

*Informacja dodatkowa do skonsolidowanego  
kwartalnego sprawozdania finansowego  
Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A.  
sporządzonego za I kwartał 2009 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 I kwartał 2009 r. (tj. od 1 stycznia 2009 r. do 31 marca 2009 r.) i 2008 r. (tj. od 1 stycznia 2008 r. do 31 stycznia 2008r.) 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 marca 2009 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 I kwartału 2009 r.

Rada Nadzorcza „MONNARI TRADE” S.A.:

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

Skład osobowy Rady Nadzorczej uległ zmianie w wyniku dokooptowanie dwóch nowych członków Rady Nadzorczej: w dniu 23 lutego b.r. Pana Romana Bartosza Nowickiego oraz po dniu, na który sporządzono niniejszy raport, tj. w dniu 28 kwietnia b.r. Pana Adama Majkę. Rada Nadzorcza podjęła w dniu 28 kwietnia b.r. decyzję o wyborze na Przewodniczącego Rady Pana Ryszarda Zatorskiego oraz w dniu 5 maja b.r. na Wiceprzewodniczącego Rady 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 kwartalnym skróconym sprawozdaniu finansowym, zamieścić wyjaśnienie, na czym polegała zmiana, uzasadnić jej dokonanie i podać jej wpływ na wynik finansowy i kapitał własny;**

W I kwartale 2009 roku nie wystąpiły zmiany zasad ustalania wartości aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego w odniesieniu do zasad obowiązujących w roku 2008.

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

### **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 użytkowania. Okresy ekonomicznej użyteczności podlegają okresowej weryfikacji.

Weryfikacja rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych pod kątem trwałej utraty wartości następuje, jeżeli zaistniały zdarzenia bądź zaszyły zmiany wskazujące na to, że wartość bilansowa poszczególnych rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych może nie być możliwa do odzyskania. 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 (%)
<b>Wartości niematerialne i prawne, w tym:</b>	
Oprogramowanie systemowe Spółki	10%
Oprogramowanie pozostałe	20%
Znaki towarowe nabyte	5%
<b>Rzeczowe aktywa trwałe, w tym:</b>	
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 trwałe 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.

## **Krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży**

Posiadane krótkoterminowe 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 odprawy emerytalne i zaległe urlopy, których obowiązek wypłaty wynika z Kodeksu pracy.

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 powiększając 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 akcją 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 powiązаныmi 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 I kwartał 2009 roku – sprawozdanie skonsolidowane Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A.**

Tytuł odpisu aktualizującego / rezerwy	Stan na 01.01.2009	Utworzenie	Rozwiązanie / wykorzystanie	Stan na 31.03.2009
<b>w tys. zł</b>				
Odpis aktualizujący wartość środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	14 308	0	587	13 721
Odpis aktualizujący wartość krótkoterminowych aktywów finansowych	8 879	201	0	9 080
Odpis aktualizujący wartość zapasów	4 837	2 787	0	7 624
Odpis aktualizujący wartość należności	7 376	362	3 399	4 339
Odpis aktualizujący wartość pozostałych aktywów	186	0	123	63
Rezerwa krótkoterminowa na niewykorzystane urlopy	1 160	0	0	1 160
Rezerwa krótkoterminowa na potencjalne straty na nieruchomości zabezpieczonej hipoteką	2 000	0	0	2 000
Rezerwa krótkoterminowa z tytułu gwarancji udzielonych podmiotom zewnętrznym	2 542	0	577	1 965
Rezerwa krótkoterminowa na inne zobowiązania	442	0	0	442

**Stany oraz zmiany aktywów i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego za I kwartał 2009 roku – sprawozdanie skonsolidowane Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A.**

Tytuł podatku odroczonego	Stan na 01.01.2009	Utworzenie	Rozwiązanie / wykorzystanie	Stan na 31.03.2009
<b>w tys. zł</b>				
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 577	1 117	1 003	1 691
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 782	116	77	1 821

**Stan oraz zmiany odpisów aktualizujących aktywa i rezerw za I kwartał 2009 roku – sprawozdanie jednostkowe „MONNARI TRADE” S.A.**

Tytuł odpisu aktualizującego / rezerwy	Stan na 01.01.2009	Utworzenie	Rozwiązanie / wykorzystanie	Stan na 31.03.2009
<b>w tys. zł</b>				
Odpis aktualizujący wartość długoterminowych aktywów finansowych	10 168	0	0	10 168
Odpis aktualizujący wartość krótkoterminowych aktywów finansowych	23 729	531	0	24 260
Odpis aktualizujący wartość zapasów	0	0	0	0
Odpis aktualizujący wartość należności	5 646	614	1	6 259
Rezerwa krótkoterminowa na niewykorzystane urlopy	1 160	0	0	1 160
Rezerwa krótkoterminowa na potencjalne straty na nieruchomości zabezpieczonej hipoteką	2 000	0	0	2 000
Rezerwa krótkoterminowa z tytułu gwarancji udzielonych podmiotom zewnętrznym	2 542	0	577	1 965

**Stany oraz zmiany aktywów i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego za I kwartał 2009 roku – sprawozdanie jednostkowe MONNARI TRADE S.A.**

Tytuł odpisu aktualizującego / rezerwy	Stan na 01.01.2009	Utworzenie	Rozwiązanie / wykorzystanie	Stan na 31.03.2009
<b>w tys. zł</b>				
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 429	1 117	1 003	1 543
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 753	116	48	1 821

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

Do najważniejszych wydarzeń, które wystąpiły w I kwartale 2009 r. należą:

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

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

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

**2. Rejestracja podwyższenia kapitału w spółce zależnej**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 5. Dokooptowanie Członka Rady Nadzorczej

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Pogłębiający się w 2009 r. kryzys gospodarczy szczególnie mocno dotknął handel detaliczny, w tym segment odzieżowy, w którym działają Spółka Dominująca i spółki zależne. Spadek PKB i popytu konsumpcyjnego spożycia indywidualnego był bezpośrednią przyczyną spadku przychodów Spółki. Niższy niż w poprzednich latach wzrost spożycia i inwestycji jest wynikiem pogorszenia się nastrojów co do przyszłej koniunktury gospodarczej zarówno konsumentów, jak i przedsiębiorców.

Spółka w raportach bieżących RB/6, RB/11, RB/13 informowała o przychodach osiąganych przez Spółkę Dominującą. Opublikowane raporty wskazują, iż w każdym, kolejnym miesiącu dynamika przychodów maleje. W marcu 2009 roku przychody Emitenta były niższe niż w marcu roku ubiegłego.

	Przychody miesięczne w mln zł				Przychody narastające w mln zł			
	2009	2008	Zmiana	%	2009	2008	zmiana	%
styczeń	21,0	20,5	0,5	2,4%				
luty	16,7	16,0	0,7	4,4%	37,8	36,5	1,3	3,6%
marzec	15,8	16,0	-0,2	-1,3%	53,5	52,5	1	1,9%

Zarząd Emitenta upatruje spadek sprzedaży w kilku, poniżej wymienionych przyczynach:

1. Rozpoczęcie wyprzedaży dużo wcześniej w sezonie jesienno – zimowym 2008/2009, bo już na początku grudnia 2008 roku co spowodowało, iż konsumenci zainteresowani wyprzedażami dokonali zakupów już w grudniu 2008, co spowodowało spadek zainteresowania następnymi akcjami promocyjnymi.
2. Zmiana nastawienia klientów, którzy w związku z kryzysem gospodarczym oraz widmem pogarszającej się sytuacji gospodarczej ograniczyli wydatki na odzież.

Pierwszy kwartał to zwyczajowo okres wyprzedaży kolekcji jesienno – zimowej. Emitent dokonał kilku prób przełamania spadków przychodów, podobnie jak inne firmy z branży, poprzez dodatkowe obniżki, które znacząco obniżyły marżę brutto. Marża w analizowanym okresie wyniosła 37,2%, zaś w 2008 wyniosła 49,0%.

Innym elementem, który niekorzystnie wpłynął na wyniki Spółki, był wzrost kursów walutowych, które swoje najwyższe wartości zanotowały właśnie w I kwartale 2009 roku.

