

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

INFORMACJA DODATKOWA

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

1. INFORMACJE OGÓLNE

Podstawowe informacje o Jednostce Dominującej Grupy Kapitałowej

Nazwa i siedziba Jednostki Dominującej Grupy Kapitałowej:

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

Wskazanie właściwego Sądu:

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

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

Czas trwania

Czas trwania Jednostki Dominującej i Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

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

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A. zawiera dane za IV kwartały 2008 r. (tj. od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r.) i 2007 r. (tj. od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007r.) dla danych porównywalnych. Prezentowane sprawozdanie finansowe jest sprawozdaniem skonsolidowanym obejmującym Jednostkę Dominującą „MONNARI TRADE” S.A. oraz jednostki zależne:

1. „MOLTON” Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej
2. OOO „MOD” (Sp. z o.o.)
3. Mattoni AG. (S.A.)

Informacje dotyczące składu osobowego Zarządu oraz Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej

Na dzień 31 grudnia 2008 roku w skład organów Spółki Dominującej wchodziły następujące osoby:

Skład Zarządu „MONNARI TRADE” S.A.:

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

Skład osobowy Zarządu nie uległ zmianie w okresie IV kwartałów 2008 r.

Rada Nadzorcza „MONNARI TRADE” S.A.:

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

Skład osobowy Rady Nadzorczej uległ zmianie w wyniku dokooptowanie w dniu 23 lutego b.r. nowego członka Rady Nadzorczej – Pana Romana Bartosza Nowickiego.

Notowania na giełdach

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

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

W IV kwartale 2008 roku wystąpiły zmiany zasad ustalania wartości aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego w odniesieniu do zasad obowiązujących w analogicznym okresie roku 2007 w zakresie ujmowania pozycji rezerw na zobowiązania. Począwszy od sprawozdania sporządzonego na dzień 31.12.2008 r. Spółka prezentuje rezerwę na niewykorzystane urlopy pracowników. Kwota rezerwy w łącznej wysokości 1.160 tys. zł, pomniejszona o utworzone aktywa na odroczony podatek dochodowy w wartości 220 tys. zł, obciążała:

- wynik 2008 r. w kwocie 315 tys. zł (w odniesieniu do niewykorzystanych urlopów z roku 2008);
- wynik lat ubiegłych kwocie 625 tys. zł poprzez pozycję niepodzielonego wyniku finansowego w ramach kapitałów własnych (w odniesieniu do urlopów niewykorzystanych do roku 2007 włącznie).

Spółka uznaje, iż przekształcenie sprawozdania finansowego w wymiarze danych porównywalnych nie jest celowe z uwagi na nieistotność pozycji zarówno w relacji do wyniku finansowego roku 2007 jak i wartości sumy bilansowej na dzień 31.12.2007 r.

Spółka ocenia, iż pominięcie rezerwy w sprawozdaniu finansowym roku 2008 zniekształciłoby wynik finansowy bieżącego okresu.

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

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

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

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

Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej obowiązującymi na dzień 31 grudnia 2008 roku. Sprawozdanie jest sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego, za wyjątkiem aktualizacji wyceny niektórych aktywów trwałych traktowanych jako inwestycje i instrumentów finansowych, które zostały wycenione w wartości godziwej. Najważniejsze zasady rachunkowości stosowane przez jednostkę przedstawione zostały poniżej. Rokiem obrotowym Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A. jest rok kalendarzowy.

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

a. Sprawozdawczość według branż i regionów geograficznych

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

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

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

- sprzedaż krajowa,
- sprzedaż eksportowa.

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

Segmenty geograficzne wyodrębniono jako dające się wydzielić obszary jednostki gospodarczej, w ramach których następuje dystrybucja towarów lub świadczenie usług w obrębie określonego środowiska ekonomicznego, podlegające ryzyku i

charakteryzujące się poziomem zwrotu z poniesionych nakładów inwestycyjnych różniącym się od tych, które są właściwe dla innych składników działających w odmiennym środowisku ekonomicznym.

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

Wynik segmentu jest różnicą między przychodami segmentu a kosztami segmentu.

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

a. Segment: działalność hurtowa

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

b. Segment: działalność detaliczna

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

c. Segment: działalność inwestycyjna

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

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.

b. Poszczególne spółki Emitenta sporządzają:

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

Szacunki

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

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

Rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne i prawne

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

Weryfikacja rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych pod kątem trwałej utraty wartości następuje, jeżeli zaistniały zdarzenia bądź zaszły zmiany wskazujące na to, że wartość bilansowa poszczególnych rzeczowych aktywów

trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych może nie być możliwa do odzyskania. Weryfikacja następuje jednak nie rzadziej niż na koniec każdego roku obrotowego.

Przyjęte okresy użytkowania lub zastosowane stawki amortyzacyjne

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

Poniższa specyfikacja określa stawki amortyzacyjne:

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

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

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

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

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

Środki trwałe w budowie włączone są w prezentację środków trwałych.

