Półroczne sprawozdanie z działalności

Spółki „MONNARI TRADE” S.A. w upadłości likwidacyjnej

oraz Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A.

w upadłości likwidacyjnej

w okresie od 1 stycznia 2009 do 30 czerwca 2009 r.

Wstęp

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

W dniu 10 sierpnia 2009 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XIV Wydział Gospodarczy d/s Upadłościowych i Naprawczych przy ul. Pomorskiej 37, wydał postanowienie o ogłoszeniu upadłości obejmującej likwidację majątku „MONNARI TRADE" S.A. Sąd wyznaczył Sędziego komisarza w osobie SSR Pana Dariusza Stępińskiego i Syndyka masy upadłości w osobie Pana Grzegorza Pawlaka.

Ww. postanowienie uprawomocniło się w dniu 20 sierpnia 2009 r.

1. Opis organizacji grupy kapitałowej emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.

Spółka Dominująca - „MONNARI TRADE" S.A.

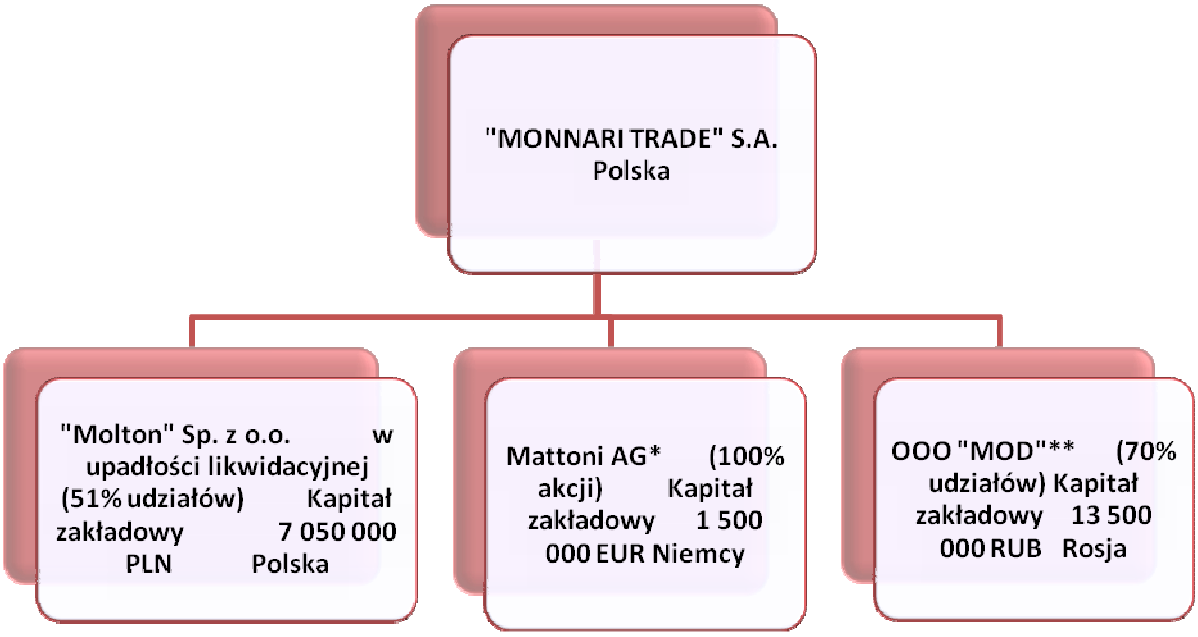
Głównym obszarem działalności gospodarczej „MONNARI TRADE" S.A. jest tworzenie szerokiej i zróżnicowanej oferty asortymentowej odzieży damskiej, obejmującej modne, wygodne i wysokiej jakości ubrania, a następnie jej sprzedaż poprzez sieć własnych salonów firmowych. Kolekcje skierowane są głównie do kobiet powyżej 30 roku życia, w atrakcyjnym segmencie odzieży markowej.

Działalność gospodarcza Spółki polega na ogólnie pojętym zarządzaniu markami, obejmuje to w szczególności:
- projektowanie kolekcji odzieży,
- zlecanie produkcji oraz jej kontrolę,
- działania marketingowe, w tym reklamowe, związane z promocją marek,
- sprzedaż odzieży i dodatków pod posiadanymi markami we własnych salonach.

W ciągu kilku lat Spółka zbudowała rozpoznawalną na rynku markę handlową, będącą synonimem najwyższej jakości, elegancji i stylu. W 2006 r. Spółka zakupiła od syndyka masy upadłościowej znak towarowy PABIA, a w 2007 r. rozpoczęto proces budowy sieci salonów pod tą marką.
Jednak z uwagi na kryzys, w roku 2009 Zarząd Spółki podjął decyzję o sukcesywnej, czasowej likwidacji sieci salonów marki PABIA. Powyższa decyzja jest elementem planu restrukturyzacji Spółki i jest podyktowana spadającą rentownością salonów z tą marką.

Grupa Kapitałowa „MONNARI TRADE" S.A.

Na dzień 30 czerwca 2009 roku „MONNARI TRADE" S.A. tworzyło Grupę Kapitałową w rozumieniu posiadania udziałów kapitałowych w innych jednostkach. Poniższy diagram prezentuje strukturę Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE" S.A. (stan na dzień publikacji raportu).



* Mattoni AG jest spólką 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., w okresie sprawozdawczym, był pan Piotr Pakowski oraz pani Renata Włodarczyk.
Pani Włodarczyk była jednocześnie, w tym okresie, pracownikiem Spółki Dominującej, przy czym od dnia 1 stycznia 2009. do dnia 31 marca 2009 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 kontrolował 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.
W drugim kwartale 2009 r., Spółka Dominująca utraciła kontrolę nad spółką zależną w wyniku braku kontaktu z drugim udziałowcem „MOD", który prowadzi sprawy spółki i pełni funkcje Dyrektora Generalnego oraz brakiem środków finansowych na uczestniczenie w operacyjnym kontrolowaniu spółki zależnej. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2009 roku zawiera dane jednostkowe spółki OOO „MOD" za I kwartał 2009 roku.

Emitent kontrolował 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. Prezesem Spółki Mattoni AG jest pan Marek Banasiak. Pan Marek Banasiak pełnił jednocześnie w okresie sprawozdawczym funkcję Prezesa Zarządu w Spółce Dominującej. Pani Anna Banasiak pełniła do dnia 21 maja 2009 roku. funkcje

Wiceprezesa Mattoni AG. i jednocześnie w okresie sprawozdawczym, pełniła funkcję Wiceprezesa Zarządu w Spółce Dominującej.
W dniu 7 lipca 2009 r. został złożony przez Zarząd spółki zależnej Mattoni AG do Sądu Rejestrowego w Berlinie dla dzielnicy Charlottenburg, wniosek o ogłoszenie upadłości likwidacyjnej Mattoni AG. Likwidacja ww. spółki zależnej nie wpłynie na wyniki Spółki Dominującej „MONNARI TRADE" S.A. ze względu na utworzone rezerwy w raporcie rocznym za 2008 r. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I półrocze 2009 roku zawiera dane jednostkowe spółki „Mattoni" AG za II kwartały 2009 roku.

Wskazane na diagramie firmy podlegają konsolidacji przy zastosowaniu metody pełnej do dnia utraty kontroli

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

2. 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 półroczny nie nastąpiły przejęcia lub sprzedaż jednostek Grupy Kapitałowej Emitenta, jego inwestycji długoterminowych, podział i zaniechanie działalności.

W związku z trudną sytuacją Spółki Dominującej oraz utrzymującą się dekoniunkturą gospodarczą, Zarząd w dniu 8 i ponownie 22 maja 2009 r. złożył do Sądu wniosek o upadłość układową „MONNARI TRADE" S.A. Jednocześnie był realizowany plan restrukturyzacji Spółki.

Po dniu, na który został sporządzony Półroczny Skonsolidowany Raport Finansowy, Zarząd podjął decyzję o zmianie w strukturze Jednostki Dominującej polegającej na:
1. czasowym zaprzestaniu tworzenia kolekcji pod marką PABIA,
2. zamknięciu sieci salonów działających pod tą marką,

Na dzień podejmowania ww. decyzji tj. 7 lipca 2009 r., funkcjonowało 50 salonów pod marką PABIA.
Powyższa decyzja była częścią planu restrukturyzacji, który zakłada ograniczenie działalności Spółki oraz zamykanie nierentownych salonów, co skutkuje utratą nakładów inwestycyjnych.
Zgodnie z założonym planem salony pod marką PABIA zamykane będą stopniowo do końca sezonu letniego. Wartość bilansowa (inwentarzowa netto) salonów PABI, które zostaną zamknięte wynosi 13,5 mln zł.
Zmniejszenie liczby salonów wpłynie na spadek generowanych przychodów Spółki, będzie miało również wpływ na obniżenie wielkości kosztów stałych i zmniejszenie straty.

3 . Informacje określone w przepisach o rachunkowości

Niniejsze Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE" S.A. zawierające Jednostkowe Półroczne Sprawozdanie Finansowe, zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości / Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz związanych z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Zarząd „MONNARI TRADE" S.A. potwierdza, że prezentowane Półroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE" S.A. w sposób rzetelny przedstawia sytuację finansową, wyniki oraz przepływy środków pieniężnych. Jedynym niezidentyfikowanym i nieujętym w sprawozdaniu finansowym obszarem ryzyka jest pozycja kar umownych z tytułu rozwiązania umów najmu lokali i odsetek od wierzytelności (niefinansowych) mogących mieć wpływ na obniżenie wyniku finansowego półrocza 2009 r. Pominięcie ujęcia kosztów z w/w tytułu wynika z faktu, iż Zarząd nie jest w stanie na obecnym etapie weryfikacji zgłoszeń wierzytelności do masy upadłości określić wysokość łącznych potencjalnych kwot kar umownych/odsetek jak również potwierdzić zasadność dotychczas naliczonych.