Spółka posiada umowy najmu powierzchni handlowych, które denominowane są przede wszystkim w EUR. Średni kurs kwartalny EUR za I kwartał 2009 roku, obliczony na podstawie dziennych średnich kursów ogłaszanych przez NBP, wyniósł 4,4976 zł. Dla porównania rok wcześniej kurs obliczany analogiczną metodą wynosił 3,5762 zł. Wzrost kursów wpłynął na ponadprzeciętny wzrost kosztów działalności przedsiębiorstwa.

Powyższe czynniki miały znaczący wpływ na wyniki Emitenta. W analizowanym okresie zysk na sprzedaży wyniósł 19,9 mln zł, podczas gdy w zeszłym roku Emitent wypracował go w kwocie 25,7 mln zł. Kwota zysku w I kwartale 2009 zmniejszyła się o 22,6% w porównaniu do analogicznego okresu roku 2008.

Koszty operacyjne (sprzedaży oraz zarządu) wzrosły o 45,3%. Głównymi przyczynami wzrostu kosztów operacyjnych były:

- większa sieć sprzedaży
- oraz wzrost kosztów czynszu najmu denominowanych w EUR.

Porównując dynamikę zmiany przychodów w I kw. 2009 i 2008 roku, wzrosły one tylko o 1,9 %. Przychody salonów działających dłużej niż 12 miesięcy zanotowały spadek sprzedaży w I kwartale 24,3% (like for like) .

Powyżej opisane przesłanki oraz zdarzenia, które wystąpiły w pierwszym kwartale 2009 roku spowodowały, że Emitent poniósł stratę operacyjną w wysokości 12,6 mln zł. Dodatkowe koszty, głównie finansowe powiększyły stratę do poziomu 13,9 mln zł.

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

Pogarszająca się sytuacja Spółki spowodowała, że Zarząd podjął decyzje o zgłoszeniu, w dniu 8 maja b.r., do Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XIV Wydział Gospodarczy d/s Upadłościowych i Naprawczych, wniosku o upadłość układową „MONNARI TRADE” S.A . W dniu 14 maja b.r. Zarząd otrzymał Zarządzenie z dnia 11 maja b.r., z ww. Sądu, o zwróceniu wniosku Spółki o ogłoszenie upadłości „MONNARI TRADE” S.A. z możliwością zawarcia układu z wierzycielami z powodu braków formalno-prawnych. Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. po uzupełnieniu ww. wniosku złoży go do Sądu ponownie.

## **Wyniki Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A.**

Na wyniki Grupy Kapitałowej Emitenta miały wpływ przede wszystkim dane Spółki Dominującej. Dodatkowo w związku z ogłoszeniem 26 lutego b.r. upadłości firmy „MOLTON” Sp. z o.o. dane finansowe tej spółki włączone do konsolidacji Grupy Kapitałowej obejmują okres od 1 stycznia 2009 do 25 lutego 2009 roku. Od dnia 26 lutego 2009 roku zgodnie z MSR 27, Spółka Dominująca straciła kontrolę polegającą na wpływie na decyzje operacyjne i finansowe tej spółki zależnej.

Przychody skonsolidowane Grupy Kapitałowej wypracowane w I kwartale 2009 roku były nieznacznie wyższe bo o 3,3% od przychodów wygenerowanych w I kw. 2008 r. Udział przychodów w przychodach ogółem, wygenerowanych w I kwartale 2009 roku przez spółki zależne, wyniósł 8,9%.

Marża brutto była znacznie niższa w spółkach zależnych niż w Spółce Dominującej. Marża brutto osiągnięta w okresie I kwartału 2009 r. wyniosła 36,5 %, zaś w analogicznym okresie 2008 roku wyniosła 49,2 %. Spadek marży jest skutkiem rozpoczęcia wyprzedaży kolekcji jesienno – zimowej 2008/2009 dużo wcześniej, bo już na początku grudnia 2008, co spowodowało, iż konsumenci zainteresowani wyprzedażami dokonali zakupów już w grudniu 2008, co mogło być przyczyną mniejszego zainteresowania kolejnymi akcjami promocyjnymi prowadzonymi już w bieżącym roku.

Obniżenie przychodów oraz marży brutto spowodowało, że zysk na sprzedaży był o 23,3% niższy w I kw. 2009 roku, w porównaniu do I kw. roku 2008.

Rozwój sieci sprzedaży w 2009 roku wpłynął na zdecydowany wzrost kosztów sprzedaży, które wzrosły o 45,4%. Dodatkowym czynnikiem był ponadprzeciętny wzrost kosztów najmu powierzchni handlowej spowodowany wzrostem kursu EUR.

Zmniejszenie zysku na sprzedaży i zwiększenie kosztów operacyjnych przełożyło się na stratę operacyjną poniesioną przez Grupę Kapitałową, która zamknęła się kwotą 15,4 mln zł. W analogicznym okresie 2008 roku Grupa wygenerowała zysk w kwocie 2,1 mln zł.

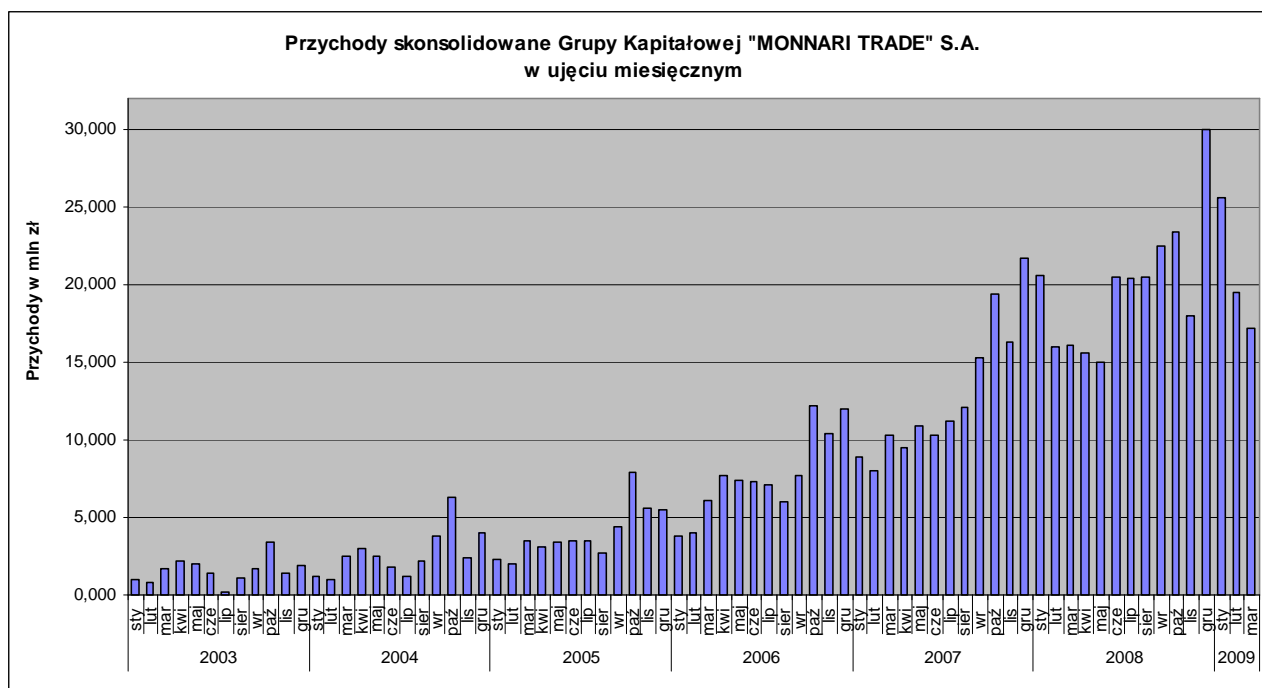
Spadek sprzedaży w spółkach zależnych i Spółce Dominującej w połączeniu z ograniczonymi środkami finansowymi spowodował decyzję Zarządu, co do konieczności zakończenia działania na rynku niemiecki i rosyjskim poprzez sprzedaż udziałów lub likwidację spółek zależnych.