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

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

Użytkowanie wieczyste

Prawo wieczystego użytkowania gruntu Jednostka Dominująca oraz spółki zależne ujmuje w księgach jako środki trwałe - grunty lub inwestycje - nieruchomości, które nie podlegają amortyzacji. Wartość początkową ustala się w oparciu o cenę nabycia. Na dzień

bilansowy środki trwale wycenia się według ceny nabycia pomniejszonej o odpis z tytułu trwałej utraty wartości a inwestycje w wartości godziwej.

Aktywa trwale przeznaczone do zbycia

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

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

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

Inwestycje długoterminowe

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

Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

Pożyczki i należności własne

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

Zapasy

Materiały

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

Towary

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

Należności

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

Instrumenty pochodne

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

Inwestycje krótkoterminowe - aktywa pieniężne

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

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

Czynne rozliczenia międzyokresowe

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

Kapitały własne

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

Rodzaje kapitałów własnych:

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

Kredyty bankowe

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

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

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

Rezerwy na zobowiązania

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

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

Rezerwy tworzy się w ciężar kosztów działalności operacyjnej, pozostałych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych lub strat nadzwyczajnych w zależności od okoliczności, z którymi powiązane są przyszłe zobowiązania. Nie mają one wpływu na koszty ogólnego zarządu i sprzedaży. Rezerwy rozwiązuje się lub zmniejsza w momencie powstania zobowiązania, na które uprzednio

utworzono daną rezerwę. Rezerwy niewykorzystane na dzień ustania lub zmniejszenia się ryzyka, na które je utworzono zaliczane są do pozostałych przychodów operacyjnych, przychodów finansowych lub zysków nadzwyczajnych.

Rozliczenia międzyokresowe bierne

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

Podatek dochodowy odroczony

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

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

Pomoc rządowa

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

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

Wycena walutowa

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

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

Na dzień bilansowy:

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

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

Przychody ze sprzedaży

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

Jeżeli termin płatności jest odroczony, przychody ujmowane są w dacie powstania w kwocie zdyskontowanej. Wartość dyskonta stanowi przychód odsetkowy (finansowy) ujmowany zgodnie z efektywną stopą procentową w okresie odroczonego terminu płatności. Ze względu na istotność można odstąpić od dyskontowania przychodów, których termin płatności nie przekracza 360 dni. Sprzedaż towarów uwarunkowana jest spełnieniem dwóch przesłanek, tj. wydania towarów i przekazania prawa własności, co jest

warunkiem ujęcia w księgach rachunkowych jako sprzedaż. Przychody z tytułu odsetek ujmowane są narastająco, w odniesieniu do głównej kwoty należnej, zgodnie z metodą efektywnej stopy procentowej.

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

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

Koszty finansowania zewnętrznego

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

Zysk na działalności operacyjnej

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

Zysk przypadający na jedną akcję

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

Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

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

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

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

1. Kapitałem podstawowym Grupy Kapitałowej jest kapitał podstawowy Jednostki Dominującej. Kapitał podstawowy jednostek zależnych, w części odpowiadającej udziałowi Jednostki Dominującej w kapitale podstawowym tych jednostek, jest kompensowany z wartością nabycia udziałów ujętych w bilansie Jednostki Dominującej na dzień objęcia kontroli; pozostałą część kapitału podstawowego jednostek zależnych zalicza się do kapitałów mniejszości. Do poszczególnych składników kapitału własnego Jednostki Dominującej, z wyjątkiem jej kapitału podstawowego, dodaje się część odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych, odpowiadającą udziałowi Jednostki Dominującej we własności jednostek zależnych według stanu na dzień bilansowy. Do kapitału własnego Grupy zalicza się tylko te części odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych, które powstały od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Jednostkę Dominującą. W szczególności dotyczy to zmiany wysokości kapitału własnego spowodowanej osiągniętymi przez jednostki zależne wynikami finansowymi, aktualizacją wyceny oraz różnicami kursowymi z przeliczenia.
2. Przy dokonywaniu wyłączeń, z tytułu transakcji dokonywanych pomiędzy jednostkami powiązanymi stosuje się następujące zasady:
 - a. środki pieniężne w drodze i dostawy w drodze, dotyczące jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, wykazuje się jako otrzymane przez jednostki będące ich odbiorcą,
 - b. wzajemne należności i zobowiązania wymagające wyłączenia obejmują wszelkie uprzednio uzgodnione rozrachunki między jednostkami objętymi skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zarówno dotyczące dostaw i usług oraz z innych tytułów, w tym także spowodowanych nie wniesieniem wkładów, należnościami wekslowymi, zaliczkami i pożyczkami,

