeniu przeglądu,
- za badania roczne w wysokości 22 tys. zł netto, na które przekazano zaliczkę w kwocie 6 tys. zł netto, pozostała część zostanie uregulowana po zakończeniu badania.

W zakresie roku ubiegłego - umowa o przegląd Sprawozdania Finansowego „MONNARI TRADE” S.A. oraz przegląd Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A. za I półrocze 2009 roku oraz umowa o badanie Sprawozdania Finansowego „MONNARI TRADE” S.A. oraz badanie Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A. za 2009 rok została zawarta w dniu 5 maja 2009 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 tys. zł netto.
- za badania roczne w wysokości 44,5 tys. zł netto.

Z uwagi na ogłoszenie upadłości likwidacyjnej „Monnari Trade” S.A. w dniu 10.08.2009 r. strony ustaliły, iż:

- zostanie objęte przeglądem Sprawozdanie Finansowe „MONNARI TRADE” S.A. oraz Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE S.A.” za I półrocze 2009 roku oraz zostanie objęte badaniem Sprawozdanie Finansowe „MONNARI TRADE” S.A. oraz Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A. za okres do dnia ogłoszenia upadłości w kwocie łącznej 22 tys. zł netto;
- zostanie objęte badaniem Sprawozdanie Finansowe „MONNARI TRADE” S.A. za okres kończący się w dniu 31.12.2009 r. w kwocie 25 tys. zł netto.

Żadna ze spółek powiązanych kapitałowo nie korzystała z usług wyżej wymienionej firmy przy badaniu sprawozdań finansowych.

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
29.04.2011	Mirosław Misztal	Prezes Zarządu	