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).
Półroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej obowiązującymi na dzień 30 czerwca 2009 roku. Sprawozdanie jest sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego, za wyjątkiem aktualizacji wyceny niektórych aktywów trwałych: inwestycji, instrumentów finansowych oraz aktywów trwałych przeznaczonych do zbycia, które zostały wycenione w wartości godziwej. Najważniejsze zasady rachunkowości stosowane przez jednostkę przedstawione zostały poniżej. Rokiem obrotowym Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE" S.A. jest rok kalendarzowy.

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

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 miedzy przychodami segmentu a kosztami segmentu.

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

a. Segment: działalność hurtowa

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

b. Segment: działalność detaliczna

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

c. Segment: działalność inwestycyjna

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

Podział uzupełniający według segmentów geograficznych

a. Segment: sprzedaż krajowa - obejmuje wszystkie rodzaje sprzedaży (handel i usługi) firmy w kraju.

b. Segment: sprzedaż eksportowa - obejmuje wszystkie rodzaje sprzedaży firmy na eksport.

Poszczególne spółki Emitenta sporządzają:

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

Szacunki

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

a) wartości rynkowych inwestycji,
b) wartości rynkowych środków trwałych przeznaczonych do zbycia,

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

Rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne i prawne
Wartość początkową środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych stanowi cena nabycia lub koszt wytworzenia. Na dzień bilansowy środki trwałe i wartości niematerialne i prawne wycenia się według cen nabycia pomniejszonych o dokonane odpisy amortyzacyjne. Amortyzację dla poszczególnych składników rzeczowych środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych ustala się na podstawie szacowanego okresu użyteczności ekonomicznej. Dla niektórych grup środków trwałych takich jak samochody oraz wartość nakładów na salony ustanowiono wartość rezydualną, czyli wartość odzyskiwaną po okresie amortyzacji. Amortyzacja naliczana jest od miesiąca następującego po miesiącu oddania danego składnika do używania. Okresy ekonomicznej użyteczności podlegają okresowej weryfikacji.
Weryfikacja rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych pod kątem trwałej utraty wartości następuje, jeżeli zaistniały zdarzenia bądź zaszły zmiany wskazujące na to, że wartość bilansowa poszczególnych rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych może nie być możliwa do odzyskania. Przesłanki takie wystąpiły w półroczu 2009 r. z uwagi na likwidację salonów firmowych Spółki Dominującej jak również dalsze plany ograniczenia działalności. Spółka ujęła w 2009 r. w pozycji pozostałych kosztów operacyjnych odpisy z w/w tytułu.

Przyjęte okresy użytkowania lub zastosowane stawki amortyzacyjne
Dla wszystkich rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych Grupa Kapitałowa dokonała wyboru metody amortyzacji z zastosowaniem metody liniowej oraz określiła stawki umorzeniowe na podstawie okresów ekonomicznej użyteczności środków trwałych. Poniższa specyfikacja określa stawki amortyzacyjne:

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

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

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

Do kosztów finansowania zewnętrznego Jednostka Dominująca oraz spółki Grupy Kapitałowej wybrały podejście alternatywne na podstawie § 11 MSR 23, w którym koszty finansowania zewnętrznego mogą być ujęte jako zwiększenie wartości aktywa w trakcie budowy, przystosowania, w okresie, w którym zostały poniesione.
W ramach środków trwałych nie występuje konieczność wyodrębniania dla celów ewidencyjnych (amortyzacja, odpisy aktualizujące) części składowych.
Środki trwałe w budowie włączone są w prezentację środków trwałych.
Koszty ogólne / administracyjne są włączane jako nakład na środek trwały, jeżeli można je przyporządkować bezpośrednio.
Środki trwałe objęte dotacją w ramach funduszy UE nie podlegają wyłączeniu w wartości dofinansowanej (prezentowane są w pełnej cenie nabycia po pomniejszeniu o odpisy amortyzacyjne i aktualizujące). Wartość dotacji zaliczana jest do przychodów przyszłych okresów i rozliczana proporcjonalnie do odpisów amortyzacyjnych.

Użytkowanie wieczyste
Prawo wieczystego użytkowania gruntu Jednostka Dominująca oraz spółki zależne ujmuje w księgach jako środki trwałe - grunty lub inwestycje - nieruchomości, które nie podlegają amortyzacji. Wartość początkowa ustala się w oparciu o cenę nabycia. Na dzień bilansowy środki trwałe wycenia się według ceny nabycia pomniejszonej o odpis z tytułu trwałej utraty wartości, a inwestycje w wartości godziwej.

Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia
Aktywa trwałe (i grupy aktywów netto przeznaczonych do zbycia) zaklasyfikowane jako przeznaczone do zbycia wyceniane są po niższej z dwóch wartości:
- wartości bilansowej lub
- wartości godziwej pomniejszonej o koszty związane ze sprzedażą, przy czym wartość godziwą na dzień 30.06.2009 r., z uwagi na ryzyko działalności, ustalono w oparciu o wycenę dokonaną przez biegłego rzeczoznawcę majątkowego w wartościach sprzedaży wymuszonej.

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

Inwestycje długoterminowe
Nieruchomości rozumiane jako inwestycje w nieruchomości wyceniane są według wartości godziwej, przy czym wartość tą na dzień 30.06.2009 r., z uwagi na ryzyko działalności, ustalono w wartościach sprzedaży wymuszonej. Efekt wyceny dokonywany jest w korespondencji z rachunkiem zysków i strat. Grupa Kapitałowa dokonuje zmian wartości na podstawie ekspertyz, sporządzonych przez niezależnych rzeczoznawców.

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

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

Instrumenty pochodne
Instrumenty pochodne wprowadza się do ksiąg rachunkowych na dzień zawarcia kontraktu w wartości godziwej uzyskanej kwoty lub wartości otrzymanych składników majątkowych Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu wycenia się na dzień bilansowy w wartości godziwej. Różnica z wyceny wykazywana jest odrębnie w

sprawozdaniu finansowym oraz ujmowana w wyniku finansowym bieżącego okresu sprawozdawczego w pozycji przychodów lub kosztów finansowych.

Inwestycje krótkoterminowe - aktywa pieniężne
Inwestycje krótkoterminowe obejmują krótkoterminowe aktywa finansowe, w tym środki pieniężne. Środki pieniężne wykazano w wartościach nominalnych, a środki pieniężne w walutach wyceniono według bankowego kursu natychmiastowej realizacji na ten dzień.
Do aktywów pieniężnych zalicza się aktywa w formie krajowych środków płatniczych, walut obcych i dewiz. Do aktywów pieniężnych zaliczane są także naliczone odsetki od aktywów finansowych. Aktywa finansowe płatne lub wymagalne w ciągu 3 miesięcy od dnia ich otrzymania, wystawienia, nabycia lub założenia (lokaty) zaliczane są do środków pieniężnych dla potrzeb rachunku przepływów środków pieniężnych.

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

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

Rodzaje kapitałów własnych:
- kapitał zakładowy (akcyjny) 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 tworzony jest z tytułu aktualizacji wyceny wartości środków trwałych wycenianych w wartości przeszacowanej,
- niepodzielony wynik finansowy,
- wynik finansowy bieżącego okresu.

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

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

Rezerwy na zobowiązania
Rezerwy na zobowiązania wycenia się w uzasadnionej, wiarygodnie oszacowanej wartości. Rezerwy tworzone są na pewne lub o dużym stopniu prawdopodobieństwa przyszłe zobowiązania, których kwotę można w sposób wiarygodny oszacować, a w

szczególności na straty z transakcji gospodarczych w toku lub odprawy emerytalne i zaległe urlopy, których obowiązek wypłaty wynika z Kodeksu Pracy.
Rezerwy tworzy się w ciężar kosztów operacyjnych, pozostałych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych lub strat nadzwyczajnych w zależności od okoliczności, z którymi powiązane są przyszłe zobowiązania. Rezerwy rozwiązuje się lub zmniejsza w momencie powstania zobowiązania, na które uprzednio utworzono daną rezerwę. Rezerwy niewykorzystane na dzień ustania lub zmniejszenia się ryzyka, na które je utworzono zaliczane są do pozostałych przychodów operacyjnych, przychodów finansowych lub zysków nadzwyczajnych.

Rozliczenia międzyokresowe bierne
Rozliczenia międzyokresowe bierne dokonywane są z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny i obejmują w szczególności dotacje na zakup środków trwałych, rozliczane proporcjonalnie do okresu amortyzacji aktywów trwałych objętych dofinansowaniem.

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

Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego nie są kompensowane ze sobą. Ze względu na zasadę ostrożności dokonuje się odpisu aktualizującego na aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego. W sprawozdaniu półrocza 2009 r. utworzono odpis do wysokości zrównania kwoty aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwą z w/w tytułu.

Pomoc rządowa
Dotacja rządowa, która staje się należna jako forma rekompensaty za już poniesione koszty lub straty, lub przyznana jednostce gospodarczej celem udzielenia jej natychmiastowego finansowego wsparcia, bez towarzyszących przyszłych kosztów, ujmowana jest jako przychód w okresie, w którym stała się należna.
Dotacje rządowe do aktywów łącznie z niepieniężnymi dotacjami wykazywanymi w wartości godziwej prezentuje się w bilansie jako przychody przyszłych okresów, które są w sposób racjonalny i systematyczny ujmowane jako przychód na przestrzeni okresu użytkowania składnika aktywów.

