

Wprowadzenie
do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego
Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A.
oraz Jednostkowego Sprawozdania Finansowego
Spółki „MONNARI TRADE” S.A.
za okres od 1 stycznia 2008 do 30 czerwca 2008 roku

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

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

Klasyfikacja na GPW w Warszawie S.A. : Handel

- 2. Wskazanie czasu trwania Emitenta i spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, jeżeli jest oznaczony:**

Spółkę Dominującą oraz spółki zależne utworzono na czas nieoznaczony.

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

Niniejszy dokument dotyczy danych od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 roku i danych porównywalnych za okres od 1 czerwca do 30 czerwca 2007 roku. Prezentuje dane aktywów i pasywów wg stanu na dzień 30 czerwca 2008 r., 31 grudnia 2007 r. i 30 czerwca 2007 r.

- 4. Informacje dotyczące składu osobowego zarządu oraz rady nadzorczej Jednostki Dominującej**

Skład Zarządu „MONNARI TRADE” S.A.

W skład Zarządu Spółki Dominującej na dzień 30 czerwca 2008 roku wchodziły następujące osoby:

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

Rada Nadzorcza „MONNARI TRADE” S.A.

W skład Rady Nadzorczej Spółki Dominującej na dzień 30 czerwca 2008 roku wchodziły następujące osoby:

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

Skład osobowy Zarządu i Rady Nadzorczej nie uległ zmianie w okresie I półrocza 2008 r.

5. Wskazanie, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne zawierają dane łączne (jeżeli w skład przedsiębiorstwa emitenta lub jednostek grupy kapitałowej wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe);

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

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

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

7. Wskazanie, czy sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez emitenta w dającej się przewidzieć przyszłości oraz czy nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności,

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez wszystkie jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości oraz nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

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

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

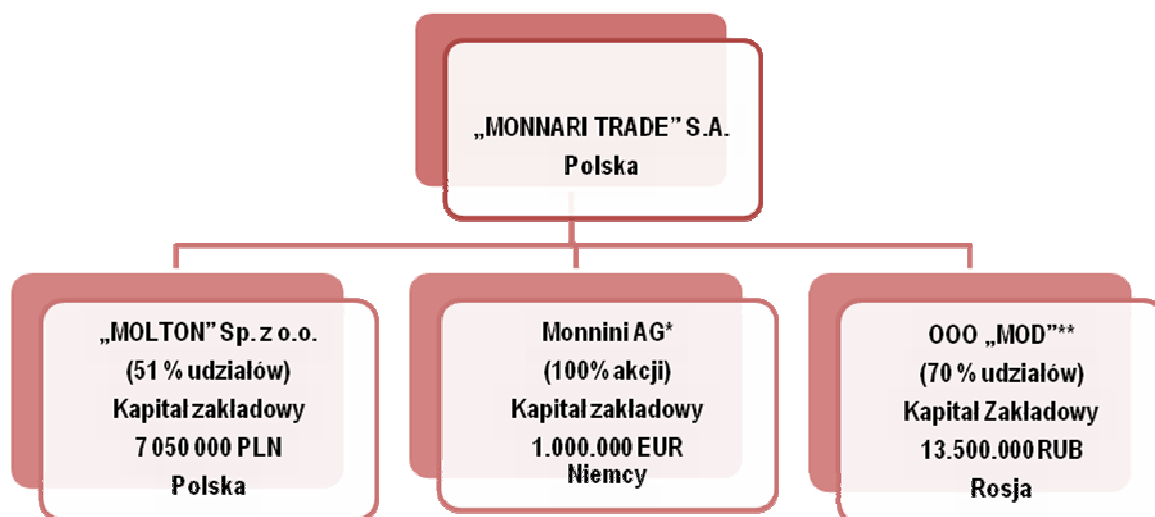
9. Waluta funkcjonalna skonsolidowanego sprawozdania finansowego i sposób prezentacji danych liczbowych

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

10. Opis Grupy Kapitałowej Emitenta

Na dzień 30 czerwca 2008 roku „MONNARI TRADE” S.A. tworzyło Grupę Kapitałową. Poniższy wykres prezentuje schemat Grupy Kapitałowej wraz z nazwami firm oraz udziałem procentowym w kapitale poszczególnych spółek zależnych. Emitent sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe, włączając wszystkie spółki Grupy do sprawozdania z zastosowaniem metody pełnej.

Wykres 1. Schemat Grupy Kapitałowej Emitenta



* Monnini AG jest spółką akcyjną.

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

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

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

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

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

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

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

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

Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej obowiązującymi na dzień 30 czerwca 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.

1. Sprawozdawczość według branż i regionów geograficznych

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

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

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

- sprzedaż krajowa,
- sprzedaż eksportowa.

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

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

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

Wynik segmentu jest różnicą między przychodami segmentu a kosztami segmentu.

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

a. Segment: działalność hurtowa

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

b. Segment: działalność detaliczna

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

c. Segment: działalność inwestycyjna

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

Podział uzupełniający według segmentów geograficznych

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

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

2. 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:

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

Rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne i prawne

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

Weryfikacja rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych pod kątem trwałej utraty wartości następuje, jeżeli zaistniały zdarzenia bądź zaszły zmiany wskazujące na to, że wartość bilansowa poszczególnych rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych może nie być możliwa do odzyskania. Weryfikacja następuje jednak nie rzadziej niż na koniec każdego roku obrotowego.

Przyjęte okresy użytkowania lub zastosowane stawki amortyzacyjne

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

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

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

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

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

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

Środki trwałe w budowie włączone są w prezentację środków trwałych.

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

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

Użytkowanie wieczyste

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

Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia

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

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

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

Inwestycje długoterminowe

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

Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Posiadane długoterminowe papiery wartościowe (obligacje) wyceniane są w wartości godziwej, przy czym odsetki ujemowane 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 odpawy emerytalne i zaległe urlopy, których obowiązek wypłaty wynika z Kodeksu pracy.

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

Rozliczenia międzyokresowe bierne

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

Podatek dochodowy odroczony

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

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

Pomoc rządowa

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

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

Wycena walutowa

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

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

Na dzień bilansowy:

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

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

Przychody ze sprzedaży

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

Jeżeli termin płatności jest odroczony, przychody ujmowane są w dacie powstania w kwocie zdyskontowanej. Wartość dyskonta stanowi przychód odsetkowy (finansowy) ujmowany zgodnie z efektywną stopą procentową w okresie odroczonego terminu płatności. Ze względu na istotność można odstąpić od dyskontowania przychodów, których termin płatności nie przekracza 360 dni. Sprzedaż towarów uwarunkowana jest spełnieniem dwóch przesłanek, tj. wydania towarów i przekazania prawa własności, co jest warunkiem ujęcia w księgach rachunkowych jako sprzedaż. Przychody z tytułu odsetek ujmowane są narastająco, w odniesieniu do głównej kwoty należnej, zgodnie z metodą efektywnej stopy procentowej.