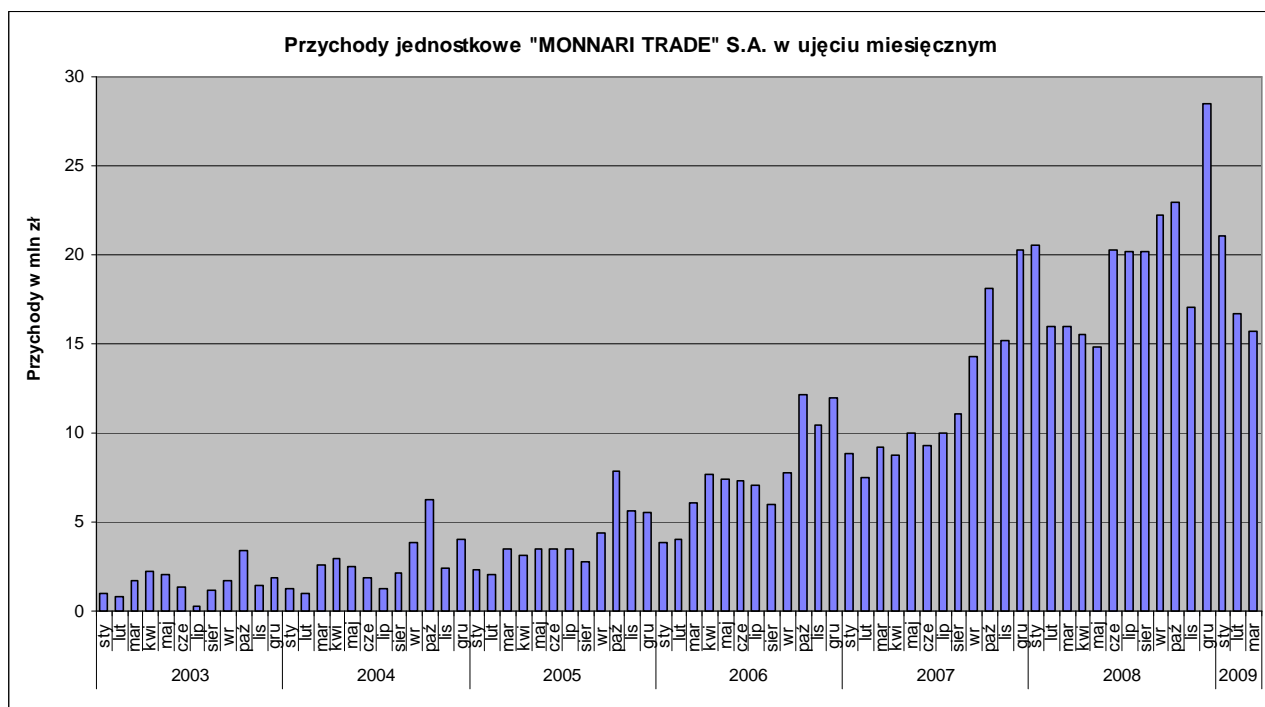
## 6. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności emitenta w prezentowanym okresie;

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 oraz I kw. 2009 r. 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.

Wpływ na wyniki sprzedaży osiągnięte w I kw. b.r. miały warunki pogodowe. Długo utrzymujące się niskie temperatury i niesprzyjająca aura nie zachęcały klientek do zakupów wiosenno - letniej kolekcji. Spółka prowadziła, w tym czasie, duże akcje wyprzedawcze, które zachęcały klientki do nabywania kolekcji z poprzedniego sezonu po bardzo atrakcyjnych cenach.

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.

## 7. Informację dotyczącą emisji, wykupu i spłaty nieudziałowych 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 2009 r. Emitent nie będzie wypłacał dywidendy.

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

Istotne zdarzenia po dacie bilansu:

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

W dniu 24 kwietnia 2009 r. Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. poinformował, że w dniu 24 kwietnia b.r. otrzymał od Zarządu spółki ROY S.A. informację o złożeniu w dniu 23 kwietnia b. r. wniosku o ogłoszenie upadłości likwidacyjnej ROY S.A. z siedzibą w Żywcu. Jednocześnie Zarząd ROY S.A. poinformował, że rozpatruje możliwość zamiany wniosku z upadłości likwidacyjnej w upadłość z możliwością zawarcia układu. Spółka ROY S.A. nie należy do Grupy Kapitałowej Emitenta. Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. w korekcie raportu za IV kwartał 2008 r., dostrzegając pogarszającą się sytuację spółki ROY S.A., uwzględnił utworzenie odpisów z

tytułu utraty wartości obligacji w kwocie 8,9 mln zł, należności w kwocie 0,6 mln zł, oraz rezerw na gwarancje bankowe udzielone na rzecz centrów handlowych w imieniu spółki ROY S.A. w wysokości 1,0 mln zł, oraz na nieruchomości z wpisem hipotecznym na rzecz banku, którego dłużnikiem jest ROY S.A. z tytułu kredytu obrotowego – w wysokości 2,0 mln zł. W związku z utworzeniem w pełnej wysokości ww. odpisów i rezerw przez "MONNARI TRADE" S.A., obecna sytuacja spółki ROY S.A. nie będzie już negatywnie wpływać na przyszłe wyniki finansowe Emitenta. Aktywa zostały uznane za znaczące z uwagi na przekroczenie 10 % wartości kapitałów własnych Emitenta. (Raport 15/2009)

## **2. Dokooptowanie Członka Rady Nadzorczej**

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

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

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

## **3. Podpisanie umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych**

W dniu 5 maja Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. poinformował, że w dniu dzisiejszym, tj. 5 maja 2009 r. została podpisana umowa ze spółką DGA Audyt Sp. z o.o., z siedzibą w Poznaniu 61-896, ul. Towarowa 35, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 380. Umowa została podpisana na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 28 kwietnia 2009 r., która zgodnie z § 26 ust.3 pkt 7 Statutu Spółki, dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych. Przedmiotem ww. umowy jest badanie jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego „MONNARI TRADE” S.A. za 2009 r. oraz dokonanie przeglądu półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego „MONNARI TRADE” S.A. za pierwsze półrocze 2009 r. Podmiot ten badał jednostkowe oraz skonsolidowane sprawozdania finansowe „MONNARI TRADE” S.A. za 2008 r. oraz dokonał przeglądu półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego „MONNARI TRADE” S.A. za pierwsze półrocze 2008 r. (Raport 17/2009)

## **4. Złożenie wniosku o upadłość „MONNARI TRADE” S.A.**

W dniu 8 maja 2009 r. Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. poinformował, że w dniu 8 maja 2009 r., złożył wniosek o ogłoszenie upadłości spółki „MONNARI TRADE” S.A. z możliwością zawarcia układu z wierzycielami. Wniosek został złożony do Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XIV Wydział Gospodarczy d/s Upadłościowych i Naprawczych przy ul. Pomorskiej 37. Zarząd podjął powyższą decyzję w związku z pogarszającą się sytuacją Spółki w okresie kryzysu oraz zakończeniem I kwartału b.r. stratą netto w wysokości około 13,9 mln zł. Jednocześnie w dniu dzisiejszym Zarząd otrzymał informację od wierzyciela Spółki - Dion Investments Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Fosa 41 A, o złożeniu wniosku o ogłoszenie upadłości „MONNARI TRADE” S.A. obejmującej likwidację majątku dłużnika. Wniosek został złożony do Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XIV Wydział Gospodarczy d/s Upadłościowych i Naprawczych przy ul. Pomorskiej 37. (Raport 21/2009)

## **5. Wypowiedzenie przez Raiffeisen Bank Polska S.A. Umowy o limit wierzytelności oraz Umowy kredytowej**

W dniu 8 maja 2009 r. Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. poinformował, że w dniu 8 maja 2009 r., otrzymał od Raiffeisen Bank Polska S.A. wypowiedzenie Umowy o limit wierzytelności nr CRD/L/21184/06 oraz Umowy Kredytowej nr CRD/27411/08. Zadłużenie „MONNARI TRADE” S.A. z tytułu pierwszej ww. Umowy wynosi 15.091.044,03 zł oraz z tytułu drugiej Umowy 22.078.080,00 zł. W związku ze stwierdzeniem przez Bank zagrożenia upadłością Spółki okres wypowiedzenia wynosi 7 dni od daty doręczenia wypowiedzenia, po upływie którego to okresu całe zadłużenie z tytułu wypowiedzianych umów staje się wymagalne. Raiffeisen Bank Polska S.A. wypowiedział ww. Umowy w związku z wystąpieniem przypadków naruszenia § 14 ust. 1 pkt c, g, k Regulaminu Świadczenia Usług Kredytowych przez Raiffeisen Bank Polska S.A., do których zaliczył:

- Kredytobiorca nie wykonał zobowiązań z tytułu Umowy Kredytowej,
- Został złożony wniosek o wszczęcie wobec Spółki postępowania upadłościowego, układowego, naprawczego lub likwidacyjnego,
- Nastąpiło istotne w stosunku do znanego Bankowi stanu z chwili zawierania Umowy Kredytowej pogorszenie sytuacji gospodarczej, finansowej oraz perspektyw dalszego rozwoju Spółki.