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

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

Na dzień bilansowy:

- pozycje pieniężne (środki pieniężne w kasie, na rachunkach bankowych, należności w walutach obcych, z wyłączeniem zaliczek, zobowiązania) przelicza się na dzień bilansowy przy zastosowaniu kursu zamknięcia (natychmiastowy kurs wymiany). Oznacza to przeszacowanie pozycji aktywów wg obowiązującego na dzień

bilansowy kursu kupna waluty (kurs uwzględniający wyceny rynku międzybankowego), a pozycji pasywnych wg obowiązującego na dzień bilansowy kursu sprzedaży waluty (kurs uwzględniający wyceny rynku międzybankowego),
- pozycje niepieniężne wyceniane według historycznej ceny nabycia lub kosztu wytworzenia wyrażonego w walucie obcej nie przelicza się.

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

Przychody ze sprzedaży

Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłat otrzymanych lub należnych i reprezentują należności za produkty, towary i usługi dostarczone w ramach normalnej działalności gospodarczej, po pomniejszeniu o rabaty, VAT i inne podatki związane ze sprzedażą (podatek akcyzowy).
Jeżeli termin płatności jest odroczony, przychody ujmowane są w dacie powstania w kwocie zdyskontowanej. Wartość dyskonta stanowi przychód odsetkowy (finansowy) ujmowany zgodnie z efektywną stopą procentową w okresie odroczonego terminu płatności. Ze względu na istotność można odstąpić od dyskontowania przychodów, których termin płatności nie przekracza 360 dni. Sprzedaż towarów uwarunkowana jest spełnieniem dwóch przesłanek, tj. wydania towarów i przekazania prawa własności, co jest warunkiem ujęcia w księgach rachunkowych jako sprzedaż. Przychody z tytułu odsetek ujmowane są narastająco, w odniesieniu do głównej kwoty należnej, zgodnie z metoda efektywnej stopy procentowej. Przychody z tytułu odsetek (jeśli występują) ujmuje się z uwzględnieniem efektywnej stopy procentowej.
Przychody z tytułu dywidend są ujmowane w momencie, kiedy zostaje ustanowione prawo akcjonariuszy do otrzymania płatności.

Koszty finansowania zewnętrznego

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

Zysk na działalności operacyjnej

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

Zysk przypadający na jedną akcję

Jednostka Dominująca oblicza kwotę podstawowego zysku przypadającego na jedną 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 powiązanymi stosuje się następujące zasady:
   a. środki pieniężne w drodze i dostawy w drodze, dotyczące jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, wykazuje się jako otrzymane przez jednostki będące ich odbiorcą,
   b. wzajemne należności i zobowiązania wymagające wyłączenia obejmują wszelkie uprzednio uzgodnione rozrachunki między jednostkami objętymi skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zarówno dotyczące dostaw i usług oraz z innych tytułów, w tym także spowodowanych nie wniesieniem wkładów, należnościami wekslowymi, zaliczkami i pożyczkami,
   c. obroty z operacji dokonanych między jednostkami objętymi skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym wyłącza się, bez względu na to, czy zawarte są w nich zyski czy straty,
   d. zawarte w skonsolidowanych aktywach zyski lub straty niezrealizowane przez Grupę Kapitałową, powstałe na skutek dokonania między jednostkami objętymi skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym sprzedaży składników majątkowych, po innych cenach niż ich wartość księgowa netto, wykazana w księgach rachunkowych jednostki sprzedającej, wyłącza się ze skonsolidowanego bilansu, korygując odpowiednio dane rachunku zysków i strat jednostki sprzedającej; w przypadku gdy przedmiotem sprzedaży jest środek trwały lub tytuł wartości niematerialnych i prawnych, w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dodatkowo koryguje się ich amortyzację w taki sposób, aby była ona obliczona od zaktualizowanej pierwotnej ceny nabycia (kosztu wytworzenia); jeżeli przedmiotem wyłączenia jest strata, można ją uwzględnić jedynie wtedy, gdy wyłączenie nie spowoduje wykazania aktywów trwałych powyżej ich wartości godziwej, zaś aktywów obrotowych - powyżej ich wartości rynkowej,

e. za okres następujący od dnia objęcia kontroli - wyłącza się z jej przychodów finansowych, a włącza do kapitału własnego jednostki wypłacającej dywidendę; korekta kapitału własnego jednostki zależnej nie wpływa na obliczenie wysokości kapitału mniejszości.

3) Do skonsolidowanego rachunku zysków i strat włącza się w pełnej wysokości poszczególne pozycje rachunku zysków i strat każdej jednostki zależnej za okres:
   - od początku roku obrotowego lub od dnia objęcia kontroli,
   - do końca roku obrotowego lub do dnia ustania kontroli, jeżeli dzień objęcia kontroli lub dzień ustania kontroli nastąpiły w ciągu roku obrotowego,
   - zysk lub stratę na sprzedaży całości lub części jednostki.

   Zysk lub stratę na sprzedaży jednostki zależnej stanowi dla Grupy Kapitałowej różnica między przychodem ze zbycia udziałów w tej jednostce a odpowiadającą im częścią aktywów netto jednostki zależnej ustaloną na dzień zbycia, skorygowaną o nieodpisaną część wartości firmy lub ujemnej wartości firmy, dotyczącą zbytych udziałów.
4) Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych sporządza się na podstawie skonsolidowanego bilansu i skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz dodatkowych objaśnień i informacji z uwzględnieniem dokonanych korekt konsolidacyjnych; korekty te polegają na wyłączeniu wszelkich przepływów pieniężnych pomiędzy objętymi konsolidacją Jednostką Dominującą a jednostkami od niej zależnymi oraz między poszczególnymi jednostkami zależnymi, w szczególności z tytułu: naliczonych lub wypłaconych dywidend, zapłaty za nabycie udziałów jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, przekazania lub spłaty pożyczek,
5) Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym sporządza się na podstawie skonsolidowanego bilansu, zestawień zmian w kapitałach własnych oraz dodatkowych objaśnień i informacji.

Zmiany zasad rachunkowości

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

Spóła Dominująca „MONNARI TRADE" S.A. na dzień przekazania niniejszego Sprawozdania pozostaje w upadłości likwidacyjnej.

Sprawozdanie zostało sporządzone w oparciu o zasadę kontynuowania działalności Spółki w dającej się przewidzieć przyszłości, w związku z podjętymi działaniami przez Zarząd, polegającymi na przygotowaniu nowej strategii Spółki, negocjacjach z głównymi wierzycielami Spółki oraz kompletowaniu stosownych dokumentów do Sądu w celu przekształcenia upadłości obejmującej likwidację majątku Spółki w likwidację z możliwością zawarcia układu.

Niezależnie od działań Zarządu Spółki Syndyk masy upadłości kontynuuje działalność operacyjną na mocy postanowienia sądu z dnia 25 listopada 2009 r. zezwalającą na prowadzenie przedsiębiorstwa upadłego do dnia 31 grudnia 2010 r.

Biorąc pod uwagę powyższe niepewność zaniechania działalności Spółki w dającej się przewidzieć przyszłości jest zmniejszona, choć nadal takie ryzyko istnieje.

4. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w półrocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym oraz w Jednostkowym Półrocznym Sprawozdaniu Finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w okresie I półrocza 2009 roku

1) Ocena aktualnej sytuacji na rynku odzieży i obuwia w Polsce

Według opinii Zarządu, w okresie I półrocza 2009 r. czynnikiem nietypowym, który bezpośrednio wpłynął w znaczący sposób na osiągnięte wyniki finansowe Spółki był spadek konsumpcji w segmencie odzieży spowodowany kryzysem gospodarczym w Polsce i na świecie.
Szacowany przez Główny Urząd statystyczny bieżący wskaźnik ufności konsumenckiej (BWUK) spadł w okresie od stycznia do czerwca 2009 r. z -18,9 % do -24,3 %, a wyprzedzający wskaźnik ufności konsumenckiej (WWUK) w tym samym okresie z -31,6% do -32,8 %. Przy czym, należy zauważyć, że najniższe wartości w 2009 r. oba wskaźniki osiągnęły w marcu - WWUK -42,2 %, a BWUK -30,3 %.

W I półroczu 2009 r.. w stosunku do analogicznego okresu ub. roku ceny towarów i usług konsumpcyjnych były wyższe o 3,5% (wobec 4,2% przed rokiem), natomiast obniżyły się ceny odzieży i obuwia (o 7,7%). Przy czym, ceny obuwia były o 10,8 % niższe niż przed rokiem, a odzieży – o 7,0%.

Spadek dynamiki PKB w Polsce oraz zagrożenie utratą pracy wpłynęło na ograniczenie zakupów odzieży. Dodatkowo, mocniej dotknięte spadkiem sprzedaży zostały spółki funkcjonujące, tak jak MONNARI, w droższym segmencie premium, gdyż konsumenci w czasie kryzysu w pierwszej kolejności zamieniają droższe produkty na tańsze a dopiero w dalszej kolejności rezygnują z zakupu. Potwierdzają to rosnące wyniki dyskontowych sieci odzieżowych.

2) Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe - Spółki Dominującej.

Pierwsze półrocze 2009 roku dla Spółki „MONNARI TRADE" S.A. było okresem znacznego załamania sprzedaży, co odbiło się na przepływach finansowych spółki. W tym okresie Zarząd spółki wprowadził szereg czynności, które miały na celu przywrócenie adekwatnego poziomu środków finansowych, które umożliwiłyby Emitentowi zabezpieczenie regulowania własnych zobowiązań.
Do tych czynności należały próby pozyskania finansowania z sektora bankowego poprzez dodatkowe kredyty bankowe oraz szereg prób znalezienia inwestora strategicznego bądź branżowego, który poprzez instrumenty kapitałowe wprowadził do Spółki środki finansowe.

Przychody ze sprzedaży w analizowanym okresie I półrocza 2009 roku wyniosły 95.446 tys. zł i były niższe w porównaniu do analogicznego okresu 2008 roku o 7.634 tys. zł, kiedy to wyniosły 103.080 tys. zł, co stanowi spadek 7,4 %. Poniższa tabela prezentuje przychody ze sprzedaży w ujęciu kwartalnym, ich porównanie oraz ich dynamikę.