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

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

Koszty finansowania zewnętrznego

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

Zysk na działalności operacyjnej

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

Zysk przypadający na jedną akcję

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

Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

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

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

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

1. Kapitałem podstawowym Grupy Kapitałowej jest kapitał podstawowy Jednostki Dominującej. Kapitał podstawowy jednostek zależnych, w części odpowiadającej udziałowi Jednostki Dominującej w kapitale podstawowym tych jednostek, jest kompensowany z wartością nabycia udziałów ujętych w bilansie Jednostki Dominującej na dzień objęcia kontroli; pozostałą część kapitału podstawowego jednostek zależnych zalicza się do kapitałów mniejszości. Do poszczególnych składników kapitału własnego Jednostki Dominującej, z wyjątkiem jej kapitału podstawowego, dodaje się część odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych, odpowiadającą udziałowi Jednostki Dominującej we własności jednostek zależnych według stanu na dzień bilansowy. Do kapitału własnego Grupy zalicza się tylko te części odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych, które powstały od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Jednostkę Dominującą. W szczególności dotyczy to zmiany wysokości kapitału własnego spowodowanej osiągniętymi przez jednostki zależne wynikami finansowymi, aktualizacją wyceny oraz różnicami kursowymi z przeliczenia.
2. Przy dokonywaniu wyłączeń, z tytułu transakcji dokonywanych pomiędzy jednostkami powiązanymi stosuje się następujące zasady:
 - a. środki pieniężne w drodze i dostawy w drodze, dotyczące jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, wykazuje się jako otrzymane przez jednostki będące ich odbiorcą,
 - b. wzajemne należności i zobowiązania wymagające wyłączenia obejmują wszelkie uprzednio uzgodnione rozrachunki między jednostkami objętymi skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zarówno dotyczące dostaw i usług oraz z innych tytułów, w tym także spowodowanych nie wniesieniem wkładów, należnościami wekslowymi, zaliczkami i pożyczkami,
 - c. obroty z operacji dokonanych między jednostkami objętymi skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym wyłącza się, bez względu na to, czy zawarte są w nich zyski czy straty,
 - d. zawarte w skonsolidowanych aktywach zyski lub straty niezrealizowane przez Grupę Kapitałową, powstałe na skutek dokonania między jednostkami objętymi skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym sprzedaży składników majątkowych, po innych cenach niż ich wartość księgowa netto, wykazana w księgach rachunkowych jednostki sprzedającej, wyłącza się ze skonsolidowanego bilansu, korygując odpowiednio dane rachunku zysków i strat jednostki sprzedającej; w przypadku gdy przedmiotem sprzedaży jest środek trwały lub tytuł wartości niematerialnych i prawnych, w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dodatkowo koryguje się ich amortyzację w taki sposób, aby była ona obliczona od zaktualizowanej pierwotnej ceny nabycia (kosztu wytworzenia); jeżeli przedmiotem wyłączenia jest strata, można ją uwzględnić jedynie wtedy, gdy wyłączenie nie spowoduje wykazania aktywów trwałych powyżej ich wartości godziwej, zaś aktywów obrotowych - powyżej ich wartości rynkowej,
 - e. za okres następujący od dnia objęcia kontroli - wyłącza się z jej przychodów finansowych, a włącza do kapitału własnego jednostki wypłacającej dywidendę; korekta kapitału własnego jednostki zależnej nie wpływa na obliczenie wysokości kapitału mniejszości,
3. Do skonsolidowanego rachunku zysków i strat włącza się w pełnej wysokości poszczególne pozycje rachunku zysków i strat każdej jednostki zależnej za okres:
 - od początku roku obrotowego lub od dnia objęcia kontroli,
 - do końca roku obrotowego lub do dnia ustania kontroli, jeżeli dzień objęcia kontroli lub dzień

- ustania kontroli nastąpiły w ciągu roku obrotowego,
- zysk lub stratę na sprzedaży całości lub części jednostki.

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

4. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych sporządza się na podstawie skonsolidowanego bilansu i skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz dodatkowych objaśnień i informacji z uwzględnieniem dokonanych korekt konsolidacyjnych; korekty te polegają na wyłączeniu wszelkich przepływów pieniężnych pomiędzy objętymi konsolidacją Jednostką Dominującą a jednostkami od niej zależnymi oraz między poszczególnymi jednostkami zależnymi, w szczególności z tytułu: naliczonych lub wypłaconych dywidend, zapłaty za nabycie udziałów jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, przekazania lub spłaty pożyczek,
5. Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym sporządza się na podstawie skonsolidowanego bilansu, zestawień zmian w kapitałach własnych oraz dodatkowych objaśnień i informacji.

Zmiany zasad rachunkowości

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

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

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

- a) kurs obowiązujący na ostatni dzień każdego okresu (dla bilansu) - na dzień: 30.06.2008 r. = 3,3542; 31.12.2007 r. = 3,5820; 30.06.2007 r. = 3,7658;
- b) kurs średni w każdym okresie, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie:
 - dla rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych: w okresie 01.01.2008 - 30.06.2008 r. = 3,4776; 01.01.2007 - 30.06.2007 r. = 3,8486;
 - dla zysku na akcję w okresie zannualizowanym: 01.07.2007 – 30.06.2008 r. = 3,5913; 01.07.2006 – 30.06.2007 r. = 3,8733.

Najwyższy i najniższy kurs EUR w okresie:

- 01.01.2008 – 30.06.2008 r.: najwyższy 3,3542; najniższy 3,6577,
- 01.01.2007 – 31.12.2007 r.: najwyższy 3,9385; najniższy 3,5699,
- 01.01.2007 – 30.06.2007 r.: najwyższy 3,9385; najniższy 3,7465.

14. Wskazanie, co najmniej podstawowych pozycji bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych ze sprawozdania finansowego i danych porównywalnych, przeliczonych na euro, ze wskazaniem zasad przyjętych do tego przeliczenia;

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

BILANS - AKTYWA (w tys. EUR)	półrocze 2008	2007	półrocze 2007
I. Aktywa trwałe	31 156	20 535	13 105
1. Wartości niematerialne i prawne	510	400	289
2. Wartość firmy	1		1
3. Rzeczowe aktywa trwałe	27 052	16 409	9 446
4. Inwestycje długoterminowe	2 983	3 352	3 178
5. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	543	299	191
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	67	75	
7. Inne należności długoterminowe			
II. Aktywa obrotowe	24 860	19 220	14 987
1. Zapasy	16 578	13 121	5 967
2. Należności krótkoterminowe	5 626	3 955	4 038
3. Inwestycje krótkoterminowe	954	13	1 361
4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 009	1 619	3 493
5. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	693	512	128
6. Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia			
Aktywa razem	56 016	39 755	28 092