Wypowiedzenie ww. Umów może spowodować przejęcie aktywów stanowiących zabezpieczenie ww. Umów tj. przejęcie nieruchomości zlokalizowanej w Łodzi przy ulicy Kilińskiego 298 z naniesieniami. Wartość hipoteki kaucyjnej na rzecz Banku wynosi 56,25 mln zł w tym: hipoteka ustanowiona w wysokości 33,75 mln zł oraz wnioskowana w wysokości 22,5 mln zł. Wartość ww. nieruchomości według ostatniej wyceny dokonanej przez rzeczoznawcę w marcu 2008 r. wynosi 25,1 mln zł. Dodatkowym

zabezpieczeniem ww. kredytów są pełnomocnictwa bankowe do rachunków bieżących Spółki prowadzonych w Raiffeisen Bank Polska S.A. (Raport 22/2009)

#### **6. Zwrócenie przez Sąd wniosku o upadłość układową „MONNARI TRADE” S.A.**

W dniu 14 maja Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. informuje, że w dniu 14 maja b.r., otrzymał Zarządzenie, z dnia 11 maja b.r., z Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XIV Wydział Gospodarczy d/s Upadłościowych i Naprawczych, o zwróceniu wniosku Spółki o ogłoszenie upadłości spółki „MONNARI TRADE” S.A. z możliwością zawarcia układu z wierzycielami z powodu braków formalno-prawnych. Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. po uzupełnieniu ww. wniosku złoży go do Sądu ponownie. (Raport 23/2009)

#### **7. Wypowiedzenie przez Dom Inwestycyjny BRE Bank S.A. umowy o pełnienie funkcji Animatora**

W dniu 14 maja 2009 r. Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. poinformował, że w dniu 14 maja b.r. otrzymał od Domu Inwestycyjnego BRE Banku S.A. wypowiedzenie umowy dot. pełnienia funkcji Animatora dla „MONNARI TRADE” S.A. z zachowaniem jednomiesięcznego okresu wypowiedzenia. (raport 24/2009)

#### **8. Wypowiedzenie przez Bank Ochrony Środowiska Umowy dot. kredytu obrotowego**

W dniu 15 maja 2009 r. Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. poinformował, że w dniu 15 maja b.r., otrzymał od Banku Ochrony Środowiska S.A. wypowiedzenie Umowy nr 1379/07/2008/1245/K/OBR dot. kredytu obrotowego odnawialnego złotowego. Zadłużenie „MONNARI TRADE” S.A. z ww. Umowy wynosi 9.999.638,19 zł (kapitał) plus odsetki na 12.05.2009 r. w wysokości 35.264,48 zł. W związku ze stwierdzeniem przez Bank zajścia okoliczności, o których mowa w § 18 ust. 1 pkt 7 ww. Umowy, tj. zagrożenia upadłością Kredytobiorcy albo wszczęciem wobec niego postępowania naprawczego, Bank wypowiedział ww. Umowę z zachowaniem 7 dniowego terminu oraz wezwał Spółkę do zapłaty ww. kwot. Zabezpieczeniem ww. Umowy jest weksel in blanco wraz z Umową wekslową na rzecz Banku. (Raport 25/2009)

#### **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 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.

# POZOSTAŁE INFORMACJE

- (zgodnie z § 91 ust. 6 i 8 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. - Dz. U. Nr 209, poz. 1744)

## 1. Wybrane dane finansowe, zawierające podstawowe pozycje skróconego sprawozdania finansowego (również przeliczone na EUR);

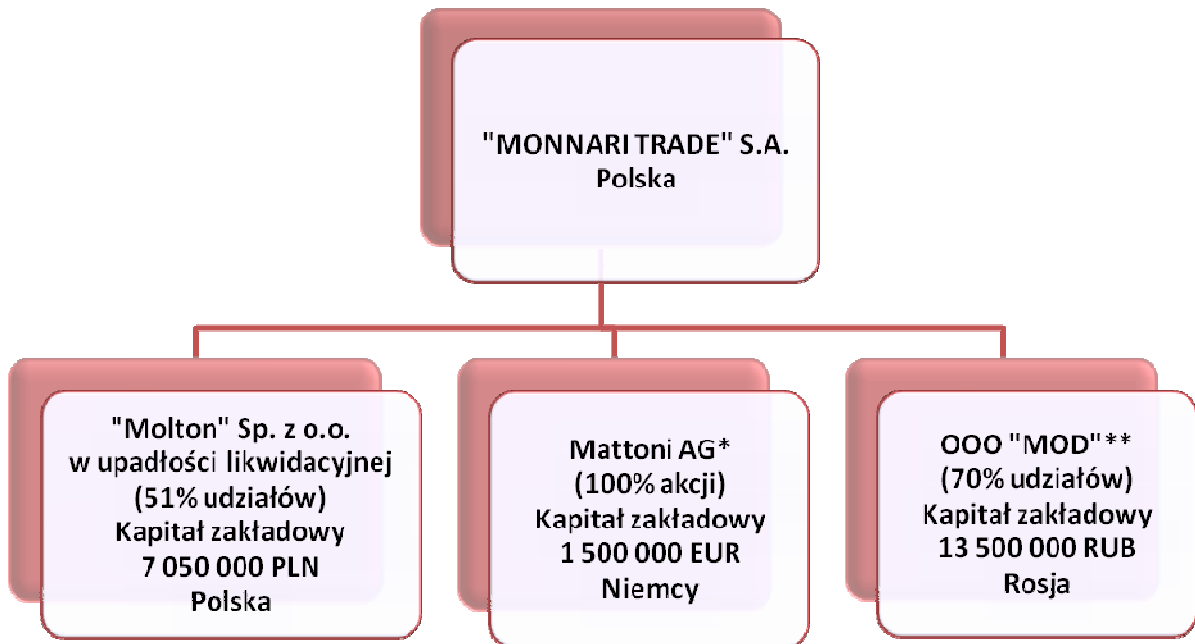
Wybrane dane finansowe (również przeliczone na EUR) prezentowane są w danych tabelarycznych QSr I/2009.

Kursy EUR służące do przeliczenia pozycji sprawozdania finansowego wynoszą:

- dla pozycji rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych - kurs średni obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na koniec każdego miesiąca w danym okresie, ustalany przez NBP dla I kwartału 2009 r. – 4,5994; dla I kwartału 2008 r. – 3,5574,
- dla pozycji bilansu oraz wartości księgowej na jedną akcję - kurs ustalony przez NBP obowiązujący na ostatni dzień okresu sprawozdawczego wg stanu na dzień 31.03.2009 r. – 4,7013; wg stanu na dzień 31.03.2008 r. – 3, 5258.
- dla zannualizowanego zysku na jedną akcję - kurs średni obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na koniec każdego miesiąca w danym okresie, ustalany przez NBP, obejmującego okres od 1 stycznia 2009 do 31 marca 2009 wyniósł 3,7926 oraz dla okresu od 1 stycznia 2008 do 31 marca 2008 wyniósł 3,6896.

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

Na dzień 31 marca 2009 roku „MONNARI TRADE” S.A. tworzyło Grupę Kapitałową. Poniższy diagram prezentuje strukturę Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A. (stan na dzień publikacji raportu).



\* Mattoni AG jest spółką akcyjną.

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

Do Grupy należy spółka „MOLTON” Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej, której kapitał zakładowy wynosi 7 050 tys. zł. Prezesem spółki „MOLTON” Sp. z o.o. jest pan Piotr Pakowski oraz pani Renata Włodarczyk. Pani Włodarczyk jest jednocześnie pracownikiem Spółki Dominującej, ale w związku z objęciem funkcji Prezesa w spółce „MOLTON” od dnia 1 stycznia b.r. do dnia 31 marca b.r. przebywała na urlopie bezpłatnym.