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

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

Tytuł odpisu aktualizującego / rezerwy	Stan na 01.01.2008	Utworzenie	Rozwiązanie / wykorzystanie	Stan na 31.12.2008
w tys. zł				
Odpis aktualizujący wartość długoterminowych aktywów finansowych	0	0	0	0
Odpis aktualizujący wartość zapasów	0	0	0	0
Odpis aktualizujący wartość należności	1 740	20	47	1 713
Rezerwa krótkoterminowa na opcje pracownicze	767	0	767	0
Rezerwa na utratę wartości aktywów i potencjalne straty spółki „MOLTON” Sp. z o.o.	0	5 628	0	5 628
Rezerwa krótkoterminowa na przyszłe zobowiązania	81	4 541	0	4 622

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

Tytuł odpisu aktualizującego / rezerwy	Stan na 01.01.2008	Utworzenie	Rozwiązanie / wykorzystanie	Stan na 31.12.2008
w tys. zł				
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 071	1 279	715	1 635
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 369	504	28	1 845

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

Tytuł odpisu aktualizującego / rezerwy	Stan na 01.01.2008	Utworzenie	Rozwiązanie / wykorzystanie	Stan na 31.12.2008
w tys. zł				
Odpis aktualizujący wartość długoterminowych aktywów finansowych	0	3 596	0	3 596
Odpis aktualizujący wartość krótkoterminowych aktywów finansowych	0	5 628	0	5 628
Odpis aktualizujący wartość zapasów	0	0	0	0
Odpis aktualizujący wartość należności	1 702	20	47	1 675
Rezerwa krótkoterminowa na opcje pracownicze	767	0	767	0
Rezerwa krótkoterminowa na przyszłe zobowiązania	0	1 728	0	1 728

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

Tytuł odpisu aktualizującego / rezerwy	Stan na 01.01.2008	Utworzenie	Rozwiązanie / wykorzystanie	Stan na 31.12.2008
w tys. zł				
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	853	1 252	715	1 390
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 340	645	28	1 957

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

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

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

W dniu 28 października 2008 r. Zarząd "MONNARI TRADE" S.A. poinformował, że w dniu 27 października 2008 roku otrzymał postanowienie Sądu Rejonowego dla Łodzi - Śródmieścia w Łodzi, Sąd Gospodarczy XX Wydział Gospodarczy – KRS, z dnia 21 października 2008 r., w którym Sąd dokonał rejestracji warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Warunkowy kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 30.000 złotych i dzieli się na nie więcej niż 300.000 akcji (głosów) zwykłych na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Celem warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego jest przyznanie prawa do objęcia akcji serii E posiadaczom warrantów subskrypcyjnych, emitowanych przez Spółkę na podstawie uchwały Nadzwyczajnego

Walnego Zgromadzenia z dnia 24 sierpnia 2006 roku nr 5/2006, ustanawiającej Program Motywacyjny dla pracowników Spółki. Uprawnionymi do objęcia akcji serii E będą posiadacze warrantów subskrypcyjnych serii A, B oraz C wyemitowanych przez Spółkę. Prawo objęcia akcji serii E może być wykonane do dnia 31 grudnia 2010 roku. Jednocześnie tym samym postanowieniem Sąd dokonał rejestracji zmian Statutu Spółki, przyjętych uchwałami nr 23 i 24 na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 16 czerwca 2008 r. (raport bieżący nr 25/2008).

b. Podpisanie aneksu do umowy o limit wierzytelności

W dniu 28 listopada 2008 r. Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. poinformował, że otrzymał podpisany w dniu 25 listopada 2008 r. Aneks do umowy nr CRD/L/21184/06 z dnia 10.01.2006 r., z Raiffeisen Bank Polska S.A. dotyczącej linii kredytowej (raport bieżący nr 48/2007), zmienionej następnie Aneksem zawartym w dniu 28 kwietnia 2008 r. (raport bieżący nr 16/2008). Na podstawie Aneksu ulega zmianie termin wykorzystania limitu kredytowego z 31 lipca 2009 r. do:

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

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

c. Podpisanie aneksu do umowy kredytu w rachunku bieżącym w ramach linii wielozadaniowej

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

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

d. Zawarcie umowy kredytowej

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

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

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

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

Rejestracja nastąpi pod warunkiem podjęcia przez spółkę prowadzącą rynek regulowany decyzji o dopuszczeniu tych akcji do obrotu na rynku regulowanym. Programem Motywacyjnym za rok 2007 objętych zostało 99 pracowników Emitenta, którym łącznie przydzielono 34 000 warrantów. Wszystkie uprawnione osoby wykonały przysługujące im prawa i objęły 34 000 akcji serii E „MONNARI TRADE” S.A. Powyższe akcje objęte zostały wnioskiem o aktualizację wysokości warunkowo podwyższonego kapitału zakładowego „MONNARI TRADE” S.A., o którym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 40/2008. Wniosek ten został złożony przez Zarząd do właściwego dla Emitenta Sądu Rejonowego dla Łodzi - Śródmieścia, prowadzącego rejestr przedsiębiorców KRS. Na dzień dzisiejszy warunki podwyższenia warunkowego kapitału o akcje serii E nie zostały jeszcze spełnione w całości, a Program Motywacyjny w Spółce jeszcze się nie skończył. (Raport 48/2008)

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

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

W IV kwartale 2008 roku „MONNARI TRADE” S.A. odczuła pierwsze symptomy spowolnienia gospodarczego w Polsce. Na podstawie historycznych danych finansowych spółka osiągała w IV kwartale każdego roku około 35 - 40% swoich rocznych przychodów. W ostatnim kwartale 2008 roku wskaźnik ten wyniósł jedynie 29,2%, podczas gdy w 2007 roku ostatni kwartał stanowił 37,6 %.