	Pozycja	*1 kw*	*2 kw*	*I półrocze*
A	przychody kwartalne w 2007	25 619	28 034	53 653
B	przychody kwartalne w 2008	52 469	50 611	103 080
C	przychody kwartalne w 2009	53 699	41 748	95 446
	Zmiana (B-A)	***26 850***	***22 577***	***49 427***
	Zmiana (C-B)	***1 230***	***-8 863***	***-7 634***
	Dynamika(B-A)/A	***104,8%***	***80,5%***	***92,1%***
	Dynamika(C-B)/B	***2,3%***	***-17,5%***	***-7,4%***

W opinii Zarządu Spółki powodem takiej sytuacji mogło być ograniczenie zakupów przez klientów spowodowane kryzysem. Należy podkreślić, iż nominalny spadek sprzedaży w wysokości 7,4 % jest ściśle połączony z ilością posiadanych salonów. Na koniec czerwca 2009 spółka posiadała 235 placówek, a na koniec czerwca 2008 roku spółka posiadała 176 lokalizacji. Poddając analizie przychody generowane przez salony należy wspomnieć, iż średni przychód na salon sprzedaży w I połowie 2009 obniżył się o ponad 30,7 %. Poniższa tabela prezentuje ilość salonów spółki na koniec poszczególnych kwartałów:

				średni miesięczny przychód na salon		
		1 kw	***2 kw***	***1 kw***	***2 kw***	***I półrocze***
A	*Ilość salonów na koniec okresu 2007*	*100*	*116*	*85,4*	*80,6*	*77,1*
B	*Ilość salonów na koniec okresu 2008*	*168*	*176*	*104,1*	*95,9*	*97,6*
C	*Ilość salonów na koniec okresu 2009*	*231*	*235*	*77,5*	*59,2*	*67,7*
	Zmiana (B-A)	***68***	***60***	***19***	***15***	***21***
	Zmiana (C-B)	***63***	***59***	***-27***	***-37***	***-30***
	Dynamika(B-A)/A	***68,0%***	***51,7%***	***21,9%***	***19,0%***	***26,6%***
	Dynamika(C-B)/B	***37,5%***	***33,5%***	***-25,6%***	***-38,2%***	***-30,7%***

W celu zablokowania spadku przychodów ze sprzedaży w I kwartale 2009 roku Spółka wprowadziła znaczące przeceny, które pokryły się z okresem zimowej wyprzedaży. Marża w okresie I kwartału 2009 wyniosła 36,4 %. Po wprowadzeniu nowej kolekcji Wiosna – Lato Spółka powróciła do marż uzyskiwanych w okrasach historycznych. Marża w II kwartale 2009 roku wyniosła średnio 58,8 %, zaś w całym okresie I półrocza 2009 osiągnięto marżę w wysokości 46,3 %. Poniższa tabela prezentuje marżę wypracowaną w poszczególnych kwartałach oraz w I półroczu

		1 kw	***2 kw***	***I półrocze***
M	Marża brutto w okresie 2007	53,0%	63,8%	58,6%
N	Marża brutto w okresie 2008	48,9%	63,8%	54,7%
O	Marża brutto w okresie 2009	36,4%	58,8%	46,3%
	Zmiana (N-M)	***-4,10%***	***0,00%***	***-3,85%***
	Zmiana (O-N)	***-12,48%***	***-4,99%***	***-8,40%***

Powyższe czynniki spowodowały, iż Spółka na poziomie wyniku operacyjnego tj. wynik na sprzedaży w I półroczu 2009 poniosła stratę w wysokości 18.484 tys. zł. Głównym

czynnikiem determinującym poniesienie straty oprócz spadku sprzedaży były koszty sprzedaży, gdyż większość produkcji zlecana jest poza Polską a płatność dokonywana jest w USD, oraz koszty czynszów denominowanych walucie (głównie EUR) oraz koszty personelu sieci sprzedaży.
Po odpisach na aktywa jakie wprowadzono w 2008 roku na udziały w spółkach zależnych Molton sp. z o.o., Mattoni A.G., OOO MOD oraz spółki ROY S.A. oraz na należności od tych spółek dodatkowo przeprowadzono analizę aktywów, które utraciły zdolność do generowania dodatnich przepływów pieniężnych i podjęto decyzję o ich odpisaniu. Głównymi pozycjami aktywów odpisanymi w ciężar kosztów operacyjnych były:

- Decyzja o zaprzestaniu tworzenia kolekcji pod marką PABIA oraz zamknięciu sieci salonów pod tą marką oraz salonów Monnari, nad którymi spółka straciła kontrolę zaprezentowane jako stratę na zbyciu środków trwałych w kwocie 3.816 tys. zł.
- Odpis na aktywa w postaci salonów Monnari, które były planowane do zamknięcia pod dniu bilansowym w łącznej kwocie 28.254 tys. zł
  Łączna kwota odpisów na aktywa trwałe wyniosła 32.070 tys. zł
- Utworzenie rezerw na odprawy dla zwalnianych pracowników w kwocie 2.275 tys. zł zaprezentowane w pozycji innych kosztów operacyjnych.

Powyższe operacje dodatkowo zwiększyły stratę operacyjną, która w okresie I półrocza 2009 roku wyniosła 53.629 tys. zł.

		1 kw	*2 kw*	*I półrocze*
G	Zysk operacyjny w 2007	1 472	2 180	3 652
H	Zysk operacyjny w 2008	3 528	5 621	9 149
I	Zysk operacyjny w 2009	-13 183	-40 446	-53 629
	Zmiana (H-G)	***2 056***	***3 441***	***5 497***
	Zmiana (I-H)	***-16 711***	***-46 067***	***-62 778***
	Dynamika(H-G)/G	***139,7%***	***157,8%***	***150,5%***
	Dynamika(I-H)/H	***-473,7%***	***-819,6%***	***-686,2%***

W wyniku zmian wartości rynkowych posiadanych nieruchomości przez MONNARI dokonano przeszacowania niezakończonych środków trwałych w budowie oraz nieruchomości inwestycyjnych do wartości rynkowych. Spółka posiada nieruchomości (budynki), które nie zostały oddane do użytkowania, a miały służyć na własne potrzeby. Jest to budynek biurowy wraz z działką gruntu w Łodzi, przy ulicy Rzgowskiej oraz budynek wraz z działka gruntu, położony w Łodzi przy ulicy Kilińskiego, przeznaczony na centrum logistyczne. Wartość odpisu na te aktywa wyniosła 21.472 tys. zł.
Emitent dokonał również przeceny nieruchomości inwestycyjnych (nieruchomości położonych w Łodzi przy ulicy Kilińskiego oraz ulicy Dąbrowskiego), posiadanych przez spółkę obniżając ich wartość o 4.408 tys. zł, co stanowi również odpis aktualizujący.

Łączne odpisy aktualizacyjne na nieruchomości wyniosła 25.880 tys. zł, co zaprezentowano w pozycji „Pozostałe zyski/straty z inwestycji" w Rachunku zysków i strat.
Zdarzenia te głównie wpłynęły na poziom łącznie poniesionej straty brutto, która wyniosła 82.621 tys. zł.

Straty poniesione i wyszacowane przez firmę w analizowanym okresie spowodowały, iż kapitały własne spółki nie były wystarczające aby zasymilować poniesione straty. Na dzień 30 czerwca w 2009 roku kapitał własny spółki był wielkością ujemną i wynosił -19.048 tys. zł.

Odpisy aktualizujące znacząco obniżyły sumę bilansową Emitenta, która na dzień 30 czerwca 2009 roku wynosiła 125.818 tys. zł. Znaczącemu obniżeniu uległ majątek trwały spółki. Jego spadek po części wynika z dokonanych likwidacji, przeszacowań w postaci odpisów aktualizujących oraz z reklasyfikacji aktywów do pozycji *aktywa trwałe przeznaczone do zbycia*.

3) Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe Grupy Kapitałowej

Na koniec 2008 roku Grupa Kapitałowa sprzedawała odzież pod markami MONNARI, PABIA i MOLTON w 270 salonów.
Na koniec I półrocza 2009 r. w związku z ogłoszeniem upadłości likwidacyjnej spółki „MOLTON" Sp. z o.o. oraz zamykaniem salonów MONNARI i PABIA, Grupa Kapitałowa posiadała 197 salonów. Obecnie na dzień przekazania niniejszego Sprawozdania Spółka Dominująca posiada 109 salonów.

Na koniec 2008 roku Monnari Trade S.A. kontrolowało 3 podmioty. W trakcie I półrocza 2009 roku w wyniku utraty kontroli nad spółkami zależnymi do skonsolidowanego sprawozdania finansowego uwzględniono następujące dane finansowe spółek zależnych:

1. Spółka Molton sp. z o.o. – w wyniku ogłoszonej upadłości spółka sporządziła sprawozdanie finansowe na dzień 25 lutego 2009 roku. Dane uwzględnione w konsolidacji dotyczą okresu dla rachunku zysków i strat od 1 stycznia 2009 roku do dnia 25 lutego 2009 roku, który traktowany jest jako dzień utraty kontroli
2. Spółka OOO MOD - Dane uwzględnione w konsolidacji dotyczą okresu dla rachunku zysków i strat od 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 marca 2009 roku, który traktowany jest jako dzień utraty kontroli, ze względu na brak innych, aktualniejszych danych finansowych.
3. Spółka Mattoni A.G. - Dane uwzględnione w konsolidacji dotyczą okresu dla rachunku zysków i strat od 1 stycznia 2009 roku do dnia 30 czerwca 2009 roku, Podmiot dominujący utracił kontrolę nad spółka w dniu złożenia wniosku o upadłość likwidacyjną w dniu 7 lipca 2009 roku tj. Innych danych finansowy nie otrzymano od spółki ze względu na brak innych, aktualniejszych danych finansowych.