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 związku z powyższym spółka została objęta konsolidacją do dnia 25 lutego b.r. włącznie.

Emitent kontroluje spółkę OOO „MOD” zarejestrowaną w dniu 17 sierpnia 2007 r. na terenie Federacji Rosyjskiej. „MONNARI TRADE” S.A. posiada udział w kapitale w wysokości 70 %. Kapitał zakładowy spółki OOO „MOD” wynosi 13 500 000 rubli.

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

Wskazane na diagramie firmy podlegają konsolidacji przy zastosowaniu metody pełnej.

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

Opis zawarty jest w punkcie poprzednim. W okresie, za który sporządzono skonsolidowany raport kwartalny nie nastąpiły zmiany w strukturze jednostki gospodarczej, przejęcia lub sprzedaż jednostek Grupy Kapitałowej Emitenta, jego inwestycji długoterminowych, podział, restrukturyzacja i zaniechanie działalności.

W związku z trudną sytuacją Spółki oraz utrzymującą się dekonjunkcją gospodarczą, Zarząd Spółki w dniu 8 maja 2009 r. podjął decyzję o zgłoszeniu do Sądu wniosku o upadłość układową „MONNARI TRADE” S.A.

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

Spółka nie podawała do publicznej wiadomości prognoz wyników Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A. oraz prognoz wyników jednostkowych „MONNARI TRADE” S.A.

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

Wykaz akcjonariuszy posiadających powyżej 5 % w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu „MONNARI TRADE” S.A. na dzień 31 marca 2009 r. prezentuje poniższa tabela. Nie uległ on zmianie w stosunku do stanu z dnia przekazania Jednostkowego i Skonsolidowanego Raportu Roczного za 2008 r., tj. 30 kwietnia 2009 r. oraz nie uległ on zmianie do dnia przekazania niniejszego raportu tj. 15 maja 2009 r.

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

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

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

**Zarząd Jednostki Dominującej „MONNARI TRADE” S.A.** – stan posiadania akcji „MONNARI TRADE” S.A. na dzień sporządzenia rozszerzonego skonsolidowanego raportu kwartalnego za I kw. 2009 roku, tj. 31 marca 2009 roku, na dzień jego przekazania tj. 15 maja 2009 r. oraz na dzień sporządzenia Skonsolidowanego Raportu Rocznego i Jednostkowego Raportu Rocznego za 2008 rok, tj. 31 grudnia 2008 roku i dzień jego przekazania, tj. 30 kwietnia 2009 r., zawiera poniższa tabela.

Imię i nazwisko	Funkcja	Stan na 31.12.08	Stan na 31.03.09	Stan na 30.04.09	Stan na 15.05.09
Marek Banasiak	Prezes Zarządu	295 660 akcji	295 660 akcji	295 660 akcji	295 660 akcji
Anna Banasiak	Wiceprezes Zarządu	47 820 akcji	47 820 akcji	47 820 akcji	47 820 akcji
Katarzyna Latek	Wiceprezes Zarządu	55 820 akcji	55 820 akcji	55 820 akcji	55 820 akcji
Mirosław Misztal	Wiceprezes Zarządu	5 097 820 akcji	5 097 820 akcji	5 097 820 akcji	5 097 820 akcji

**Rada Nadzorcza „MONNARI TRADE” S.A.** – stan posiadania akcji „MONNARI TRADE” S.A. na dzień sporządzenia rozszerzonego skonsolidowanego raportu kwartalnego za I kw. 2009 roku, tj. 31 marca 2009 roku, na dzień jego przekazania tj. 15 maja 2009 r. oraz na dzień sporządzenia Skonsolidowanego Raportu Rocznego i Jednostkowego Raportu Rocznego za 2008 rok, tj. 31 grudnia 2008 roku i dzień jego przekazania, tj. 30 kwietnia 2009 r., zawiera poniższa tabela.

Imię i nazwisko	Funkcja	Stan na 31.12.08	Stan na 31.03.09	Stan na 30.04.09	Stan na 15.05.09
Andrzej Berut	Przewodniczący Rady Nadzorczej do dnia 28.04.2009 r., od tej daty Członek Rady Nadzorczej	Nie posiada akcji „MONNARI TRADE” S.A.	Nie posiada akcji „MONNARI TRADE” S.A.	Nie posiada akcji „MONNARI TRADE” S.A.	Nie posiada akcji „MONNARI TRADE” S.A.
Ryszard Zatorski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej do dnia 28.04.2009 r., od tej daty Przewodniczący Rady Nadzorczej	Nie posiada akcji „MONNARI TRADE” S.A.	Nie posiada akcji „MONNARI TRADE” S.A.	Nie posiada akcji „MONNARI TRADE” S.A.	Nie posiada akcji „MONNARI TRADE” S.A.
Adam Majka	Członek Rady Nadzorczej od dnia 28 kwietnia 2009 r.	-	-	-	Nie posiada akcji „MONNARI TRADE” S.A.
Tomasz Morawski	Członek Rady Nadzorczej	Nie posiada akcji „MONNARI TRADE” S.A.	Nie posiada akcji „MONNARI TRADE” S.A.	Nie posiada akcji „MONNARI TRADE” S.A.	Nie posiada akcji „MONNARI TRADE” S.A.
Roman Bartosz Nowicki	Członek Rady Nadzorczej od dnia 23 lutego 2009 r.	-	116 350 akcji	116 350 akcji	116 350 akcji
Grzegorz Winogradski	Członek Rady Nadzorczej	Nie posiada akcji „MONNARI TRADE” S.A.	Nie posiada akcji „MONNARI TRADE” S.A.	Nie posiada akcji „MONNARI TRADE” S.A.	Nie posiada akcji „MONNARI TRADE” S.A.
Elżbieta Zawadzka	Członek Rady Nadzorczej	1 000* akcji	1 000 akcji	1 000 akcji	1 000 akcji

\* Pani Elżbieta Zawadzka jako pracownik Spółki uczestniczyła w Programie Motywacyjnym i objęła 800 akcji serii E.

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

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem kwartalnym oraz na dzień przekazania niniejszego sprawozdania kwartalnego w całej Grupie Kapitałowej nie toczą się postępowania dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Emitenta lub jednostek od niego zależnych przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego, ani organem administracji publicznej, których wartość jednej bądź dwu lub więcej spraw stanowi, co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta.

## **8. Informacje o zawarciu przez emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, z wyjątkiem transakcji zawieranych przez emitenta będącego funduszem z podmiotem powiązanym, wraz ze wskazaniem ich wartości, przy czym informacje dotyczące poszczególnych transakcji mogą być zgrupowane według rodzaju, z wyjątkiem przypadku, gdy informacje na temat poszczególnych transakcji są niezbędne do zrozumienia ich wpływu na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy emitenta;**

W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za I kw. 2009 r. Emitent, ani jednostki od niego zależne nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanymi, które pojedynczo lub łącznie są istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe.

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

W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za I kw. 2009 r. Emitent, ani jednostki od niego zależne nie udzielały poręczeń kredytu lub pożyczki lub gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych emitenta.

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

Zdaniem Zarządu „MONNARI TRADE” S.A. dla oceny sytuacji Spółki Dominującej jest istotny fakt złożenia w dniu 8 maja 2009 r., do Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XIV Wydział Gospodarczy d/s Upadłościowych i Naprawczych, wniosku o ogłoszenie upadłości Spółki obejmującego postępowanie układowe z wierzycielami., ponieważ płynność Spółki została zachwiana, w związku ze znaczącym wzrostem EUR i USD w stosunku do PLN, oraz spadkiem popytu konsumpcyjnego, co odbiło się na przychodach ze sprzedaży odzieży.

W dniu 14 maja b.r. Zarząd otrzymał Zarządzenie z dnia 11 maja b.r., z ww. Sądu, o zwróceniu wniosku Spółki o ogłoszenie upadłości „MONNARI TRADE” S.A. z możliwością zawarcia układu z wierzycielami, z powodu braków formalno-prawnych. Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. po uzupełnieniu ww. wniosku złoży go do Sądu ponownie.