Zawirowania na rynku walutowym i kapitałowym wpłynęły na pogorszenie się nastrojów konsumentów i ich skłonność do zakupów.

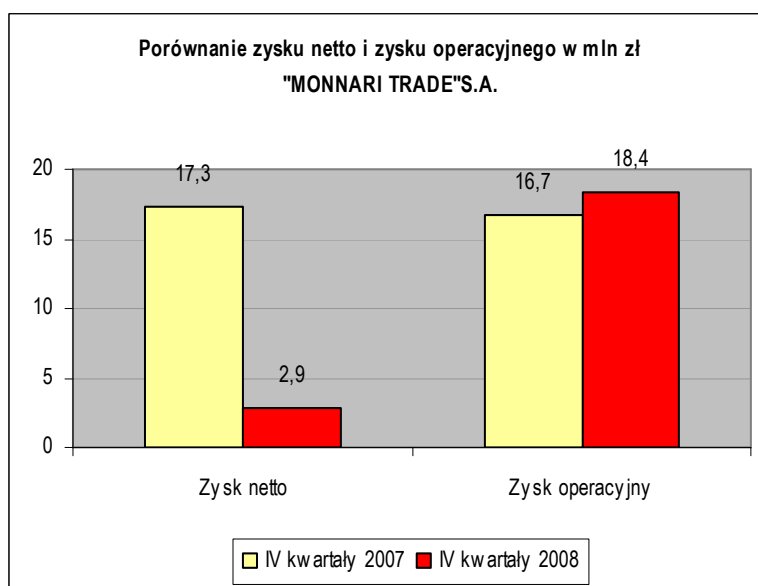
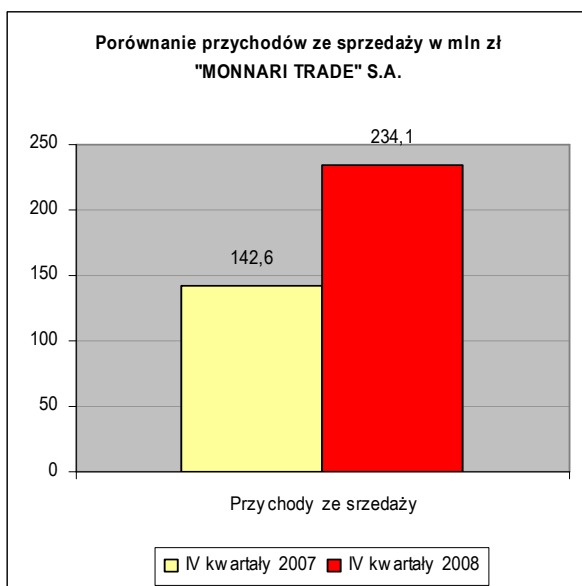
Mimo spowolnienia dynamiki wzrostu przychodów, w ostatnim kwartale ubiegłego roku, „MONNARI TRADE” S.A. osiągnęła **wzrost przychodów na satysfakcjonującym poziomie 64,2 %, a przychody wyniosły 234,1 mln zł**, w porównaniu do analogicznego okresu roku 2007, kiedy przychody zamknęły się sumą 142,6 mln zł.

Wzrost sprzedaży w porównywalnych salonach działających co najmniej 12 miesięcy (like for like) wyniósł **18,4 %**.

Spółka w 2008 roku osiągnęła **zysk na działalności operacyjnej w kwocie 18,4 mln zł, co stanowi wzrost o 10,2 %** w odniesieniu do 2007 roku. Jest to istotny pozytywny element wyników Spółki, ponieważ w omawianym okresie marża jednostkowa brutto była o 4,5 punktu procentowego niższa w porównaniu do roku 2007 (2007r. – 58,5 %, 2008- 54,1 %).

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

Spółka w 2008 roku osiągnęła **zysk EBITDA w kwocie 23,9 mln zł**.