Na podstawie powyższego opisu włączono dane finansowe do konsolidacji (rachunek zysków i strat), przy założeniu, iż w wyniku ogłoszonych upadłości Spółka Dominująca utraciła kontrolę nad spółkami zależnymi. Założenie to skutkuje, iż podmiot dominujący zbył udziały w spółkach zależnych. Wyniki (straty) w spółkach zależnych obciążyły wyniki (stratę) Grupy Kapitałowej. W związku z faktem utworzenia odpisów aktualizujących w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, na udziały w spółkach zależnych, obciążające wyniki roku 2008, odpisy te w rachunku skonsolidowanym uległy rozwiązaniu. Kwotę rozwiązanych odpisów ujawniono w Rachunku Zysków i Strat w pozycji „Zysk ze zbycia inwestycji".
Bilans skonsolidowany równy jest prezentacji bilansu jednostkowego, zaś zmiany dotyczą głownie stanu poszczególnych kapitałów, które są wynikiem transakcji z podmiotami powiązanymi.

Poniższa tabela zawiera jednostkowe dane finansowe spółek zależnych za okresy wskazane we wstępie do niniejszego opisu:

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH			
w tys. zł			
nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	"Molton" Sp. z o.o.	OOO „MOD"	„MONNINI" AG
siedziba	Brwinów, Polska	Kaliningrad, Rosja	Berlin, Niemcy
przedmiot przedsiębiorstwa	produkcja i sprzedaż odzieży pod markami posiadanymi przez „Molton" Sp. z o.o.	sprzedaż odzieży i obuwia pod markami posiadanymi przez „MONARI TRADE" S.A. na terenie Federacji Rosyjskiej	sprzedaż odzieży i obuwia pod markami posiadanymi przez „MONARI TRADE" S.A. na terenie Niemiec
charakter powiązania (jednostka zależna, współzależna, stowarzyszona, z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich)	jednostka zależna	jednostka zależna	jednostka zależna
zastosowana metoda konsolidacji / wycena metodą praw własności, bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności	konsolidacja metodą pełną	konsolidacja metodą pełną	konsolidacja metodą pełną
data objęcia kontroli / współkontroli / uzyskania znaczącego wpływu	25.01.2007 r.	07.08.2007 r.	17.08.2007 r.
wartość udziałów / akcji według ceny nabycia	3 596	953	5 619
korekty aktualizujące wartość (razem)	-3 596	-953	-5 619
wartość bilansowa udziałów / akcji			
procent posiadanego kapitału zakładowego	51%	70%	100%
udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	51%	70%	100%
wskazanie innej niż określona pod lit. j) lub k), podstawy kontroli / współkontroli / znaczącego wpływu			
kapitał własny jednostki, w tym:	822	-755	3 643
- kapitał zakładowy	7 050	1 280	5 593
- należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)			0
- kapitał zapasowy			
- pozostały kapitał własny, w tym:	-6 228	-2 035	-1 950
zysk (strata) z lat ubiegłych	-4 143	-1 412	-2 015
zysk (strata) netto	-2 085	-641	-550
zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:	20 355	3 294	1 947
- zobowiązania długoterminowe	0		
- zobowiązania krótkoterminowe	20 355	3 294	1 947
należności jednostki, w tym:	3 561	125	3 082
- należności długoterminowe			
- należności krótkoterminowe	3 561	125	3 082
aktywa jednostki, razem	21 177	2 539	5 589
przychody ze sprzedaży	4 405	282	3 941
nieopłacona przez emitenta wartość udziałów / akcji w jednostce			
otrzymane lub należne dywidendy od jednostki za ostatni rok obrotowy			

5. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego.

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim emitent prowadzi działalność

RYZYKO ZWIĄZANE Z AKTUALNĄ SYTUACJĄ GOSPODARCZĄ POLSKI

Przeważająca część przychodów Emitenta jest osiągana na rynku krajowym i z tego względu jest uzależniona od czynników związanych z ogólną sytuacją makroekonomiczną Polski. Szczególne znaczenie dla Emitenta ma tempo wzrostu gospodarczego, stopa bezrobocia oraz poziom inflacji.
Według Głównego Urzędu Statystycznego, w I półroczu 2009 r. w Polsce obserwowano spowolnienie gospodarcze, którego skutki przekładały się na sytuację finansową przedsiębiorstw, rynek pracy i stan finansów publicznych. Nasilenie niekorzystnych zjawisk było jednak w Polsce znacznie mniejsze niż w innych krajach Unii Europejskiej. Odnotowano spadek produkcji sprzedanej przemysłu, sprzedaży detalicznej oraz usług w transporcie, ale w II kwartale 2009 r. jego skala była mniejsza niż w pierwszych trzech miesiącach. Przy znacznej dynamice cen towarów i usług konsumpcyjnych oraz słabnącej – wynagrodzeń nominalnych, siła nabywcza przeciętnych płac brutto w sektorze przedsiębiorstw rosła dużo wolniej niż w okresie styczeń-czerwiec ub. roku. Przeciętne zatrudnienie w sektorze przedsiębiorstw w I półroczu 2009 r. było niższe niż przed rokiem, a jego spadek w kolejnych miesiącach 2009 r. pogłębiał się. Od kwietnia 2009 r. obserwowano natomiast niewielką sezonową poprawę w zakresie bezrobocia rejestrowanego, jednak stopa bezrobocia w czerwcu 2009 r. przekraczała notowaną przed rokiem.
Powolny wzrost gospodarczy skutkuje obniżeniem dochodów gospodarstw domowych i ograniczeniem popytu z ich strony na odzież oferowaną przez Emitenta.
Ujemny pozostaje wskaźnik ogólnego klimatu koniunktury w handlu detalicznym. Wśród barier w prowadzeniu działalności we wszystkich badanych obszarach przedsiębiorstwa wymieniają m.in. niedostateczny popyt, a dodatkowo wskazują min. na wzrost znaczenia: niepewności ogólnej sytuacji gospodarczej – w przetwórstwie przemysłowym, konkurencji ze strony innych firm oraz trudności z uzyskaniem kredytów –w budownictwie, trudności w rozrachunkach z klientami – w handlu.
W przypadku zmiany trybu postępowania z likwidacji na postępowanie z możliwością zawarcia układu oraz ustanawiając zarząd własny Spółka będzie kontynuował strategię polegającą na:

- rezygnacji z dynamicznego rozwoju sieci salonów i ograniczenie ewentualnego rozwoju do licencjonowania marki MONNARI innym detalistom (bez inwestycji ze strony Spółki),
- wstrzymaniu ekspansji zagranicznej,
- koncentracji na podstawowej, historycznie rentownej działalności pod marką MONNARI, ograniczenie liczby salonów do generujących wysokie obroty salonów w liczbie ok. 100 (42% wcześniejszej łącznej sieci sprzedaży),
- likwidacji wszystkich sklepów działających pod marką PABIA i nierentownych sklepów MONNARI,
- wdrożeniu działań rozwojowych polegających na optymalizacji funkcjonowania Spółki, intensyfikacji sprzedaży na mkw. posiadanej powierzchni handlowej oraz maksymalizacji marży poprzez lepsze prognozowanie sprzedaży i dopasowanie wartości zakupów, co powinno zmniejszyć konieczność wprowadzania głębokich przecen w sklepach,
- rezygnacji z budowy Grupy Kapitałowej.

RYZYKO KURSU WALUTOWEGO

Działalność operacyjna Emitenta opiera się na korzystaniu z outsourcingu. Spółka zleca produkcję wyrobów markowych kontrahentom z Chin, gdzie koszty pracy są nieporównywalnie niższe niż w Polsce. W związku z tym duża część zobowiązań Emitenta nominowana jest w USD, co ma znaczący wpływ na jego rentowność w przypadku wzmacniania się tej waluty w stosunku do PLN. W I półroczu 2009 r. Spółka Dominująca odczuła drastyczny wzrost kursu USD w stosunku do PLN.

Według danych GUS, średni kurs dolara amerykańskiego w NBP wyniósł w I półroczu 2009 r. 335,68 zł/100USD i wzrósł w skali roku **o 46,9%.** Średni miesięczny kurs dolara amerykańskiego wyniósł w czerwcu 2009 r. 321,46 zł/100USD i wzrósł w stosunku do grudnia 2008 r. roku o 8,2%, w skali roku **– o 48,2%,** natomiast w skali miesiąca notowano jego spadek o 0,6%.

Emitent narażony jest również na ryzyko walutowe związane z wahaniami kursu EUR w związku z zakupami materiałów i dodatków do produkcji w krajach Unii Europejskiej, a przede wszystkim rozliczeniem czynszów z tytułu najmu lokali w centrach handlowych.
Według danych GUS, średni kurs euro w NBP wyniósł w I półroczu 2009 r. 447,07 zł/100EUR i zwiększył się w stosunku do analogicznego okresu 2008 roku o **28,0%**. Średni miesięczny kurs euro wyniósł w czerwcu 2009 r. 450,81 zł/100 EUR i wzrósł w stosunku do grudnia u2008 roku o 12,2%, w skali roku – **o 33,5%,** a w porównaniu z majem 2009 r. zwiększył się o 2,2%.

Spółka na razie nie będzie tego ryzyka minimalizowała poprzez instrumenty zabezpieczające oferowane przez instytucje finansowe.

RYZYKO WZROSTU KONKURENCJI ZE STRONY KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH PRODUCENTÓW ODZIEŻY

Polski rynek odzieżowy jest atrakcyjny dla potencjalnych konkurentów z Polski i zagranicy. Obecna sytuacja w Polsce może sprzyjać przejęciom słabszych firm i konsolidacji rynku odzieżowego, jak również wejściu kolejnych marek zagranicznych, z uwagi na łatwiejsze pozyskanie powierzchni sprzedażowych w centrach handlowych.