Obecnie Spółka jest w trakcie restrukturyzacji i normalnie kontynuuje swoją działalność. Zarząd prowadzi negocjacje z właścicielami poszczególnych centrów handlowych celem obniżenia czynszu oraz opłat wspólnych na czas przewidywanego kryzysu.

Zarząd podjął też rozmowy z potencjalnymi inwestorami, którzy byliby zainteresowani dokapitalizowaniem Spółki.

Jednocześnie są prowadzone rozmowy z bankami, w których Spółka ma zadłużenie, tak aby było ono możliwe do spłacenia w wydłużonym terminie płatności.

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

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

- zawarcie układu z wierzycielami, w tym osiągnięcie porozumienia z bankami,
- pozyskanie inwestora,
- obniżenie stawek czynszu oraz opłat wspólnych na rzecz centrów handlowych,

- dojrzewanie sieci sprzedaży posiadanych marek, co może wpłynąć na wzrost przychodów,
- utrzymujące się spowolnienie gospodarki w Polsce w 2009 r., co negatywnie wpłynie na sprzedaż detaliczną,
- kształtowanie się kursu złotówki wobec USD i EUR,
- upadłość likwidacyjna spółki zależnej „MOLTON” Sp. z o.o.,
- konieczności zakończenia działania na rynku niemieckim i rosyjskim poprzez sprzedaż udziałów lub likwidację spółek zależnych,
- optymalizacja działań we wszystkich obszarach, których celem będzie radykalne obniżenie kosztów, w tym przede wszystkim optymalizacja działania salonów.

## **12. Informacje na temat przychodów i wyników przypadające na poszczególne segmenty branżowe;**

Dominującym segmentem geograficznym w obszarze generowanych przychodów i wyników przez Grupę Emitenta jest rynek polski. Przy czym, głównym segmentem branżowym jest działalność detaliczna zarówno w przypadku Spółki, jak i całej Grupy Kapitałowej.

WYBRANE DANE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE	tys. PLN		tys. EUR	
	1 kwartał 2009	okres	1 kwartał 2008	okres
	od 2009-01-01 do 2009-03-31	od 2008-01-01 do 2008-03-31	od 2009-01-01 do 2009-03-31	od 2008-01-01 do 2008-03-31
Przychody ze sprzedaży	58 763	56 888	12 776	15 991
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-15 241	2 062	-3 314	580
Zysk (strata) brutto	-16 507	1 751	-3 589	492
Zysk (strata) netto (przypadający akcjonariuszom Jedostki Dominującej)	-16 460	1 500	-3 579	422
Przyływ środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	-7 752	5 464	-1 685	1 536
Przyływ środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	-10 255	-25 446	-2 230	-7 153
Przyływ środków pieniężnych netto z działalności finansowej	15 212	16 077	3 307	4 519
Zmiana środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-2 795	-3 905	-608	-1 098
Aktywa razem	196 548	161 355	41 807	45 764
Zobowiązania długoterminowe	50 479	29 953	10 737	8 495
Zobowiązania krótkoterminowe	98 794	34 764	21 014	9 860
Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom Jedostki Dominującej)	47 275	93 550	10 056	26 533
Liczba akcji	13 381 273	13 347 273	13 381 273	13 347 273
Zysk (strata) przypadający na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	-3,28	1,20	-0,71	0,34
Rozwodniony zysk (strata) przypadający na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	-3,28	1,20	-0,71	0,34
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	3,53	7,01	0,93	1,90
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	3,53	7,00	0,93	1,90
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00

<b>AKTYWA</b>			
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>123 195</b>	<b>119 785</b>	<b>94 362</b>
Wartość firmy		5	5
Pozostałe wartości niematerialne i prawne	634	607	1 480
Rzeczowe aktywa trwałe	109 705	105 410	79 286
Nieruchomości inwestycyjne	11 006	11 006	9 006
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych konsolidowane metodą praw własności			
Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		1 000	1 000
Pożyczki			2 000
Należności długoterminowe			
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 691	1 577	1 340
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	159	180	245
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>73 353</b>	<b>79 811</b>	<b>66 993</b>
Zapasy	46 449	54 350	48 344
Należności z tytułu dostaw i usług	6 856	4 612	4 903
Należności z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń i innych	1 536	562	834
Pozostałe należności krótkoterminowe	12 524	11 891	8 357
Krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży			
Krótkoterminowe aktywa finansowe przeznaczone do obrotu			
Krótkoterminowe aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności			
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	2 477	1 993	
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 216	5 012	1 950
Rozliczenia międzyokresowe	1 295	1 391	2 605
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>196 548</b>	<b>199 596</b>	<b>161 355</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>47 275</b>	<b>63 266</b>	<b>93 550</b>
Kapitał podstawowy	1 338	1 338	1 335
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	51 974	51 977	51 977
Pozostały kapitał własny	38 393	38 393	22 110
Akcje własne			
Kapitały rezerwowe z aktualizacji wyceny			
Wynik finansowy roku obrotowego	-16 460	-28 906	1 500
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających oraz różnice kursowe z konsolidacji	798	326	-188
Ujęte bezpośrednio w kapitale kwoty dotyczące aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży			
Niepodzielony wynik finansowy	-28 768	138	16 816
<b>Udziały mniejszości</b>			<b>3 091</b>
<b>Zobowiązania</b>	<b>149 273</b>	<b>136 330</b>	<b>64 714</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>50 479</b>	<b>52 160</b>	<b>29 953</b>
Długoterminowe kredyty i pożyczki	48 476	50 122	28 406
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe			
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	182	256	
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe			
Długoterminowe rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 821	1 782	1 547
Pozostałe rezerwy długoterminowe			
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>98 794</b>	<b>84 170</b>	<b>34 764</b>
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	51 477	33 830	4 009
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego			
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	38	37	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	28 809	23 143	19 656
Zobowiązania z tytułu cel, ubezpieczeń, i innych świadczeń	3 724	6 624	2 939
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	3 247	3 714	2 047
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	5 732	10 469	5 063
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	5 567	6 144	742
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży			
Rozliczenia międzyokresowe bierne	200	209	305
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>196 548</b>	<b>199 596</b>	<b>161 355</b>
Wartość księgowa	47 275	63 266	93 550
Liczba akcji (w szt.)	13 381 273	13 381 273	13 347 273
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	3,53	4,73	7,01
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	13 381 273	13 381 273	13 370 573
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	3,53	4,73	7,00

<b>Należności warunkowe:</b>			
<b>Zobowiązania warunkowe:</b>	<b>230</b>	<b>230</b>	<b>1 300</b>
z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń	230	230	1 300

**Rachunek zysków i strat skonsolidowany w okresie**2009-01-01 - 2008-01-01 - 2008-01-01 -  
2009-03-31 2008-12-31 2008-03-31

<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>58 763</b>	<b>254 946</b>	<b>56 888</b>
Przychody ze sprzedaży wyrobów i usług	957	5 515	34
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	57 806	249 431	56 854
<b>Koszt własny sprzedaży (koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów)</b>	<b>-37 326</b>	<b>-115 936</b>	<b>-28 927</b>
Koszt wytworzenia sprzedanych wyrobów i usług	-174	-4 001	-10
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	-37 152	-111 935	-28 917
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>21 437</b>	<b>139 010</b>	<b>27 961</b>
Koszty sprzedaży	-31 988	-108 298	-22 131
Koszty ogólnego zarządu	-4 690	-18 599	-3 769
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>-15 241</b>	<b>12 113</b>	<b>2 062</b>
Pozostałe przychody operacyjne	342	1 479	465
Pozostałe koszty operacyjne	-796	-30 117	-254
Udział w zyskach jednostek objętych konsolidacją metodą praw własności			
Koszty restrukturyzacji			
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>-15 695</b>	<b>-16 525</b>	<b>2 273</b>
Przychody (koszty) finansowe	-812	-12 944	-522
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji			
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>-16 507</b>	<b>-29 469</b>	<b>1 751</b>
Podatek dochodowy	-47	-3 085	-531
<b>Zysk (strata) netto mniejszości</b>		<b>-3 648</b>	<b>-280</b>
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>-16 460</b>	<b>-28 906</b>	<b>1 500</b>
<i>Działalność zaniechana</i>			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej			
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>-16 460</b>	<b>-28 906</b>	<b>1 500</b>