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

	2008	2007	Zmiana
Przychody odsetkowe	1,9	1,4	0,5
Koszty odsetkowe	-1,7	-0,3	-1,4
Pozostałe operacje finansowe	-3,1	-1,5	-1,6
Wynik na działalności finansowej	-2,9	-0,4	-2,5

Zysk netto jednostkowy w 2008 roku wyniósł 2,9 mln zł i był niższy w porównaniu do 2007 roku, kiedy to przedsiębiorstwo wypracowało zysk netto w wysokości 17,3 mln zł. Na zysk netto w 2008 r. wpłynęło kilka niekorzystnych jednorazowych operacji, które miały znaczący wpływ na jego obniżenie. Do tych operacji zaliczyć należy:

- Zamknięcie walutowych pozycji na pochodnych instrumentów finansowych w kwocie - 1,7 mln zł;
- Nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi w kwocie - 1,3 mln zł;
- Utworzenie odpisów aktualizujących na składniki aktywów (udziały, obligacje, inne), w związku z ogłoszeniem upadłości firmy zależnej MOLTON w wysokości 9,2 mln zł;
- Utworzenie rezerw na potencjalne zobowiązania w związku z ogłoszeniem upadłości firmy zależnej MOLTON w wysokości 0,6 mln zł;
- Utworzenie rezerwy na urlopy wpływającej na wynik roku 2008 w kwocie 0,3 mln zł.

Należy zaznaczyć, że na wysokość zysku netto w 2007 r. miała wpływ wycena nieruchomości inwestycyjnych, co zwiększyło wynik netto o kwotę 4,4 mln zł (wycena "In plus" + 5,4 mln zł i odroczony podatek dochodowy „In minus” – 1,0 mln zł).

Działalność Emitenta uhonorowana została kolejnymi nagrodami i wyróżnieniami. Od 1 października 2008 r. do dnia opublikowania raportu Spółce przyznano:

1. Tytuł Spółki Wysokiej Reputacji w kategorii Handel

W październiku 2008 r. „MONNARI TRADE” S.A. otrzymała tytuł **Spółki Wysokiej Reputacji w kategorii handel** w pierwszej edycji **Rankingu Reputacji Spółek Giełdowych**. Celem badania było wybranie spółek cieszących się najwyższą reputacją wśród krajowych inwestorów instytucjonalnych: brokerów, analityków w funduszach inwestycyjnych, emerytalnych, bankach i ubezpieczeniach. Kryteria, które podlegały ocenie to między innymi: zaufanie, gotowość do rekomendacji, wizerunek, społeczna odpowiedzialność i postrzeganie firmy jako pracodawcy.

2. Tytuł Dobra Firma

Także w październiku 2008 r. Spółka znalazła się wśród **20 najbardziej dynamicznie i efektywnie rozwijających się firm w Polsce wg Rzeczypospolitej (tytuł Dobra Firma)**. Warto podkreślić, że „MONNARI TRADE” S.A. **jest jedyną w Polsce firmą, która zdobyła ten tytuł po raz drugi i znalazła się w wąskim gronie najważniejszych laureatów**. Oceniane firmy musiały przez ostatnie dwa lata osiągać zyski, a generowane przez nie przychody na przestrzeni ostatnich czterech lat musiały rosnąć co roku.

3. Doskonałość Mody

W styczniu b.r. „MONNARI TRADE” S.A. po raz szósty otrzymała tytuł **Doskonałość Mody**, nagrodę przyznawaną przez miesięcznik „Twój Styl”. W tym roku wyróżnienie otrzymaliśmy za bluzkę z kolekcji wieczorowej uzyskując tytuł **„POLSKA FIRMA EKSKLUZYWNA - UBRANIA WIECZOROWE”**. Tytuł Doskonałość Mody ma charakter prestiżowy oraz duże znaczenie w postrzeganiu i pozycjonowaniu marki, dowodzi zgodności kolekcji z trendami mody i potrzebami klientów.



4. Diamenty Forbesa

W lutym b.r. „MONNARI TRADE” S.A. znalazła się na **I miejscu listy DIAMENTÓW FORBESA 2008 województwa łódzkiego oraz na 20 w ogólnej klasyfikacji w kategorii średnich firm**. Na liście wyróżnionych znalazły się przedsiębiorstwa, które najdynamiczniej zwiększyły swoją wartość w latach 2005-2007. **Lista DIAMENTÓW FORBESA** opracowana została na podstawie szwajcarskiej metody wyceny wartości firm, uwzględniającej wyniki finansowe oraz wartość majątku. Metoda ta umożliwia zmierzenie potencjału spółek, biorąc pod uwagę wielkość realizowanych inwestycji oraz zdolność przedsiębiorstwa do powiększania sprzedaży i zysków. Zestawienie powstało przy współpracy miesięcznika FORBES z wywiadownią gospodarczą Dun & Bradstreet.



5. Gazele Biznesu

Również w lutym b.r. „MONNARI TRADE” S.A. otrzymała po raz trzeci tytuł **Gazeli Biznesu**. Spółka znalazła się w gronie najbardziej dynamicznie



rozwijających się przedsiębiorstw, charakteryzujących się ciągłym przyrostem przychodów ze sprzedaży oraz zdolnością do generowania zysków. W tym rankingu, firma musi wyróżniać się nie tylko osiąganymi wynikami finansowymi, pomimo że o miejscu na liście rankingowej decyduje wyrażony w procentach przyrost obrotów osiągnięty w ciągu trzech kolejnych lat. Istotnym kryterium jest również reputacja i uczciwość wobec kontrahentów, pracowników oraz urzędów.