CZAS OCZEKIWANIA NA ZAWARCIE UKŁADU

Przedłużające się oczekiwanie na układ może wpłynąć negatywnie na postrzeganie Spółki przez poszczególnych wierzycieli, w tym przede wszystkim banki i centra handlowe, co może poważnie ograniczyć szanse na zawarcie układu.

Wewnętrzne czynniki ryzyka

RYZYKO UTRATY SALONÓW

Istnieje ryzyko utraty kolejnych salonów, tym samym utrata podstawowego kanału dystrybucji towarów, brak najlepszych lokalizacji może znacząco obniżyć wartość Spółki..

RYZYKO SPADKU KAPITAŁU OBROTOWEGO

Przy znaczącym spadku sprzedaży w przepływach pieniężnych mogą pojawić się niedobory gotówki, co wiąże się z ryzykiem nie utrzymania planowanej przez Spółkę sieci 100 sklepów i w konsekwencji krótkoterminowo może wystąpić nadmiar zapasów i większy niedobór środków pieniężnych.

RYZYKO WZROSTU KOSZTÓW WYTWORZENIA U DOSTAWCÓW

Spółka zleca znaczącą część produkcji odzieży do państw charakteryzujących się niższymi kosztami produkcji, w tym przede wszystkim w Chinach. Pozostała produkcja

jest realizowana w Polsce. W chwili obecnej Spółka prowadzi współpracę z kilkudziesięcioma partnerami realizującymi na zlecenie Spółki produkcję odzieży pod marką MONNARI. Zlecanie zamówień zewnętrznym dostawcom pozwala Spółce osiągać wyższą marżę handlową, a tym samym poprawiać efektywność sprzedaży, która ostateczne wpływa również na wzrost wyniku finansowego Spółki. Wzrost kosztów produkcji u dotychczasowych dostawców może mieć wpływ na obniżenie realizowanych marż. W przypadku wystąpienia takiej sytuacji Emitent posiada alternatywne źródła zaopatrzenia.
W roku 2008 Spółka rozpoczęła dokonywanie zakupów dodatków i półfabrykatów do produkcji kolekcji MONNARI od producentów z krajów azjatyckich. Taki zabieg wpływa na znaczne zmniejszenie kosztu wytworzenia zamawianych wyrobów. Do tej pory zakupy dodatków i półfabrykatów były dokonywane najczęściej w Europie co powodowało, że ich cena była znacznie wyższa i określona w EUR oraz zawierała koszty transportu do Azji. Wykorzystując miejscowe kontakty grupy naszych stałych dostawców/producentów oraz ich doskonałą znajomość rynku Spółka podjęła działania w kierunku zmiany struktury zakupów komponentów i wyrobów na znacznie korzystniejszą.
Ponadto, Spółka wnikliwie obserwuje zmiany regulacji prawnych dotyczących opodatkowania przedsiębiorców na terenie Chińskiej Republiki Ludowej, co pozwala na dodatkowe negocjacje cen zakupu usług i towarów.
Jednocześnie, ze względu na pojawiające się w IV kw. 2008 roku symptomy nadchodzącego kryzysu gospodarczego, Spółka podjęła negocjacje w sprawie obniżenia o 5% cen zakupu zamówionych kolekcji i uzyskała zgodę większości dostawców.

RYZYKO ZWIĄZANE Z PROCESEM PRODUKCJI I TERMINOWOŚCIĄ DOSTAW

W działalności Spółki pojawia się ryzyko wydłużenia procesu produkcyjnego. Proces produkcji jest stosunkowo długi, od momentu zaprojektowania kolekcji do chwili zaopatrzenia sklepów w towary mija od sześciu do ośmiu miesięcy. Na wydłużenie tego procesu mogą wpłynąć opóźnienia w realizacji dostaw, co może mieć znaczący wpływ na wyniki sprzedaży, głównie poprzez skrócenie czasu dysponowania przez salony produktami z aktualnej kolekcji. Aby zapobiec tym opóźnieniom, Emitent stosuje odpowiednie wyprzedzenie w procesie projektowania, zawierania kontraktów, produkcji określonego asortymentu oraz współpracuje ze sprawdzonymi producentami.

RYZYKO ZWIĄZANE Z SEZONOWOŚCIĄ SPRZEDAŻY

Działalność Emitenta, podobnie jak innych podmiotów działających w branży odzieżowej, charakteryzuje się znaczną sezonowością popytu. Uczestnicy rynku osiągają najwyższe wyniki sprzedaży w sezonie wiosennym i jesiennym. Zjawisko to ma wpływ na wyniki finansowe osiągane przez Emitenta w poszczególnych kwartałach. Zjawisko sezonowości powoduje okresowe znaczne zwiększenie zapotrzebowania na kapitał obrotowy, przy czym kolekcja jesienno-zimowa z uwagi na odzież wierzchnią jest bardziej kapitałochłonna.

RYZYKO UTRATY KLUCZOWEGO PERSONELU

Pogorszenie wynagrodzenia i przedłużająca się niepewność w Spółce może wpłynąć na utratę kluczowych pracowników.

RYZYKO ZWIĄZANE ZE ZMIANAMI W TRENDACH MODY

Branża odzieżowa jest silnie skorelowana ze zmianami trendów mody. Kluczowym czynnikiem sukcesu poszczególnych kolekcji jest dopasowanie asortymentu do aktualnych preferencji odbiorców. Ewentualne rozminięcie się z gustami klientów stwarza ryzyko powstania zapasów trudno zbywalnych. Ryzyko to jest w znacznym stopniu eliminowane dzięki powstaniu sieci outletów (sklepów sprzedających końcówki serii),

które w pełni wyprzedają zapasy towarów oraz poprzez zachowanie kompleksowości i spójności poszczególnych kolekcji. Ponadto, Emitent posiada profesjonalny zespół, który zajmuje się przygotowaniem kolekcji na nadchodzące sezony. Zespół, który z sezonu na sezon ma większe doświadczenie oraz lepsze kontakty z dostawcami.

RYZYKO ZWIĄZANE Z WARUNKAMI POGODOWYMI

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

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

6. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie półrocznym 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.

7. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu emitenta na dzień przekazania skonsolidowanego raportu półrocznego 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 ostatniego raportu kwartalnego.

Wykaz akcjonariuszy posiadających powyżej 5 % w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu „MONNARI TRADE" S.A. na dzień 30 czerwca 2009 r. prezentuje poniższa tabela. Uległ on zmianie w stosunku do stanu z dnia przekazania (15 maja 2009 r.) i sporządzenia raportu za I kwartał 2009 r. (31.03.2009 r.), oraz uległ on zmianie do dnia przekazania niniejszego raportu.

Stan posiadania na dzień sporządzenia rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I kw. 2009 r., tj. 31 marca 2009 r. i na dzień jego publikacji, 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 Jóźwiak (Banasiak)	2 500 000	18,68%	4 500 000	21,05%

Stan posiadania na dzień sporządzenia rozszerzonego skonsolidowanego raportu półrocznego zawierającego skrócone półroczne sprawozdanie finansowe jednostki dominującej, tj. 30 czerwca 2009 r.

Akcjonariusz	liczba akcji	udział w kapitale zakładowym (%)	liczba głosów	udział w ogólnej liczbie głosów na WZ (%)
Mirosław Misztal	5 000 000	37,37%	9 000 000	42,09%
Jakub Banasiak	2 038 405	15,23%	4 038 405	18,89%
Agata Jóźwiak (Banasiak)	2 037 269	15,22%	4 037 269	18,88%

Stan posiadania na dzień publikacji rozszerzonego skonsolidowanego raportu półrocznego zawierającego skrócone półroczne sprawozdanie finansowe jednostki dominującej:

Akcjonariusz	liczba akcji	udział w kapitale zakładowym (%)	liczba głosów	udział w ogólnej liczbie głosów na WZ (%)
Mirosław Misztal	4 000 000	29,89%	8 000 000	37,42%
Jakub Banasiak	2 000 000	14,95%	4 000 000	18,71%
Agata Jóźwiak (Banasiak)	2 021 090	15,10%	4 021 090	18,81%

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.

8. Zestawienie stanu posiadania akcji emitenta lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta na dzień przekazania skonsolidowanego raportu półrocznego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania ostatniego 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 rozszerzonego skonsolidowanego raportu półrocznego zawierającego skrócone półroczne sprawozdanie finansowe jednostki dominującej, tj. 30 czerwca 2009 r. i dzień jego przekazania zawiera poniższa tabela.

Imię i nazwisko	Funkcja	Stan na 31.03.2009	Stan na 15.05.2009	Stan na 30.06.2009	Stan na dzień publikacji
Marek Banasiak	Prezes Zarządu	295 660 akcji	295 660 akcji	Nie posiada akcji	Nie pełni funkcji w organach Spółki
Anna Banasiak	Wiceprezes Zarządu	47 820 akcji	47 820 akcji	Nie posiada akcji	Nie pełni funkcji w organach Spółki
Katarzyna Latek	Wiceprezes Zarządu	55 820 akcji	55 820 akcji	Nie posiada akcji	Nie pełni funkcji w organach Spółki
Mirosław Misztal	Wiceprezes Zarządu	5 097 820 akcji	5 097 820 akcji	5 000 000 akcji	4 000 000 akcji
Rafał Rachalewski	Wiceprezes Zarządu	-	-	-	Nie pełni funkcji w organach Spółki
Grzegorz Winogradski	Prezes Zarządu od dnia 27.11.2009 r.	-	-	-	Nie posiada 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 rozszerzonego skonsolidowanego raportu półrocznego zawierającego skrócone półroczne sprawozdanie finansowe jednostki dominującej, tj. 30 czerwca 2009 r. i dzień jego przekazania zawiera poniższa tabela.