BILANS - PASYWA (w tys. EUR)	półrocze 2008	2007	półrocze 2007
I. Kapitał własny	29 888	26 681	23 234
1. Kapitał własny jednostki dominującej	28 956	25 740	22 307
1.1. Kapitał podstawowy	398	373	355
1.2. Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	15 496	14 511	13 803
1.3. Pozostałe kapitały rezerwowe i zapasowe	11 378	6 172	5 871
1.4. Akcje własne			
1.5. Kapitał z aktualizacji wyceny			
1.6. Różnice kursowe z przeliczenia	-83	-11	
1.7. Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	227	213	202
1.8. Zysk (strata) netto	1 540	4 482	2 076
2. Kapitał mniejszości	932	941	927
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	26 056	12 992	4 809
1. Zobowiązania długoterminowe	17 928	3 982	342
2. Zobowiązania krótkoterminowe	8 128	9 010	4 467
III. Rozliczenia międzyokresowe	72	82	49
1. Ujemna wartość firmy	1	1	1
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	71	81	48
Pasywa razem	56 016	39 755	28 092

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (w tys. EUR)	półrocze 2008	półrocze 2007
Działalność kontynuowana		
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	32 149	14 991
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	14 440	6 138
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)	17 709	8 853
IV. Koszty sprzedaży	13 276	6 479
V. Koszty ogólnego zarządu	2 579	1 583
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)	1 854	791
VII. Pozostałe przychody operacyjne	166	250
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	115	84
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	1 905	957
X. Pozostałe zyski / straty z inwestycji		1 403
XI. Przychody finansowe	108	286
XII. Koszty finansowe	352	120
XIII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X+XI-XII)	1 661	2 526
XIV. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych		
XV. Zysk (strata) brutto (XIII+/-XIV)	1 661	2 526
XVI. Podatek dochodowy	338	484
XVII. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej (XV-XVI)	1 323	2 042
XVIII. Zysk (strata) mniejszości	-163	10
Działalność zaniechana		
XIX. Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		
Razem działalność kontynuowana i zaniechana		
XX. Zysk (strata) netto (XVII-XVIII-XIX)	1 486	2 032

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (w tys. EUR)	półrocze 2008	półrocze 2007
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
1. Zysk (strata) netto	1 486	2 032
2. Korekty razem	-3 986	-3 210
A.3. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (1+/-2) - metoda pośrednia	-2 500	-1 178
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
1. Wpływy	189	68
2. Wydatki	10 991	5 314
B.3. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (1-2)	-10 802	-5 246
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
1. Wpływy	13 125	12 788
2. Wydatki	513	3 827
C.3. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (1-2)	12 612	8 961
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.3+/-B.3+/-C.3)	-690	2 537
E. Środki pieniężne na początek okresu	1 667	897
F. Środki pieniężne na koniec okresu (E+/-D), w tym:	977	3 434
- o ograniczonej możliwości dysponowania	39	35

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

BILANS - AKTYWA (w tys. EUR)	półrocze 2008	2007	półrocze 2007
I. Aktywa trwałe	30 194	19 662	13 084
1. Wartości niematerialne i prawne	179	143	66
2. Wartość firmy			
3. Rzeczowe aktywa trwałe	24 220	14 654	8 705
4. Inwestycje długoterminowe	5 432	4 552	4 133
5. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	296	238	180
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	67	75	
7. Inne należności długoterminowe			
II. Aktywa obrotowe	24 572	18 375	13 243
1. Zapasy	13 947	11 506	5 061
2. Należności krótkoterminowe	5 269	4 124	3 388
3. Inwestycje krótkoterminowe	4 340	1 229	1 361
4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	609	1 023	3 309
5. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	407	493	124
6. Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia			
Aktywa razem	54 766	38 037	26 327

BILANS - PASYWA (w tys. EUR)	półrocze 2008	2007	półrocze 2007
I. Kapitał własny	29 879	26 106	22 312
1.1. Kapitał podstawowy	398	373	355
1.2. Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	15 496	14 511	13 803
1.3. Pozostałe kapitały rezerwowe i zapasowe	11 757	6 172	5 871
1.4. Akcje własne			
1.5. Kapitał z aktualizacji wyceny			
1.6. Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	227	213	202
1.7. Zysk (strata) netto	2 001	4 837	2 081
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	24 816	11 850	3 974
1. Zobowiązania długoterminowe	17 920	3 974	342
2. Zobowiązania krótkoterminowe	6 896	7 876	3 632
III. Rozliczenia międzyokresowe	71	81	41
1. Ujemna wartość firmy			
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	71	81	41
Pasywa razem	54 766	38 037	26 327

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (w tys. EUR)	półrocze 2008	półrocze 2007
<i>Działalność kontynuowana</i>		
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	29 641	13 941
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	13 420	5 775
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)	16 221	8 166
IV. Koszty sprzedaży	11 382	6 100
V. Koszty ogólnego zarządu	2 252	1 288
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)	2 587	778
VII. Pozostałe przychody operacyjne	147	249
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	103	78
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	2 631	949
X. Pozostałe zyski / straty z inwestycji		1 403
XI. Przychody finansowe	182	284
XII. Koszty finansowe	369	120
XIII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X+XI-XII)	2 444	2 516
XIV. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych		
XV. Zysk (strata) brutto (XIII+/-XIV)	2 444	2 516
XVI. Podatek dochodowy	515	480
XVII. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej (XV-XVI)	1 929	2 036
<i>Działalność zaniechana</i>		
XVIII. Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		
<i>Razem działalność kontynuowana i zaniechana</i>		
XIX. Zysk (strata) netto (XVII-XVIII)	1 929	2 036

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH (w tys. EUR)	półrocze 2008	półrocze 2007
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
1. Zysk (strata) netto	1 929	2 036
2. Korekty razem	-2 876	-2 551
3. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (1+/-2) - metoda pośrednia	-947	-515
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
1. Wpływy	188	68
2. Wydatki	12 339	6 098
3. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (1-2)	-12 151	-6 030
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
1. Wpływy	13 126	12 710
2. Wydatki	490	3 797
3. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (1-2)	12 636	8 913
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.3+/-B.3+/-C.3)	-462	2 368
E. Środki pieniężne na początek okresu	1 050	887
F. Środki pieniężne na koniec okresu (E+/-D), w tym:	588	3 255
- o ograniczonej możliwości dysponowania	39	35

BILANS

AKTYWA	Nota	półrocze 2008	2007	półrocze 2007
I. Aktywa trwałe		104 506	73 557	49 349
1. Wartości niematerialne i prawne	1	1 711	1 431	1 089
2. Wartość firmy	1	5	5	5
3. Rzeczowe aktywa trwałe	2	90 737	58 777	35 572
4. Inwestycje długoterminowe	3	10 006	12 006	11 966
4.1. Nieruchomości		9 006	9 006	9 006
4.2. Wartości niematerialne i prawne				
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe		1 000	3 000	2 960
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży				960
- aktywa finansowe - pożyczki i należności		1 000	3 000	2 000
4.4. Inne inwestycje długoterminowe				
5. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4	1 823	1 071	717
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4	224	267	
7. Inne należności długoterminowe				
II. Aktywa obrotowe		83 384	68 846	56 438
1. Zapasy	5	55 605	47 001	22 469
2. Należności krótkoterminowe	6	18 870	14 166	15 207
2.1. Należności z tytułu dostaw i usług		7 629	4 559	3 787
2.2. Należności z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i inne		117	784	921
2.3. Pozostałe należności krótkoterminowe		11 124	8 823	10 499
3. Inwestycje krótkoterminowe	7	3 199	45	5 125
3.1. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej		140		
3.2. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży				5 079
3.3. Aktywa finansowe - pożyczki i należności		3 059	45	46
4. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	8	3 386	5 800	13 153
5. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	9	2 324	1 834	484
6. Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia				
Aktywa razem		187 890	142 403	105 787