Wyniki Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A.

Należy podkreślić, że procent przychodów spółki zależnej „MOLTON” stanowił jedynie 8,7% ogółu przychodów wygenerowanych w roku 2008.

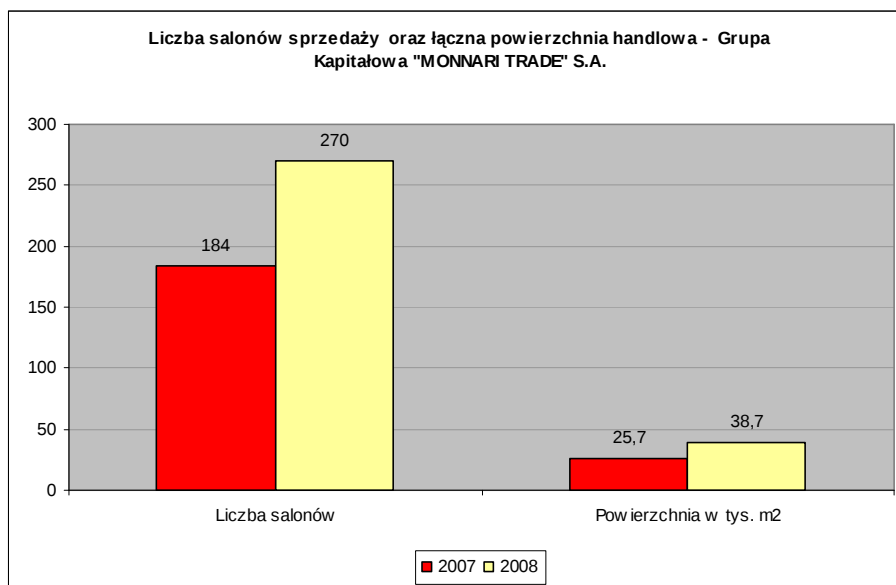
W związku z ogłoszeniem upadłości spółki „MOLTON” sp. z o.o. przez Sąd Gospodarczy, Spółka Dominującą winna dokonać wyceny aktywów w wysokości możliwej do uzyskania. W związku z niemożliwością odniesienia do konkretnych tytułów aktywów, Zarząd podjął decyzję o wprowadzeniu do bilansu skonsolidowanego rezerwy na utratę wartości aktywów i potencjalne straty spółki „MOLTON” w wysokości 8,9 mln zł. Odpis ten został ujęty w skonsolidowanym rachunku zysków i strat w pozycji Pozostałe koszty operacyjne.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat prezentuje wszystkie operacje dotyczące Grupy Kapitałowej i udziałowców mniejszościowych. Podział wyniku pomiędzy udziałowców następuje na poziomie wyniku netto. W związku z odjęciem strat spółek zależnych udziałowcom mniejszościowym w proporcji do udziałów w kapitale, wynik netto Udziałowca Dominującego wyniósł 0,1 mln zł.

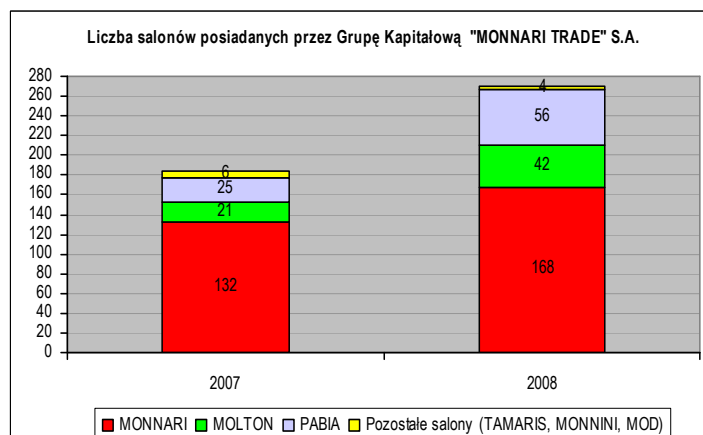
Podatek dochodowy wykazany w skonsolidowanym rachunku zysków i strat został skorygowany wyłącznie o operacje, o które w przyszłości będzie możliwość potrącenia podstawy opodatkowania.