Imię i nazwisko	Funkcja	Stan na 31.03.2009	Stan na 15.05.2009	Stan na 30.06.2009	Stan na dzień publikacji
Andrzej Berut	Przewodniczący Rady Nadzorczej do dnia 28.04.2009 r., od tej daty Członek Rady Nadzorczej, od dnia 01.07.09 nie jest Członkiem Rady Nadzorczej	Nie posiada akcji	Nie posiada akcji	Nie posiada akcji	Nie pełni funkcji w organach Spółki
Ryszard Zatorski	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej do dnia 28.04.2009 r., od tej daty Przewodniczący Rady Nadzorczej	Nie posiada akcji	Nie posiada akcji	Nie posiada akcji	Nie posiada akcji
Adam Majka	Członek Rady Nadzorczej od dnia 28 kwietnia 2009 r.	-	Nie posiada akcji	Nie posiada akcji	Nie posiada akcji
Tomasz Morawski	Członek Rady Nadzorczej	Nie posiada akcji	Nie posiada akcji	Nie posiada akcji	Nie posiada akcji.
Roman Bartosz Nowicki*	Członek Rady Nadzorczej od dnia 23 lutego 2009 r., od dnia 05.05.09 Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	116 350 akcji	116 350 akcji	116 350 akcji	116 350 sztuk akcji (w tym 105 500 przez podmioty powiązane)
Grzegorz Winogradski	Członek Rady Nadzorczej do dnia 19.11.2009 r.	Nie posiada akcji	Nie posiada akcji	Nie posiada akcji	Nie posiada akcji
Elżbieta Zawadzka**	Członek Rady Nadzorczej	1 000 akcji	1 000 akcji	1 000 akcji	1 000 akcji
Tomasz Kisiel	Członek Rady Nadzorczej od dnia 27.11.2009 r.	-	-	-	Nie posiada akcji
Jerzy Leszczyński	Członek Rady Nadzorczej od dnia 27.11.2009 r.	-	-	-	Nie posiada akcji

*Nabywcą sprzedanych przez pana R.B. Nowickiego akcji jest firma związana w rozumieniu artykułu 160 § 2 pkt 4 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.
** Pani Elżbieta Zawadzka jako pracownik Spółki uczestniczyła w Programie Motywacyjnym i objęła 800 akcji serii E.

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.

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

W dniu 10 sierpnia 2009 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XIV Wydział Gospodarczy d/s Upadłościowych i Naprawczych, ogłosił upadłość likwidacyjną Spółki. Zarząd złożył dnia 30 grudnia 2009 r. wniosek do ww. Sądu o przekształcenie upadłości likwidacyjnej w upadłość z możliwością zawarcia układu**.**

10. 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.

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

11. 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.

„MONNARI TRADE" S.A. w dniu 31 grudnia 2008 roku, 23 stycznia 2009 roku oraz dniu 13 lutego 2009 roku zawiązała depozyty pieniężne w Deutsche Banku w łącznej kwocie 2,4 mln zł, celem poręczenia kredytu Pani Agaty Jóźwiak (Banasiak) zabezpieczonego wekslem „in blanco" oraz udziałem w nieruchomości (akcjonariusza Spółki 18,81% głosów na ZW). Powyższa decyzja Zarządu była podyktowana zagrożeniem wyprzedaży przez bank akcji Spółki, będących w posiadaniu Pani Agaty Jóźwiak (Banasiak), co mogłoby przeszkodzić w pozyskaniu ewentualnego strategicznego inwestora. W czerwcu 2009 r., ww. bank podjął decyzję o wyprzedaży akcji zwykłych Pani Agaty Jóźwiak (Banasiak) w łącznej liczbie 462.731 akcji.
W dniu 19.06.2009 r. depozyty uległy zmniejszeniu do wysokości 2,0 mln zł.
Łącznie na dzień przekazania Skonsolidowanego Raportu Półrocznego wartość depozytu wynosi 2,0 mln zł.
Syndyk masy upadłości zgodnie z art. 127 ust. 1 Ustawy z dnia 28 lutego 2003 r. Prawo upadłościowe i naprawcze wystąpił do Deutsche Banku o zwrot ww. kwoty, z uwagi na utratę mocy umowy depozytu pomiędzy Spółką, a Deutsche Bankiem.
Bank odmówił zwrotu ww. depozytu i w związku z brakiem spłaty kredytu przez Panią Agatę Jóźwiak (Banasiak) zrealizował zabezpieczenie wynikające z ww. depozytu.
Depozyt zabezpieczony jest: wekslem „in blanco" osoby fizycznej, udziałem w nieruchomości osoby fizycznej (w 25% wartości kwoty depozytu).

12. 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 obecnej sytuacji Spółki Dominującej jest istotny fakt ogłoszenia w dniu 10 sierpnia 2009 przez Sąd upadłości likwidacyjnej Spółki.
Zostały podjęte działania przez Zarząd polegające na przygotowaniu nowej strategii Spółki, negocjacjach z głównymi wierzycielami Spółki oraz kompletowaniu stosownych dokumentów do Sądu w celu przekształcenia upadłości obejmującej likwidację majątku Spółki w likwidację układową.
W tym celu zostało zlecone spółce PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. (PwC) oszacowanie odzysku dla wierzycieli w przypadku realizacji likwidacji Spółki i w sytuacji, gdy wierzyciele przystąpią do układu.

Na bazie analizy dokonanej przez PwC Zarząd zakłada:
Zaspokojenie wierzycieli w postępowaniu upadłościowym likwidacyjnym nie pozwoli na zaspokojenie wszystkich kategorii wierzytelności. Oszacowano, że wygenerowane środki w postępowaniu likwidacyjnym pozwolą na zaspokojenie 1 i 2 kategorii wierzytelności oraz w 7% kategorii 3.

W przekroju na dominujących wierzycieli, tj. banki, zostaną zaspokojone do maksimum 41% wysokości wierzytelności.

Szacowane poziomy zaspokojenie wierzycieli w przypadku realizacji układu pozwolą na zaspokojenie wszystkich kategorii wierzytelności w różnym stopniu. W przekroju na dominujących wierzycieli, tj. banki, zostaną zaspokojone do maksimum 58% wysokości wierzytelności, niezabezpieczone wierzytelności w około 35 %.

W przypadku zmiany trybu postępowania z likwidacji na postępowanie z możliwością zawarcia układu oraz ustanawiając zarząd własny Spółka będzie kontynuował strategię polegającą na:

1. Rezygnacji z dynamicznego rozwoju sieci salonów i ograniczenie ewentualnego rozwoju do licencjonowania marki MONNARI innym detalistom (bez inwestycji ze strony Spółki);
2. Wstrzymaniu ekspansji zagranicznej;
3. Koncentracji na podstawowej, historycznie rentownej działalności pod marką MONNARI;
4. Ograniczeniu liczby salonów do generujących wysokie obroty salonów w liczbie ok. 100 (42% wcześniejszej łącznej sieci sprzedaży);
5. Likwidacji wszystkich sklepów działających pod marką PABIA i nierentownych sklepów MONNARI;
6. Wdrożeniu działań rozwojowych polegających na optymalizacji funkcjonowania Spółki, intensyfikacji sprzedaży na mkw. posiadanej powierzchni handlowej oraz maksymalizacji marży poprzez lepsze prognozowanie sprzedaży i dopasowanie wartości zakupów, co powinno zmniejszyć konieczność wprowadzania głębokich przecen w sklepach.
7. Rezygnacji z budowy Grupy Kapitałowej

Według Zarządu przedstawione kierunki działań gwarantują Spółce możliwość kontynuowania działalności w 2010 r., ogólną stabilizację sytuacji Spółki oraz, przy poprawie koniunktury gospodarczej, powrót do generowania zysków w kolejnych latach.

„MONNARI TRADE" S.A. będzie w najbliższych latach konsekwentnie realizować swoją misję, której celem jest osiągnięcie wiodącej pozycji wśród firm odzieżowych z uznaną marką w Polsce.

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

Perspektywy rozwoju rynku odzieży i obuwia w 2009 r. były oceniane pesymistyczne. Powodem takiej sytuacji była spadająca sprzedaż i rosnące koszty importu towarów przy niekorzystnym kursie USD oraz znacznie większe koszty najmu lokali w centrach handlowych z uwagi na wysoki kurs EUR w relacji do złotego.
Według szacunków zawartych w raporcie PMR „Handel detaliczny odzieżą i obuwiem w Polsce 2009. Analiza rynku i prognozy rozwoju na lata 2009-2011", wartość detalicznej sprzedaży odzieży i obuwia zmniejszy się w roku 2009 ok. 6% do 25,5 mld zł.

Bardzo istotnym parametrem dla sektora odzieżowego są nastroje konsumenckie. Poprawę nastrojów konsumenckich potwierdzają badania przeprowadzone w listopadzie 2009 r. przez IPSOS.
Listopadowa poprawa nastrojów ma swoje źródło przede wszystkim w poprawie ocen klimatu gospodarczego – o 7 pkt., a w mniejszym stopniu we wzroście skłonności do zakupów – o 2 pkt. Nastrojom tym towarzyszy jednocześnie mniej obaw co do wzrostu bezrobocia niż w poprzednich miesiącach (obecnie wzrost bezrobocia przewiduje 39% Polaków).
Patrząc na składowe tych ocen można stwierdzić, że poprawa nastrojów wynika z tego, że część konsumentów prognozujących wcześniej pogarszanie się sytuacji gospodarczej (obecnie 31%) teraz zaczęła uważać, że sytuacja ustabilizuje się (49%). Konsumentów przyznających, że nie wystarcza im na życie w porównaniu do października jest więcej o 3 pkt. Z drugiej strony więcej jest też osób spodziewających się poprawy sytuacji materialnej w gospodarstwie domowym - o 4 pkt. procentowe. Co ciekawe, optymistami w podobnym stopniu są osoby stwierdzające, że nie wystarcza im na życie, jak deklarujący zdolność do odkładania pieniędzy. Wygląda na to, że konsumenci, których sytuacja materialna jest przeciętna, nie spodziewają się istotnej jej zmiany w przyszłości, natomiast cierpiący niedostatek materialny, jak i osiągający nadwyżkę finansową z pewną nadzieją spoglądają w przyszłość.