PASYWA	Nota	półrocze 2008	2007	półrocze 2007
I. Kapitał własny		100 251	95 572	87 492
1. Kapitał własny jednostki dominującej		97 125	92 201	84 003
1.1. Kapitał podstawowy	11	1 335	1 335	1 335
1.2. Należne wpłaty na poczet kapitału				
1.3. Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		51 977	51 977	51 977
1.4. Pozostałe kapitały rezerwowe i zapasowe	12	38 164	22 110	22 110
1.5. Akcje własne				
1.6. Kapitał z aktualizacji wyceny				
1.7. Różnice kursowe z przeliczenia		-279	-38	
1.8. Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	13	762	763	762
1.9. Zysk (strata) netto		5 166	16 054	7 819
2. Kapitał mniejszości		3 126	3 371	3 489
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		87 397	46 538	18 109
1. Zobowiązania długoterminowe	14	60 134	14 265	1 288
1.1. Kredyty i pożyczki		58 542	12 896	
1.2. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego				
1.3. Inne zobowiązania finansowe				
1.4. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych				
1.5. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1 592	1 369	1 288
1.6. Inne zobowiązania długoterminowe				
2. Zobowiązania krótkoterminowe	15	27 263	32 273	16 821
2.1. Kredyty i pożyczki		1 949	3 221	
2.2. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego				
2.3. Inne zobowiązania finansowe		150	252	
2.4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		11 756	14 867	9 404
2.5. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i inne		4 458	3 345	1 909
2.6. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		2 248	1 802	1 244
2.7. Rezerwa na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		510	767	
2.8. Inne zobowiązania krótkoterminowe		6 111	7 938	4 264
2.9. Rezerwa na inne zobowiązania		81	81	
III. Rozliczenia międzyokresowe		242	293	186
1. Ujemna wartość firmy		3	3	3
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	16	239	290	183
2.1. długoterminowe		142	192	102
2.2. krótkoterminowe		97	98	81
Pasywa razem		187 890	142 403	105 787

Wartość księgowa (przypadająca na jednostkę dominującą)		97 125	92 201	84 003
Liczba akcji (w szt.)		13 347 273	13 347 273	13 347 273
Wartość księgowa (przypadająca na jednostkę dominującą) na jedną akcję (w zł)	17	7,28	6,91	6,29
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)		13 370 573	13 370 573	13 347 273
Rozwodniona wartość księgowa (przypadająca na jednostkę dominującą) na jedną akcję (w zł)	17	7,26	6,90	6,29

POZYCJE POZABILANSOWE

	Nota	półrocze 2008	2007	półrocze 2007
1. Należności warunkowe	18			
2. Zobowiązania warunkowe	18	300	1 300	1 300
3. Inne				
Pozycje pozabilansowe, razem		300	1 300	1 300

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	półrocze 2008	półrocze 2007
Działalność kontynuowana			
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		111 801	57 694
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	19	2 029	76
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	20	109 772	57 618
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		50 218	23 624
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	21	1 585	28
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		48 633	23 596
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)		61 583	34 070
IV. Koszty sprzedaży		46 168	24 934
V. Koszty ogólnego zarządu		8 969	6 093
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)		6 446	3 043
VII. Pozostałe przychody operacyjne		578	963
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych			
2. Dotacje		51	111
3. Inne przychody operacyjne	22	527	852
VIII. Pozostałe koszty operacyjne		400	321
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		25	7
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		44	92
3. Inne koszty operacyjne	23	331	222
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)		6 624	3 685
X. Pozostałe zyski / straty z inwestycji	24		5 399
XI. Przychody finansowe		377	1 099
1. Dywidendy i udziały w zyskach			
2. Odsetki	25	321	1 012
3. Zysk ze zbycia inwestycji			
4. Aktualizacja wartości inwestycji			
5. Inne	25	56	87
XII. Koszty finansowe		1 226	462
1. Odsetki	26	464	70
2. Strata ze zbycia inwestycji			
3. Aktualizacja wartości inwestycji			
4. Inne	26	762	392
XIII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X+XI-XII)		5 775	9 721
XIV. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych			
XV. Zysk (strata) brutto (XIII+/-XIV)		5 775	9 721
XVI. Podatek dochodowy	28	1 174	1 863
a) część bieżąca		1 703	940
b) część odroczone		-529	923
XVII. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej (XV-XVI)		4 601	7 858
XVIII. Zysk (strata) mniejszości		-565	39
Działalność zaniechana			
XIX. Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej			
Razem działalność kontynuowana i zaniechana			
XX. Zysk (strata) netto (XVII-XVIII-XIX)	29	5 166	7 819

Zysk (strata) netto (zannualizowany)		13 401	15 146
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		13 347 273	11 848 940
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	30	1,00	1,28
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		13 370 573	12 265 606
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	30	1,00	1,23

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM I UDZIAŁACH MNIJSZOŚCI

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		
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.06.2007 roku										
Saldo na dzień 01.01.2007 roku (wg Ustawy o Rachunkowości)	1 085	3 488	11 008	0	0	0	11 145	26 726		26 726
Przejsie na MSR							720	720		720
Saldo otwarcia wg MSR	1 085	3 488	11 008				11 865	27 446		27 446
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.03.2007 roku					7 819			7 819	39	7 858
Podział wyniku finansowego			11 102				-11 102			
Dywidendy										
Wyemitowany kapitał podstawowy	250							250	3 455	3 705
Uzyskana nadwyżka wartości emisyjnej nad wartością nominalną wyemitowanych akcji		52 250						52 250		52 250
Wydatki związane z emisją kapitału podstawowego		-3 761						-3 761		-3 761
Inne									-4	-4
Saldo na dzień 31.03.2007 roku	1 335	51 977	22 110	0	7 819		763	84 004	3 490	87 494
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2007 roku										
Saldo na dzień 01.01.2007 roku (wg Ustawy o Rachunkowości)	1 085	3 488	11 008	0	0	0	11 145	26 726	0	26 726
Przejsie na MSR							720	720		720
Saldo otwarcia wg MSR	1 085	3 488	11 008	0	0	0	11 865	27 446	0	27 446
Zysk netto za okres od 01.01 do 31.12.2007 roku					16 054			16 054		16 054
Podział wyniku finansowego			11 102				-11 102			
Dywidendy										
Wyemitowany kapitał podstawowy	250							250	3 504	3 754
Uzyskana nadwyżka wartości emisyjnej nad wartością nominalną wyemitowanych akcji		52 250						52 250		52 250
Wydatki związane z emisją kapitału podstawowego		-3 761						-3 761		-3 761
Inne						-38		-38	-133	-171
Saldo na dzień 31.12.2007 roku	1 335	51 977	22 110	0	16 054	-38	763	92 201	3 371	95 572
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.06.2008 roku										
Saldo na dzień 01.01.2008 roku	1 335	51 977	22 110	0	16 054	-38	763	92 201	3 371	95 572
Zysk netto za okres od 01.01 do 30.06.2008 roku					5 166			5 166	-565	4 601
Podział wyniku finansowego			16 054				-16 054			
Dywidendy									343	343
Wyemitowany kapitał podstawowy										
Uzyskana nadwyżka wartości emisyjnej nad wartością nominalną wyemitowanych akcji										
Wydatki związane z emisją kapitału podstawowego										
Inne					-16 054	-241	16 054	-241	-23	-264
Saldo na dzień 30.06.2008 roku	1 335	51 977	38 164	0	5 166	-279	763	97 126	3 126	100 252