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

podstawowy	-3,28	-2,17	1,20
rozwodniony	-3,28	-2,16	1,20

podstawowy  
rozwodniony

<b>Działalność operacyjna</b>			
Zysk (strata) netto	-16 460	-28 906	1 500
Korekty:	8 708	37 273	3 964
Zyski (straty) mniejszości		-3 648	-280
Amortyzacja	2 021	6 572	1 330
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	474	628	-138
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	410	947	103
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	212	23 262	26
Zmiana stanu rezerw	-539	5 208	73
Zmiana stanu zapasów	7 901	-7 348	-1 342
Zmiana stanu należności	-3 774	-2 671	-65
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	2 334	13 511	5 477
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-6	85	-1 009
Inne korekty	-325	727	-211
<b>Przeplwy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-7 752</b>	<b>8 367</b>	<b>5 464</b>
<b>Działalność inwestycyjna</b>			
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		999	164
Wpływy z najmu nieruchomości inwestycyjnych		1 141	
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych w jednostkach niepowiązanych		50	114
Wpływy z odsetek od aktywów finansowych w jednostkach niepowiązanych	506	466	
Wpływy ze sprzedaży instrumentów pochodnych	115	286	
Inne wpływy inwestycyjne	468		36
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych (w tym przekazane zaliczki na nabycie)	-11 201	-67 252	-25 750
Nabycie aktywów finansowych w jednostkach powiązanych		-8 586	
Nabycie innych aktywów finansowych		-2 001	
Inne wydatki inwestycyjne	-143	-389	-10
<b>Przeplwy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-10 255</b>	<b>-75 286</b>	<b>-25 446</b>
<b>Działalność finansowa</b>			
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji)		3	
Wpływy z kredytów i pożyczek	17 232	68 008	18 833
Wpływy z dotacji (fundusze UE)			
Spląty kredytów i pożyczek	-1 151	-59	-2 536
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-73		
Zapłacone odsetki	-796	-1 833	-220
Wydatki z tytułu kosztów emisji akcji			
<b>Przeplwy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>15 212</b>	<b>66 119</b>	<b>16 077</b>
<b>Przeplwy pieniężne netto, razem</b>	<b>-2 795</b>	<b>-800</b>	<b>-3 905</b>
<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>-2796</b>	<b>788</b>	<b>-3 917</b>
zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-2	12	-11
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>4 998</b>	<b>5 798</b>	<b>5 798</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:</b>	<b>2 203</b>	<b>4 998</b>	<b>1 893</b>
o ograniczonej możliwości dysponowania	135	135	135

**SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

Wyszczególnienie	Kapitał przypadający na udziałowców jednostki dominującej								Udziały mniejszości	Kapitał własny razem
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji własnych powyżej ich wartości nominalnej	Podstawowy kapitał zapasowy	Kapitały rezerwowe z aktualizacji wyceny	Wynik finansowy netto roku obrotowego	Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających oraz różnice kursowe z konsolidacji	Niepodzielony wynik finansowy	Razem		
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.03.2008 roku</b>										
<b>Saldo na dzień 01.01.2008 roku (wg Ustawy o Rachunkowości)</b>	<b>1 335</b>	<b>51 977</b>	<b>22 110</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-38</b>	<b>161 297</b>	<b>92 201</b>	<b>3 371</b>	<b>95 572</b>
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.03.2008 roku					1 500			1 500	-280	1 220
Podział wyniku finansowego								-150		-150
Dywidendy								0		0
Wyemitowany kapitał podstawowy								0		0
Uzyskana nadwyżka wartości emisyjnej nad wartością nominalną wyemitowanych akcji								0		0
Wydatki związane z emisją kapitału podstawowegc								0		0
Inne					0		0	0		0
<b>Saldo na dzień 31.03.2008 roku</b>	<b>1 335</b>	<b>51 977</b>	<b>22 110</b>	<b>0</b>	<b>1 500</b>	<b>-188</b>	<b>16 816</b>	<b>93 550</b>	<b>3 091</b>	<b>96 641</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2008 roku</b>										
<b>Saldo na dzień 01.01.2008 roku (wg Ustawy o Rachunkowości)</b>	<b>1 335</b>	<b>51 977</b>	<b>22 110</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-38</b>	<b>16 817</b>	<b>92 201</b>	<b>3 371</b>	<b>95 572</b>
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2008 roku					-28 906			-28 906	-3 648	-32 554
Podział wyniku finansowego			16 054				-16 054	0		0
Dywidendy								0		0
Wyemitowany kapitał podstawowy	3							3	358	361
Uzyskana nadwyżka wartości emisyjnej nad wartością nominalną wyemitowanych akcji			270					270		270
Wydatki związane z emisją kapitału podstawowegc			-41					-41		-41
Inne						364	-625	-261	-81	-342
<b>Saldo na dzień 31.12.2008 roku</b>	<b>1 338</b>	<b>51 977</b>	<b>38 393</b>	<b>0</b>	<b>-28 906</b>	<b>326</b>	<b>138</b>	<b>63 266</b>	<b>0</b>	<b>63 266</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.03.2009 roku</b>										
<b>Saldo na dzień 01.01.2009 roku</b>	<b>1 338</b>	<b>51 977</b>	<b>38 393</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>326</b>	<b>-28 768</b>	<b>63 266</b>	<b>0</b>	<b>63 266</b>
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.03.2009 roku					-16 460			-16 460		-16 460
Podział wyniku finansowego								0		0
Dywidendy								0		0
Wyemitowany kapitał podstawowy								0		0
Uzyskana nadwyżka wartości emisyjnej nad wartością nominalną wyemitowanych akcji								0		0
Wydatki związane z emisją kapitału podstawowegc			-3					-3		-3
Inne						472		472		472
<b>Saldo na dzień 31.03.2009 roku</b>	<b>1 338</b>	<b>51 974</b>	<b>38 393</b>	<b>0</b>	<b>-16 460</b>	<b>798</b>	<b>-28 768</b>	<b>47 275</b>	<b>0</b>	<b>47 275</b>

JEDNOSTKOWE WYBRANE DANE FINANSOWE	tys. PLN		tys. EUR	
	1 kwartał 2009 okres od 2009-01-01 do 2009-03-31	1 kwartał 2008 okres od 2008-01-01 do 2008-03-31	1 kwartał 2009 okres od 2009-01-01 do 2009-03-31	1 kwartał 2008 okres od 2008-01-01 do 2008-03-31
Przychody ze sprzedaży	53 521	52 469	11 637	14 749
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-13 183	3 528	-2 866	992
Zysk (strata) brutto	-13 992	3 095	-3 042	870
Zysk (strata) netto	-13 945	2 478	-3 032	697
Przepływ środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	-7 205	7 840	-1 567	2 204
Przepływ środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	-9 293	-26 198	-2 020	-7 364
Przepływ środków pieniężnych netto z działalności finansowej	15 341	15 987	3 335	4 494
Przepływy pieniężne netto	-1 157	-2 371	-252	-666
Aktywa razem	191 180	156 621	40 665	44 421
Zobowiązania długoterminowe	50 479	29 953	10 737	8 495
Zobowiązania krótkoterminowe	91 222	30 416	19 404	8 627
Kapitał własny	49 303	95 989	10 487	27 225
Liczba akcji	13 381 273	13 347 273	13 381 273	13 347 273
Zysk (strata) zanualizowany	-3,47	1,37	-0,91	0,37
Rozwodniony zysk (strata) zanualizowany	-3,46	1,36	-0,91	0,37
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	3,68	7,19	0,78	2,04
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	3,68	7,18	0,78	2,04
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)	-	-	-	-