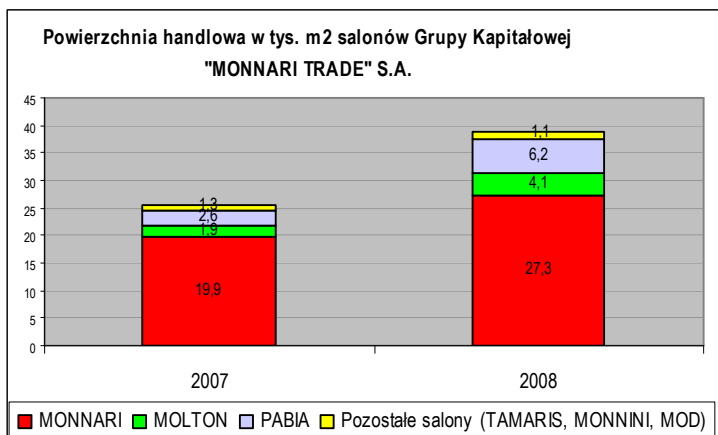
Sieć salonów Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A.

Grupa Kapitałowa „MONNARI TRADE” S.A. w IV kwartale uruchomiła 37 nowych salonów. Grupa Kapitałowa zarządzała na koniec IV kwartału 2008 roku siecią 270 własnych salonów sprzedaży dla wszystkich marek. Od początku 2008 roku spółka uruchomiła w sumie 86 nowych salonów.



Na dzień 31 grudnia 2008 roku Grupa zarządzała siecią handlową, w skład której wchodziło 168 salonów MONNARI, 42 salony MOLTON, 56 salonów PABIA oraz po 2 salony w Berlinie i Kaliningradzie.





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

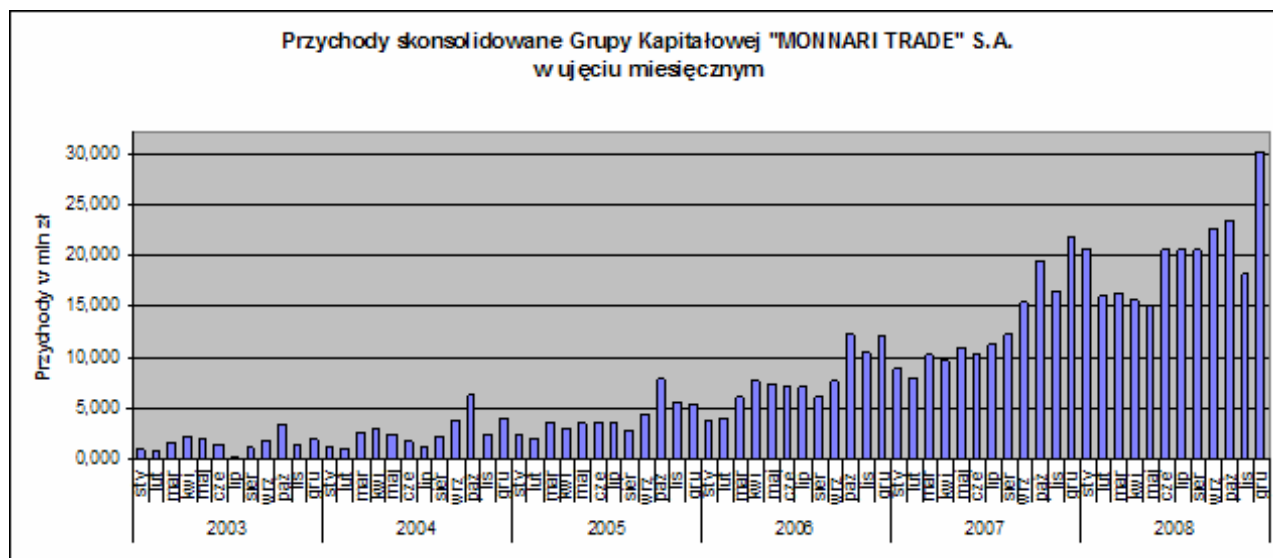
Na koniec IV kwartału 2008 roku Grupa Kapitałowa „MONNARI TRADE” S.A. zajmowała łączną powierzchnię handlową 38,7 tys. m². W porównaniu do 31 grudnia 2007 roku powierzchnia handlowa Grupy Kapitałowej wzrosła o 50,6 %, a dynamika przyrostu ilości salonów sprzedaży wyniosła 46,7 %.