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	półrocze 2008	półrocze 2007
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	5 166	7 819
II. Korekty razem	-13 859	-12 351
1. Zyski (straty) mniejszości	-565	39
2. Amortyzacja	2 793	1 226
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	94	-8
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	271	-89
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	25	-5 460
6. Zmiana stanu rezerw	-62	696
7. Zmiana stanu zapasów	-8 603	-3 319
8. Zmiana stanu należności	-4 782	-3 428
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-1 829	-4 091
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-721	2 186
11. Inne korekty	-480	-103
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	-8 693	-4 532
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	656	260
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	173	75
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Z aktywów finansowych, w tym:	230	47
- zbycie aktywów finansowych		
- dywidendy i udziały w zyskach		
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
- odsetki	230	47
4. Wpływy z najmu nieruchomości inwestycyjnych	201	76
5. Inne wpływy inwestycyjne	52	62
II. Wydatki	38 223	20 451
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	37 205	12 492
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Na aktywa finansowe, w tym:	1 001	7 959
- nabycie udziałów i akcji		
- nabycie obligacji	1 001	5 959
- udzielone pożyczki długoterminowe		2 000
4. Inne wydatki inwestycyjne	17	
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-37 567	-20 191
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	45 646	49 218
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		49 041
2. Kredyty i pożyczki	45 646	
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych		
4. Wpływy z dotacji (fundusze UE)		177
II. Wydatki	1 785	14 730
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych		
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
3. Inne, niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		
4. Spłaty kredytów i pożyczek	1 273	14 646
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych		
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		
8. Odsetki	512	84
9. Inne wydatki finansowe		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	43 861	34 488
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	-2 399	9 765
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-2 414	9 772
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-15	7
F. Środki pieniężne na początek okresu	5 798	3 453
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	3 399	13 218
- o ograniczonej możliwości dysponowania	135	135

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO BILANSU

NOTA 1A

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	półrocze 2008	2007	półrocze 2007
a) koszty zakończonych prac rozwojowych			
b) koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	1 588	1 403	1 060
- oprogramowanie komputerowe	684	592	249
c) inne wartości niematerialne i prawne	123	28	29
d) zaliczki na wartości niematerialne i prawne			
Wartości niematerialne i prawne, razem	1 711	1 431	1 089

NOTA 1B

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	półrocze 2008	2007	półrocze 2007
a) własne	1 711	1 431	1 089
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu			
Wartości niematerialne i prawne, razem	1 711	1 431	1 089

NOTA 1C

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)				Wartości niematerialne i prawne, razem
	a		b	
	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	- oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne i prawne	
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	1 491	680	29	1 520
b) zwiększenia (z tytułu)	229	136	96	325
- zakupu	229	136	96	325
c) zmniejszenia				
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	1 720	816	125	1 845
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	88	88	1	89
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	44	44	1	45
- planowa	44	44	1	45
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	132	132	2	134
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu				
- zwiększenie				
- zmniejszenie				
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu				
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	1 588	684	123	1 711

NOTA 1D

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

NOTA 1E

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

NOTA 2A

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	półrocze 2008	2007	półrocze 2007
a) środki trwałe, w tym:	53 741	46 410	28 982
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	359	359	359
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	37 971	34 711	22 873
- urządzenia techniczne i maszyny	5 680	4 760	2 335
- środki transportu	2 496	1 838	1 683
- inne środki trwałe	7 235	4 742	1 732
b) środki trwałe w budowie, w tym zaliczki	36 996	12 367	6 590
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	90 737	58 777	35 572

NOTA 2B

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	półrocze 2008	2007	półrocze 2007
a) własne	53 741	46 410	28 982
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu			
Środki trwałe bilansowe, razem	53 741	46 410	28 982

NOTA 2C

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)						
	- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	359	38 449	5 569	2 281	5 319	51 977
b) zwiększenia (z tytułu)		5 769	1 301	1 051	2 097	10 218
- zakup		5 368	1 301	1 051	2 097	9 817
- wytworzenie we własnym zakresie		401				401
c) zmniejszenia (z tytułu)				152		152
- sprzedaż				152		152
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	359	44 218	6 870	3 180	7 416	62 043
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu		3 738	809	443	577	5 567
f) amortyzacja za okres (z tytułu)		1 764	381	189	401	2 735
- planowa		1 764	381	221	401	2 767
- zmniejszenie (sprzedaż)				-32		-32
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu		5 502	1 190	632	978	8 302
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu						
- zwiększenie						
- zmniejszenie						
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu						
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	359	38 716	5 680	2 548	6 438	53 741

NOTA 3A

ZMIANA STANU NIERUCHOMOŚCI (WG GRUP RODZAJOWYCH)	półrocze 2008	2007	półrocze 2007
a) stan na początek okresu (z tytułu)	9 006	951	951
- budynki i budowle	2 174	951	951
- prawo wieczystego użytkowania gruntu wraz z projektem	6 832		
b) zwiększenia (z tytułu)		8 055	8 055
- zmiana klasyfikacji prawa wieczystego użytkowania gruntu wraz z projektem		2 656	2 656
- aktualizacja wartości prawa wieczystego użytkowania gruntu		4 176	4 176
- aktualizacja wartości budynków, budowli		1 223	1 223
c) zmniejszenia			
d) stan na koniec okresu (z tytułu)	9 006	9 006	9 006
- budynki i budowle	2 174	2 174	2 174
- prawo wieczystego użytkowania gruntu wraz z projektem	6 832	6 832	6 832

NOTA 3B

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	półrocze 2008	2007	półrocze 2007
1. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy			
2. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	1 000	1 000	960
a) akcje i udziały			
b) obligacje	1 000	1 000	960
c) inne			
3. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności			
4. Pożyczki i należności		2 000	2 000
a) udzielone pożyczki		2 000	2 000
Wartość bilansowa, razem	1 000	3 000	2 960

NOTA 3C

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

NOTA 3D

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jedn.	waluta	półrocze 2008	2007	półrocze 2007
a) w walucie polskiej			1 000	3 000	2 960
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)					
Długoterminowe aktywa finansowe, razem			1 000	3 000	2 960

NOTA 3E

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	półrocze 2008	2007	półrocze 2007
1. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach			
2. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych			
3. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym	1 000	3 000	2 960
a) akcje i udziały			
b) obligacje	1 000	1 000	960
c) pożyczki		2 000	2 000
d) inne			
4. Z ograniczoną zbywalnością			
Wartość bilansowa, razem	1 000	3 000	2 960