## Jednostkowy bilans na dzień

2009-03-31

2008-12-31

2008-03-31

## AKTYWA

<b>Aktywa trwałe</b>	<b>123 047</b>	<b>119 700</b>	<b>92 835</b>
Wartości niematerialne i prawne	634	606	556
Wartość firmy			
Rzeczowe aktywa trwałe	109 705	105 479	71 580
Nieruchomości inwestycyjne	11 006	11 006	9 006
Długoterminowe aktywa finansowe - akcje i udziały (jednostki powiązane)			7 413
Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		1 000	1 000
Długoterminowe aktywa finansowe - pożyczki i należności			2 000
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 543	1 429	1 035
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	159	180	245
Należności długoterminowe			
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>68 133</b>	<b>73 744</b>	<b>63 786</b>
Zapasy	46 285	50 179	41 883
Należności z tytułu dostaw i usług	4 299	4 950	3 949
Należności z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	1 536	452	59
Pozostałe należności krótkoterminowe	11 412	12 001	8 713
Krótkoterminowe aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej			
Krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	1 000		
Krótkoterminowe aktywa finansowe - pożyczki i należności	1 477	2 628	5 526
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	983	2 142	2 386
Rozliczenia międzyokresowe	1 141	1 392	1 270
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży			
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>191 180</b>	<b>193 444</b>	<b>156 621</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>	<b>49 303</b>	<b>63 252</b>	<b>95 989</b>
Kapitał podstawowy	1 338	1 338	1 335
Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	51 973	51 977	51 977
Pozostały kapitał własny	39 666	39 666	22 110
Akcje własne			
Kapitał z aktualizacji wyceny			
Wynik finansowy roku obrotowego	-13 945	-29 866	2 478
Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających			
Ujęte bezpośrednio w kapitale kwoty dotyczące aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży			
Niepodzielony wynik finansowy	-29 729	137	18 089
<b>Zobowiązania i rezerwy</b>	<b>141 701</b>	<b>130 004</b>	<b>60 369</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>50 479</b>	<b>52 131</b>	<b>29 953</b>
Kredyty i pożyczki	48 476	50 122	28 406
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	182	256	
Pozostałe zobowiązania finansowe			
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych			
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 821	1 753	1 547
Pozostałe rezerwy długoterminowe			
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>91 222</b>	<b>77 873</b>	<b>30 416</b>
Kredyty i pożyczki	51 448	33 672	3 703
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	38	37	
Pozostałe zobowiązania finansowe			85
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	23 249	18 682	16 284
Zobowiązania z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	3 009	6 091	2 665
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 899	3 316	2 502
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	5 454	10 373	5 177
Rezerwy krótkoterminowe	5 125	5 702	
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży			
<b>Rozliczenia międzyokresowe</b>	<b>176</b>	<b>188</b>	<b>263</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>191 180</b>	<b>193 444</b>	<b>156 621</b>
Wartość księgową	49 303	63 252	95 989
Liczba akcji (w szt.)	13 381 273	13 381 273	13 347 273
Wartość księgową na jedną akcję (w zł)	3,68	4,73	7,19
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)	13 381 273	13 381 273	13 370 573
Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w zł)	3,68	4,73	7,18

**Pozycje pozabilansowe na dzień**

2009-03-31

2008-12-31

2008-03-31

**Należności warunkowe:****Zobowiązania warunkowe:**

230

230

1 300

na rzecz jednostek powiązanych

1 000

na rzecz pozostałych jednostek

230

230

300

**Jednostkowy rachunek zysków i strat w okresie**

2009-01-01 -

2008-01-01 -

2009-03-31

2008-03-31

**Przychody ze sprzedaży**

53 521

52 469

Przychody ze sprzedaży wyrobów i usług

957

34

Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów

52 564

52 435

**Koszt własny sprzedaży (koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów)****-33 594****-26 780**

Koszt wytworzenia sprzedanych wyrobów i usług

-174

-10

Koszt sprzedanych towarów i materiałów

-33 420

-26 770

**Zysk (strata) brutto ze sprzedaży****19 927****25 689**

Koszty sprzedaży

-28 664

-19 178

Koszty ogólnego zarządu

-3 863

-3 204

**Zysk (strata) ze sprzedaży****-12 600****3 307**

Pozostałe przychody operacyjne

210

416

Pozostałe koszty operacyjne

-793

-195

Koszty restrukturyzacji

**Zysk (strata) na działalności operacyjnej****-13 183****3 528**

Przychody (koszty) finansowe

-809

-433

Pozostałe zyski (straty) z inwestycji

**Zysk (strata) przed opodatkowaniem****-13 992****3 095**

Podatek dochodowy

47

-617

**Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej****-13 945****2 478****Działalność zaniechana**

Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej

**Zysk (strata) netto****-13 945****2 478****Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (zanalizowany)****z działalności kontynuowanej**

podstawowy

-3,47

1,37

rozwodniony

-3,46

1,36

**z działalności zaniechanej**

podstawowy

rozwodniony

**Jednostkowy rachunek przepływów pieniężnych w okresie**2009-01-01 - 2008-01-01 -  
2009-03-31 2008-03-31

<b>Działalność operacyjna</b>		
Zysk (strata) netto	-13 945	2 478
Korekty:	6 740	5 362
Amortyzacja	1 758	1 168
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych	2	21
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	80	13
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	542	26
Zmiana stanu rezerw	-509	102
Zmiana stanu zapasów	3 894	-670
Zmiana stanu należności	233	897
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	920	4 822
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	145	-806
Inne korekty	-325	-211
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>-7 205</b>	<b>7 840</b>
<b>Działalność inwestycyjna</b>		
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych		164
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych		
Wpływy ze spłaty aktywów finansowych	1 141	
Wpływy z odsetek od aktywów finansowych	115	114
Wpływy z najmu nieruchomości inwestycyjnych	468	29
Inne wpływy inwestycyjne - instrumenty pochodne		7
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-10 874	-24 149
Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
Nabycie aktywów finansowych		-1 800
Wydatki na najem nieruchomości inwestycyjnych	-143	-10
Inne wydatki inwestycyjne - instrumenty pochodne		-553
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>-9 293</b>	<b>-26 198</b>
<b>Działalność finansowa</b>		
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji)		
Wpływy z kredytów i pożyczek	17 232	18 743
Wpływy z dotacji (fundusze UE)		
Spłaty kredytów i pożyczek	-1 022	-2 536
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-73	
Zapłacone odsetki	-796	-220
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>15 341</b>	<b>15 987</b>
<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>-1 157</b>	<b>-2 371</b>
<b>Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:</b>	<b>-1 159</b>	<b>-2 392</b>
zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-2	-21
<b>Środki pieniężne na początek okresu</b>	<b>2 128</b>	<b>3 651</b>
<b>Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:</b>	<b>971</b>	<b>1 280</b>
o ograniczonej możliwości dysponowania	135	135

**Jednostkowe zestawienie zmian w kapitale własnym**

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji własnych powyżej ich wartości nominalnej	Podstawowy kapitał zapasowy	Kapitały rezerwowe z aktualizacji wyceny	Wynik finansowy netto roku obrotowego	Kapitał z wyceny transakcji zabezpieczających	Niepodzielony wynik finansowy	Kapitał własny razem
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.03.2008 roku</b>								
<b>Stan na dzień 01.01.2008 roku</b>	<b>1 335</b>	<b>51 977</b>	<b>22 110</b>				<b>18 089</b>	<b>93 511</b>
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.03.2008 roku					2 478			2 478
Podział wyniku finansowego								
Dywidendy								
Wyemitowany kapitał podstawowy								
Uzyskana nadwyżka wartości emisyjnej nad wartością nominalną wyemitowanych akcji								
Wydatki związane z emisją kapitału podstawowego								
Aktualizacja wartości wyceny aktywów								
<b>Stan na dzień 31.03.2008 roku</b>	<b>1 335</b>	<b>51 977</b>	<b>22 110</b>		<b>2 478</b>		<b>18 089</b>	<b>95 989</b>
<b>Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.03.2009 roku</b>								
<b>Stan na dzień 01.01.2009 roku</b>	<b>1 338</b>	<b>51 977</b>	<b>39 666</b>				<b>-29 729</b>	<b>63 252</b>
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.03.2009 roku					-13 945			-13 945
Podział wyniku finansowego								
Dywidendy								
Wyemitowany kapitał podstawowy w ramach programu warrantów								
Uzyskana nadwyżka wartości emisyjnej nad wartością nominalną wyemitowanych akcji								
Wydatki związane z emisją kapitału podstawowego			-4					-4
Aktualizacja wartości wyceny aktywów								
<b>Stan na dzień 31.03.2009 roku</b>	<b>1 338</b>	<b>51 973</b>	<b>39 666</b>		<b>-13 945</b>		<b>-29 729</b>	<b>49 303</b>