		Listopad 2009	Zmiana
Wskaźnik Optymizmu Konsumentów	▲	88,91	+4,14 pkt
Klimat Gospodarczy	▲	74,73	+6,95 pkt
Skłonność do Zakupów	▲	95,02	+2,27 pkt
Wskaźnik Bieżący	▲	73,83	+5,61 pkt
Wskaźnik Oczekiwań	▲	94,88	+4,56 pkt

Wskaźnik Optymizmu Konsumentów może przybierać wartości z przedziału od 0 do 200 punktów. Ostatni pomiar oparty jest na wynikach badania przeprowadzonego między 5 a 12 listopada 2009 roku przez IPSOS na reprezentatywnej losowo-kwotowej próbie 1009 Polaków, którzy ukończyli 15 lat.

Dynamika wzrostu gospodarczego, która w III kwartale 2009 r. wyniosła 1,7 %, jest jednym z podstawowych czynników, który wpływa na wyniki Spółki. Przy ogólnej poprawie koniunktury gospodarczej w Polsce w kolejnych kwartałach, Spółka powinna osiągać stabilne przychody z podstawowej działalności operacyjnej.

Innymi czynnikami, które będą w I kwartale i następnych roku 2010, wpływać na wyniki Spółki są:

- Możliwość postanowienia Sądu o przekształceniu upadłości likwidacyjnej w układową;
- dofinansowanie spółki w wysokości 10 mln zł, przez inwestorów,
- możliwość zawarcia układu z wierzycielami i konwersja zadłużenia na akcje;
- kształtowanie się kursu złotówki wobec USD i EUR;
- upadłość likwidacyjna spółki zależnej „MOLTON" Sp. z o.o. – możliwość spłaty wierzytelności przez spółkę zależną;

14. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących emitenta w ciągu ostatniego roku obrotowego, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

W I połowie 2009 roku uległ zmianie skład Rady Nadzorczej w wyniku dokooptowanie dwóch nowych członków Rady Nadzorczej: w dniu 23 lutego 2009 r. Pana Romana Bartosza Nowickiego oraz w dniu 28 kwietnia 2009 r. Pana Adama Majkę.
Poza tym, Rada Nadzorcza podjęła w dniu 28 kwietnia 2009 r. decyzję o wyborze na Przewodniczącego Rady Pana Ryszarda Zatorskiego oraz w dniu 5 maja2009 na Wiceprzewodniczącego Rady Pana Romana Bartosza Nowickiego.

Na dzień bilansowy 30 czerwca 2009 roku w skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodziły następujące osoby:

1. Przewodniczący - Ryszard Zatorski,
2. Wiceprzewodniczący – Roman Bartosz Nowicki,
3. Członek Rady Nadzorczej - Andrzej Berut,
4. Członek Rady Nadzorczej - Tomasz Morawski,
5. Członek Rady Nadzorczej – Adam Majka,
6. Członek Rady Nadzorczej - Grzegorz Winogradski,
7. Członek Rady Nadzorczej - Elżbieta Zawadzka.

Kadencja wszystkich członków Rady Nadzorczej trwa 5 lat i upływa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2010.
Obecni członkowie Rady Nadzorczej, z wyjątkiem Pani Elżbiety Zawadzkiej, która jest członkiem Rady Nadzorczej od 18 kwietnia 2000 roku, nie pełnili dotychczas funkcji członków Rady Nadzorczej Emitenta.

Do dnia publikacji niniejszego Sprawozdania skład Rady Nadzorczej uległ zmianie.
Z dniem 1 lipca 2009 r. Pan Andrzej Berut zrezygnował z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki.
W dniu 20.11.09 r. Pan Grzegorz Winogradski złożył rezygnację z Rady Nadzorczej Spółki.
W dniu 27.11.09 r. Rada Nadzorcza Spółki dokooptowała Pana Tomasza Kisiel oraz Pana Jerzego Leszczyńskiego do składu Rady Nadzorczej.
W dniu 09 grudnia 2009 roku Pan Ryszard Zatorski złożył pismo dotyczące rezygnacji z funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej „MONNARI TRADE" S.A. w upadłości likwidacyjnej z siedzibą w Łodzi, z dniem 09 grudnia 2009 roku bez podania przyczyn. Rada Nadzorcza wybrała Pana Jerzego Leszczyńskiego na stanowisko Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Na dzień przekazania Skonsolidowanego sprawozdania za I półrocze 2009 r., w skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodzą następujące osoby:

1. Przewodniczący - Jerzy Leszczyński
2. Wiceprzewodniczący – Roman Bartosz Nowicki,
3. Członek Rady Nadzorczej - Tomasz Kisiel
4. Członek Rady Nadzorczej - Tomasz Morawski,
5. Członek Rady Nadzorczej – Adam Majka,
6. Członek Rady Nadzorczej – Ryszard Zatorski,
7. Członek Rady Nadzorczej - Elżbieta Zawadzka.

W I połowie 2009 roku nie uległ zmianie skład Zarządu. Na dzień bilansowy 30 czerwca 2009 roku w skład Zarządu Emitenta wchodziły następujące osoby:

1. Prezes Zarządu - Marek Banasiak,
2. Wiceprezes Zarządu - Mirosław Misztal,
3. Wiceprezes Zarządu - Anna Banasiak,
4. Wiceprezes Zarządu Katarzyna Latek.

Zgodnie z § 17 ust. 2 Statutu „MONNARI TRADE" S.A. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza.

Do dnia publikacji niniejszego Sprawozdania skład Zarządu Emitenta uległ zmianie.
W dniu 2 lipca 2009 r., Rada Nadzorcza powołała pana Rafała Rachalewskiego na funkcję Wiceprezes ds. Restrukturyzacji. 22.10.09 r. W dniu 22 października 2009 roku Zarząd otrzymał od Pana Rafała Rachalewskiego pismo o złożeniu rezygnacji z funkcji Wiceprezesa Zarządu „MONNARI TRADE" S.A. z dniem 19 października 2009 r.
W dniu 17.08.09 r. Pan Marek Banasiak złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu „MONNARI TRADE" S.A. w upadłości likwidacyjnej z siedzibą w Łodzi, z dniem 17 sierpnia 2009 r.
W dniu 27.11.09 r. Pani Katarzyna Latek oraz Pani Anna Banasiak złożyły rezygnację z funkcji Wiceprezesów Zarządu.
W dniu 27 listopada 2009 r. Rada Nadzorcza powołała na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki Pana Grzegorza Winogradskiego.

Na dzień przekazania Skonsolidowanego sprawozdania za I półrocze 2009 r., w skład Zarządu Emitenta wchodziły następujące osoby:

1. Prezes Zarządu - Grzegorz Winogradski,
2. Wiceprezes Zarządu - Mirosław Misztal.

Na podstawie § 13 Statutu Spółki kapitał zakładowy może być podwyższony na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia, w drodze emisji nowych akcji lub podwyższenia wartości nominalnej dotychczasowych akcji, oraz na podstawie § 12 akcje mogą być umarzane również uchwałą Walnego Zgromadzenia.

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

Poniższa tabela prezentuje wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści wypłaconych w I połowie 2009 roku dla osób zarządzających:

Imię i nazwisko	Stanowisko	Przychód ogółem w tys. zł
Marek Banasiak	Prezes Zarządu	360
Mirosław Misztal	Wiceprezes Zarządu	180
Katarzyna Latek	Wiceprezes Zarządu	180
Anna Banasiak	Wiceprezes Zarządu	180

Poniższa tabela prezentuje wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści wypłaconych w I połowie 2009 roku dla osób nadzorujących:

Imię i nazwisko	Stanowisko	Przychód ogółem w tys. zł
Ryszard Zatorski	Przewodniczący od dnia 28 kwietnia 2009 r.	4
Andrzej Berut	Przewodniczący Rady Nadzorczej do dnia 28.04.2009 r., od tej daty Członek Rady Nadzorczej	4
Roman Bartosz Nowicki	Członek Rady Nadzorczej od dnia 23 lutego 2009 r., od dnia 05.05.09 Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	3
Adam Majka	Członek Rady Nadzorczej od dnia 28 kwietnia 2009	1
Tomasz Morawski	Członek Rady Nadzorczej	4
Grzegorz Winogradski	Członek Rady Nadzorczej	4
Elżbieta Zawadzka	Członek Rady Nadzorczej	4

Osoby zarządzające i nadzorujące Spółką Dominującą nie pobierały wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych.

Skład Zarządu na dzień 30.06.2009 r.

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko / Funkcja	Podpis
21.01.2010	Marek Banasiak	Prezes Zarządu	
21.01.2010	Anna Banasiak	Wiceprezes Zarządu	
21.01.2010	Katarzyna Latek	Wiceprezes Zarządu	
21.01.2010	Mirosław Misztal	Wiceprezes Zarządu	

Skład Zarządu na dzień przekazania niniejszego Sprawozdania

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko / Funkcja	Podpis
21.01.2010	Grzegorz Winogradski	Prezes Zarządu	
21.01.2010	Mirosław Misztal	Wiceprezes Zarządu	

Kierownik jednostki gospodarczej na dzień przekazania niniejszego Sprawozdania

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko / Funkcja	Podpis
21.01.2010	Grzegorz Pawlak	Syndyk masy upadłości	

"MONNARI TRADE" SA
w upadłości likwidacyjnej z siedzibą w Łodzi
90-453 Łódź, ul. Radwańska 6
Regon 472333285, NIP 725-17-84-741

SYNDYK
MASY UPADŁOŚCI
Grzegorz Pawlak

vd 22.01.2010r.