NOTA 4A

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	półrocze 2008	2007	półrocze 2007
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	1 071	544	544
a) odniesionych na wynik finansowy	1 071	544	544
- odpis aktualizujący wartość należności	106	118	118
- odpis aktualizujący wartość zapasów		43	43
- niewypłacone wynagrodzenia i ZUS	591	222	222
- rezerwa na wynagrodzenia	8	76	76
- ujemne różnice kursowe	172	75	75
- niezrealizowane zyski z transakcji wewnątrzgrupowych	138		
- wycena kontraktu forward	48	5	5
- odsetki		5	5
- inne	8		
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy			
2. Zwiększenia	1 736	1 097	483
a) odniesione na wynik finansowy okresu	1 736	1 097	483
- odpis aktualizujący wartość należności		1	1
- niewypłacone wynagrodzenia i ZUS	1 067	797	426
- rezerwa na wynagrodzenia		8	
- ujemne różnice kursowe		97	55
- niezrealizowane zyski z transakcji wewnątrzgrupowych		138	
- rezerwa na koszty działalności operacyjnej	109		
- wycena kontraktu forward	28	48	
- odsetki	1		1
- strata podatkowa jednostek zależnych	531		
- inne		8	
b) odniesione na kapitał własny			
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy			
3. Zmniejszenia	984	565	310
a) odniesione na wynik finansowy okresu	984	565	310
- odpis aktualizujący wartość należności	44	13	2
- odpis aktualizujący wartość zapasów		43	
- niewypłacone wynagrodzenia i ZUS	872	428	222
- rezerwa na wynagrodzenia		76	76
- ujemne różnice kursowe	20		
- wycena kontraktu forward	48	5	5
- odsetki			5
b) odniesione na kapitał własny			
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy			
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	1 823	1 071	717
a) odniesionych na wynik finansowy	1 823	1 071	717
- odpis aktualizujący wartość należności	62	106	117
- odpis aktualizujący wartość zapasów			43
- niewypłacone wynagrodzenia i ZUS	786	591	426

- rezerwa na wynagrodzenia	8	8	
- ujemne różnice kursowe	152	172	130
- niezrealizowane zyski z transakcji wewnątrzgrupowych	138	138	
- rezerwa na koszty działalności operacyjnej	109		
- wycena kontraktu forward	28	48	
- odsetki	1		1
- strata podatkowa jednostek zależnych	531		
- inne	8	8	
b) odniesionych na kapitał własny			
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy			

Szacuje się, że podstawowe pozycje ujemnych różnic przejściowych wg stanu na 30.06.2008 r. zrealizują się: z tytułu aktualizacji wartości należności, zysków z transakcji wewnątrzgrupowych oraz ujemnych różnic kursowych z wyceny bilansowej w latach 2008-2009; z tytułu niewypłaconych wynagrodzeń, rezerwy na koszty działalności operacyjnej, wyceny kontraktu forward, odsetek i innych w roku 2008.

NOTA 4B

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	półrocze 2008	2007	półrocze 2007
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	224	267	
- koszty pośrednie najmu nieruchomości	224	267	
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe			
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	224	267	

NOTA 5

ZAPASY	półrocze 2008	2007	półrocze 2007
a) materiały	7 654	5 221	4 000
b) półprodukty i produkty w toku	252	57	
c) produkty gotowe			
d) towary	47 699	41 723	18 469
Zapasy, razem	55 605	47 001	22 469

W 2008 r. wartość zapasów nie była korygowana o odpisy aktualizujące. W roku 2007 utrzymywanie odpisu w kwocie 227 tys. zł (rozwiązany z końcem 2007 r.) spowodowane było występowaniem towarów o ograniczonej możliwości zagospodarowania (sprzedaży) lub przeznaczonych do likwidacji.

NOTA 6A

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	półrocze 2008	2007	półrocze 2007
a) z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	7 629	4 559	3 787
- do 12 miesięcy	7 629	4 559	3 787
- powyżej 12 miesięcy			
b) z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	117	784	921
c) zaliczki na dostawy	9 349	8 084	9 520
d) inne	1 775	739	979
e) dochodzone na drodze sądowej			
Należności krótkoterminowe netto, razem	18 870	14 166	15 207
f) odpisy aktualizujące wartość należności	1 730	1 740	1 827
Należności krótkoterminowe brutto, razem	20 600	15 906	17 034

NOTA 6B

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	półrocze 2008	2007	półrocze 2007
Stan na początek okresu	1 740	2 134	2 134
a) zwiększenia (z tytułu)		130	92
- utworzenie odpisu		130	92
b) zmniejszenia (z tytułu)	10	524	399
- wykorzystanie opisu		30	
- rozwiązanie odpisu	10	494	399
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	1 730	1 740	1 827

NOTA 6C

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)	jedn.	waluta	półrocze 2008	2007	półrocze 2007
a) w walucie polskiej			9 371	7 130	7 119
b) w walutach obcych (wg walut i przeliczone na tys. zł)			11 229	8 776	9 915
b1. w walucie	tys.	EUR	1 131	238	468
b1. po przeliczeniu na tys. zł			3 743	866	1 763
b2. w walucie	tys.	USD	3 168	3 167	2 914
b2. po przeliczeniu na tys. zł			6 714	7 712	8 152
b3. w walucie	tys.	RUB	8 131	1 986	
b3. po przeliczeniu na tys. zł			772	198	
Należności krótkoterminowe, razem			20 600	15 906	17 034

NOTA 6D

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:	półrocze 2008	2007	półrocze 2007
a) do 1 miesiąca	3 308	1 671	297
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	2 322	818	2 175
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	221	752	82
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku			
e) powyżej 1 roku			
f) należności przeterminowane	2 161	1 783	1 668
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	8 012	5 024	4 222
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	383	465	435
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	7 629	4 559	3 787

W odniesieniu do należności z tytułu dostaw i usług z normalnym tokiem sprzedaży związany jest 2 - 3 miesięczny przedział czasowy spłacania należności.