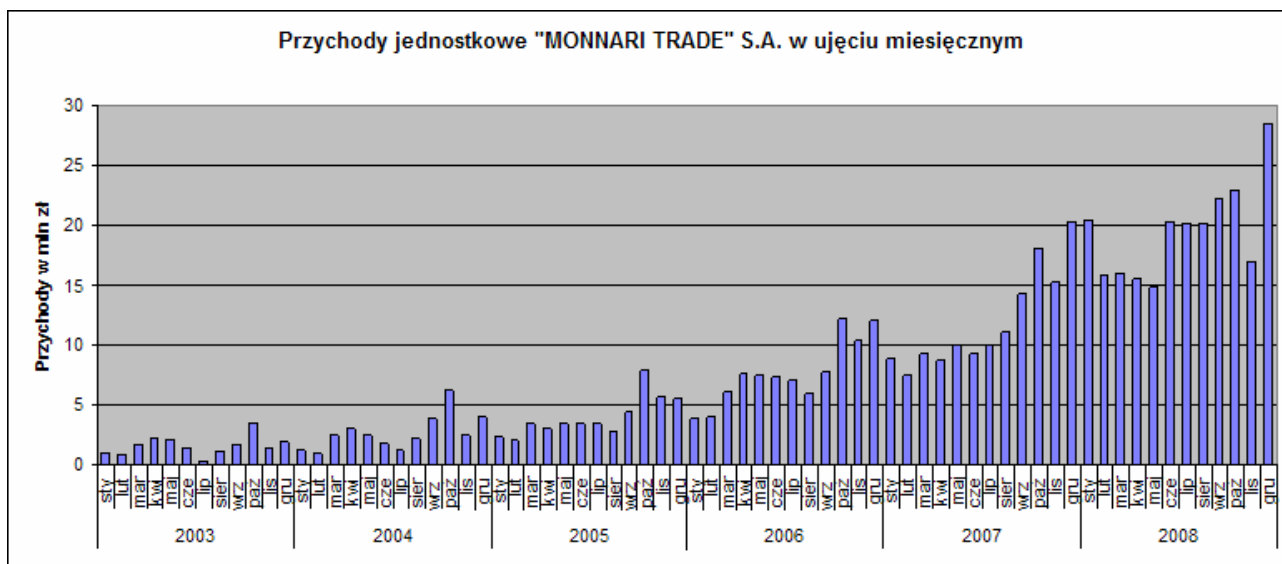
6. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie

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

Na wyniki sprzedaży w poszczególnych miesiącach ma też wpływ różnorodność kolekcji (liczba modeli i ich wersji np. kolorystycznych) oraz ceny poszczególnych asortymentów. Sezon jesienno - zimowy cechuje większa sprzedaż odzieży wierzchniej (płaszczy, kurtek) relatywnie droższej od okryć wiosenno - letnich. Stąd wartość sprzedaży w sezonie jesienno - zimowym jest zwykle wyższa, niż w sezonie wiosenno - letnim. Dodatkowym czynnikiem wpływającym na wielkość przychodów generowanych w sezonie jesienno - zimowych jest wzrost popytu w miesiącu grudniu z uwagi na zbliżające się święta i Nowy Rok.

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





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

Od 2008 roku Ustawodawca wprowadził zakaz handlu w dni ustawowo wolne od pracy, których w roku jest 12. Wyjaśnienia wymagają przychody osiągnięte w miesiącu maju 2008 roku. W tym miesiącu nastąpiła kumulacja dni wolnych od pracy, których łącznie było 4 dni, co miało bezpośredni wpływ na wypracowane przychody. Nie bez znaczenia dla wysokości przychodów miała liczba dni wolnych w IV kw. 2008 r. Dodatkowych dni ustawowo wolnych od pracy było w IV kw. 2008 r. 4. Również układ świąt i Nowego Roku oraz liczba dni wolnych z tym związana mogła mieć wpływ na wysokość obrotów.

Wpływ na osiągane wyniki sprzedaży miały również warunki pogodowe. Zarówno jesień, jak i początek zimy charakteryzowały się wysokimi temperaturami, co spowodowało spowolnienie sprzedaży ciepłych ubrań oraz odzieży wierzchniej oraz wpłynęło na niższą dynamikę wzrostu w IV kw. 2008 r.

W związku ze światowym kryzysem finansowym także w Polsce możemy obserwować spadek konsumpcji indywidualnej i pogarszające się nastroje konsumentów, co ma bezpośrednie przełożenie na wielkość generowanych przychodów przez wszystkie spółki z branży.

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

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

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

W 2008 r. Emitent nie wypłacał dywidendy z zysku za rok 2007.

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

Istotne zdarzenia po dacie bilansu:

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

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

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

b. Rejestracja podwyższenia kapitału w spółce zależnej

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

e. Dokooptowanie Członka Rady Nadzorczej

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

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

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

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

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

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

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

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

W dniu 29 stycznia 2007 r. Rada Nadzorcza „MONNARI TRADE” S.A. przyjęła Regulamin Programu Motywacyjnego zakładający przydział warrantów subskrypcyjnych dla kluczowych pracowników Spółki. Program ten rozpoczął się w roku 2007 i będzie realizowany do 2009 r. Maksymalna liczba warrantów subskrypcyjnych w całym okresie trwania Programu wynosi 300 000.

W 2008 roku zostało przydzielonych, po realizacji określonych kryteriów, 34 000 warrantów serii A. W podanym okresie objętych Programem Motywacyjnym zostało 99 osób.

Warranty emitowane są nieodpłatnie. Warranty były (będą) obejmowane przez Osoby Uprawnione na podstawie ilości wskazanej w stosownej uchwale Zarządu w przypadku osób spoza Zarządu, oraz w uchwale Rady Nadzorczej w przypadku Zarządu po spełnieniu warunków lojalnościowego, jakościowego oraz uznaniowego.