NOTA 6E

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIESPŁACONE W OKRESIE:	półrocze 2008	2007	półrocze 2007
a) do 1 miesiąca	537	515	540
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	422	235	296
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	441	60	136
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	60	208	128
e) powyżej 1 roku	701	765	568
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	2 161	1 783	1 668
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	383	465	435
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	1 778	1 318	1 233

NOTA 7A

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	półrocze 2008	2007	półrocze 2007
1. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	140		0
2. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży			5 079
a) akcje i udziały			0
b) obligacje			5 079
3. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności			0
4. Aktywa finansowe - pożyczki i należności	3 059	45	46
a) obligacje	1 016		0
b) pożyczki	2 025		
c) należności (naliczone, niewymagalne odsetki od długoterminowych aktywów finansowych)	18	45	46
Wartość bilansowa, razem	3 199	45	5 125

NOTA 7B

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jedn.	waluta	półrocze 2008	2007	półrocze 2007
a) w walucie polskiej			3 199	45	5 125
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na tys. zł)					
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem			3 199	45	5 125

NOTA 7C

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	półrocze 2008	2007	półrocze 2007
1. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach			5 079
a) akcje i udziały			
b) obligacje			
c) inne			
2. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych			
3. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym	2 183	45	46
a) akcje i udziały			
b) obligacje			
c) pożyczki	2 025	45	46
d) inne	158		
4. Z ograniczoną zbywalnością	1 016		
a) akcje i udziały			
b) obligacje	1 016		
c) inne			
Wartość bilansowa, razem	3 199	45	5 125

NOTA 8A

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	półrocze 2008	2007	półrocze 2007
a) środki pieniężne w kasie i na rachunkach	1 969	4 675	11 709
b) inne środki pieniężne	1 417	1 125	1 444
c) inne aktywa pieniężne			
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	3 386	5 800	13 153

NOTA 8B

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY (STRUKTURA WALUTOWA)	jedn.	waluta	półrocze 2008	2007	półrocze 2007
a) w walucie polskiej			2 263	3 622	11 421
b) w walutach obcych (wg walut i przeliczone na tys. zł)			1 123	2 178	1 732
b1. w walucie	tys.	USD	142	48	581
b1. po przeliczeniu na tys. zł		USD	302	119	1 615
b2. w walucie	tys.	EUR	224	542	31
b2. po przeliczeniu na tys. zł		EUR	751	1 945	116
b3. w walucie	tys.	RUB	732	1 140	
b3. po przeliczeniu na tys. zł		RUB	69	113	
pozostałe waluty w tys. zł			1	1	1
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem			3 386	5 800	13 153

NOTA 9

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	półrocze 2008	2007	półrocze 2007
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	851	668	392
- koszty pośrednie najmu nieruchomości	123	87	
- prenumerata czasopism	3	3	4
- ubezpieczenia majątkowe	111	77	78
- usługi informatyczne	189	137	176
- koszty zakupu	21	8	14
- opłaty patentowe	38	40	
- opłaty giełdowe	49		13
- reklama, promocja	185	172	53
- koszty delegacji	45	54	
- pozostałe	87	90	54
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	1 473	1 166	92
- podatek VAT naliczony, do odliczenia w kolejnych okresach	1 413	1 166	92
- koszty finansowe rozliczane w czasie	60		
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	2 324	1 834	484

NOTA 10

Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości aktywów odnoszą się jedynie do aktywów obrotowych (zapasy i należności), a informacja o nich prezentowana jest w formie opisu pod odpowiednimi notami objaśniającymi do bilansu.

NOTA 11

KAPITAŁ PODSTAWOWY (STRUKTURA) "MONNARI TRADE" S.A.								
Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
A - I emisji	na okaziciela			2 000 000	200	gotówka	2000-04-25	2000-12-31
A - II emisji	imienne uprzywilejowane	uprzywilejowanie dotyczy prawa głosu (2 głosy na jedną akcję)	W razie zbycia akcji imiennych ich uprzywilejowanie wygasa co do prawa głosu.	8 000 000	800	400 tys. zł - podwyższenie z kapitału rezerwowego, 400 tys. zł - gotówka	2003-12-18	2003-12-18
B	na okaziciela			727 273	73	gotówka	2005-09-14	2005-01-01
C	na okaziciela			120 000	12	gotówka	2006-11-07	2006-01-01
D	na okaziciela			2 500 000	250	gotówka	2007-02-02	2006-01-01
Liczba akcji, razem				13 347 273				
Kapitał zakładowy, razem					1 335			
Wartość nominalna jednej akcji = 0,10 zł								

Zmiany w kapitale zakładowym jednostki dominującej "MONNARI TRADE" S.A.

W okresie sprawozdawczym tj. od 01.01.2008 r. do 30.06.2008 r. nie nastąpiły zmiany w kapitale zakładowym jednostki dominującej "MONNARI TRADE" S.A., nie nastąpiła zmiana wartości nominalnej akcji, a także nie nastąpiły zmiany praw z akcji. Kapitał zakładowy jednostki dominującej "MONNARI TRADE" S.A. na dzień 30.06.2008 r. wynosi 1.334.727,30 zł i dzieli się na 13.347.273 szt. akcji o wartości nominalnej 10 groszy każda. W okresie pomiędzy 30.06.2008 r. a dniem opublikowania raportu za półrocze 2008 nie nastąpiły zmiany kapitału zakładowego jednostki dominującej "MONNARI TRADE" S.A.

Informacja o strukturze własności kapitału podstawowego jednostki dominującej "MONNARI TRADE" S.A.

Jednostka dominująca "MONNARI TRADE" S.A. ani podmioty powiązane w okresach prezentowanych w sprawozdaniu nie były w posiadaniu akcji własnych.

Według posiadanych przez "MONNARI TRADE" S.A. informacji akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5,0% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu jednostki dominującej "MONNARI TRADE" S.A. według stanu na 30.06.2008 r. byli:

LP.	Akcjonariusz	Liczba akcji			Wartość akcji ogółem wg ceny nominalnej 1 akcji (w tys. zł)	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w zarządzaniu
		Akcje uprzywilejowane (w szt.)	Akcje zwykłe (w szt.)	Ogółem (w szt.)				
1	Mirosław Misztal	4 000 000	1 097 820	5 097 820	510	38,19%	9 097 820	42,62%
2	Jakub Banasiak	2 000 000	500 000	2 500 000	250	18,73%	4 500 000	21,08%
3	Agata Banasiak	2 000 000	500 000	2 500 000	250	18,73%	4 500 000	21,08%

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

NOTA 12

POZOSTAŁE KAPITAŁY ZAPASOWE I REZERWOWE (WEDŁUG CELU PRZEZNACZENIA)	półrocze 2008	2007	półrocze 2007
a) Kapitał zapasowy utworzony ustawowo	509	509	509
b) Kapitał rezerwowy z przeznaczeniem na podwyższenie kapitału zakładowego ze środków własnych	37 655	21 601	21 601
Pozostałe kapitały zapasowe i rezerwowe, razem	38 164	22 110	22 110

NOTA 13

NIEPODZIELONY WYNIK Z LAT UBIEGŁYCH	półrocze 2008	2007	półrocze 2007
Przekształcenie sprawozdania finansowego do zasad MSR/MSSF na dzień przejścia (01.01.2006)	720	720	720
Przekształcenie sprawozdania finansowego roku 2006 do zasad MSR/MSSF	42	43	42
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych, razem	762	763	762

NOTA 14A

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	półrocze 2008	2007	półrocze 2007
a) kredyty i pożyczki	58 542	12 896	
b) zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego			
c) inne zobowiązania finansowe			
d) zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych			
e) rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 592	1 369	1 288
f) inne			
Zobowiązania długoterminowe, razem	60 134	14 265	1 288

NOTA 14B

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	półrocze 2008	2007	półrocze 2007
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	1 369	193	192
a) odniesionej na wynik finansowy	1 369	193	192
- wycena inwestycji w nieruchomości	1 126	100	99
- różnica w stawkach amortyzacji podatkowej i księgowej	207	85	85
- niezrealizowane dodatnie różnice kursowe z wyceny bilansowej	19	8	8
- zarachowane odsetki	17		
b) odniesionej na kapitał własny			
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy			
2. Zwiększenia	227	1 189	1 096
a) odniesione na wynik finansowy okresu (powstanie różnic przejściowych)	227	1 189	1 096
- aktualizacja wyceny nieruchomości inwestycyjnych		1 026	1 026
- różnica w stawkach amortyzacji podatkowej i księgowej	135	135	42
- dodatnie różnice kursowe z wyceny bilansowej	3	11	1
- zarachowane odsetki	35	17	26
- wycena krótkoterminowych aktywów finansowych do wartości godziwej	27		
- prowizje od kredytu	11		
- pozostałe	15		1
b) odniesione na kapitał własny			
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy			
3. Zmniejszenia	3	13	
a) odniesione na wynik finansowy okresu (odwrócenie różnic przejściowych)	3	13	
- różnica w stawkach amortyzacji podatkowej i księgowej	3	13	
b) odniesione na kapitał własny			
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy			
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	1 592	1 369	1 288
a) odniesionej na wynik finansowy	1 592	1 369	1 288
- wycena inwestycji w nieruchomości	1 126	1 126	1 125
- różnica w stawkach amortyzacji podatkowej i księgowej	339	207	127
- niezrealizowane dodatnie różnice kursowe z wyceny bilansowej	22	19	9
- zarachowane odsetki	52	17	26
- wycena krótkoterminowych aktywów finansowych do wartości godziwej	27		
- prowizja od kredytu	11		
- pozostałe	15		1
b) odniesionej na kapitał własny			
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy			

NOTA 14C

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY*	półrocze 2008	2007	półrocze 2007
a) powyżej 1 roku do 3 lat	41 142	12 896	
b) powyżej 3 do 5 lat	17 400		
c) powyżej 5 lat			
Zobowiązania długoterminowe, razem	58 542	12 896	

- Z wyłączeniem rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

NOTA 14D

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)*	jedn.	waluta	półrocze 2008	2007	półrocze 2007
a) w walucie polskiej			58 542	12 896	
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na tys. zł)					
Zobowiązania długoterminowe, razem			58 542	12 896	

* Z wyłączeniem rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

NOTA 14E

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK										
w tys. zł										
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty			Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		w tys. zł	w walucie / waluta	w tys. zł	w walucie	waluta				
PKO BP S.A.	Warszawa, Oddział w Łodzi	30 000	PLN	26 839	-	PLN	warunki oprocentowania ustalono na warunkach rynkowych	08.01.2011 r.	Zastaw rejestrowy na środkach obrotowych do kwoty 30.000 tys. zł wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, weksel In blanco	kredyt w rachunku bieżącym
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Warszawa	22 500	PLN	17 400	-	PLN	warunki oprocentowania ustalono na warunkach rynkowych	30.04.2013 r.	Pełnomocnictwo do rachunku bieżącego i innych rachunków prowadzonych przez bank, hipoteka kaucyjna do kwoty 33.750 tys. zł na nieruchomości położonej w Łodzi przy ul. Kilińskiego 298 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej	kredyt inwestycyjny
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Warszawa	25 000	limit może zostać wykorzystany w walucie PLN, EUR i USD	14 303	-	PLN	warunki oprocentowania ustalono na warunkach rynkowych	31.07.2009 r.	Pełnomocnictwo do rachunku bieżącego i innych rachunków prowadzonych przez bank	Linia wielozadaniowa do udostępniona do dnia 31.07.2009 r.: łączny limit 24.000 tys. zł, w tym kredytowy w rachunkach bieżących: PLN, USD, EUR w kwocie 24.000 tys. zł, limit gwarancji bankowych w kwocie 10.000 tys. zł.
RAZEM				58 542						

NOTA 15A

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	półrocze 2008	2007	półrocze 2007
a) kredyty i pożyczki, w tym:	1 949	3 221	
- długoterminowe w okresie spłaty			
b) z tytułu leasingu finansowego			
c) inne zobowiązania finansowe	150	252	
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	11 756	14 867	9 404
- do 12 miesięcy	11 756	14 867	9 404
- powyżej 12 miesięcy			
e) zaliczki otrzymane na dostawy			
f) zobowiązania wekslowe			
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	4 458	3 345	1 909
h) z tytułu świadczeń pracowniczych	2 248	1 802	1 244
i) rezerwa na zobowiązani z tytułu świadczeń pracowniczych	510	767	
j) inne	6 111	7 938	
k) rezerwa na inne zobowiązania	81	81	4 264
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	27 263	32 273	16 821

NOTA 15B

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jedn.	waluta	półrocze 2008	2007	półrocze 2007
a) w walucie polskiej			22 457	26 661	13 433
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na tys. zł)			4 806	5 612	3 388
b1. w walucie	tys.	EUR	924	1 656	748
b1. po przeliczeniu na tys. zł			3 104	4 498	2 651
b2. w walucie	tys.	USD	392	356	262
b2. po przeliczeniu na tys. zł			837	879	734
b3. w walucie	tys.	RUB	9 100	2 178	
b3. po przeliczeniu na tys. zł			864	233	
b4. w walucie	tys.	HKD	5	5	6
b4. po przeliczeniu na tys. zł			1	2	3
Zobowiązania krótkoterminowe, razem			27 263	32 273	16 821

NOTA 15C

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	półrocze 2008	2007	półrocze 2007
a) stan na początek okresu (z tytułu)	848	400	400
- wynagrodzeń		400	400
- opcji pracowniczych	767		
- pozostałych zobowiązań	81		
b) zwiększenia (z tytułu)		848	
- opcji pracowniczych		767	
- pozostałych zobowiązań		81	
c) wykorzystanie			
d) rozwiązanie (z tytułu)	256	400	400
- wynagrodzeń		400	400
- opcji pracowniczych	256		
e) stan na koniec okresu (z tytułu)	591	848	
- wynagrodzeń			
- opcji pracowniczych	510	767	
- pozostałych zobowiązań	81	81	

NOTA 15D

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK											
w tys. zł											
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy			Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty			Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		w tys. zł	w walucie / waluta		w tys. zł	w walucie / waluta					
Deutsche Bank S.A.	Warszawa	5 000	-	PLN	1 812	-	PLN	warunki oprocentowania ustalono na warunkach rynkowych	22.11.2008 r., jednakże z zachowaniem okresu ważności linii wielozadaniowej do 30.04.2010 r.	Pełnomocnictwo do rachunku bieżącego, weksel "in blanco", sądowy zastaw rejestrowy na zapasach towarów do kwoty 7.000 tys. zł, hipoteka kaucyjna na nieruchomości położonej w Łodzi przy ul. Zachodniej 101, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej stanowiących przedmiot zabezpieczenia towarów handlowych i nieruchomości	Linia wielozadaniowa z kwotą łącznego limitu 12.350.000,00 zł, w tym limit gwarancji bankowych w kwocie 7.350 tys. zł
Jednostki zależne											
Osoba fizyczna - udziałowiec mniejszościowy	Kaliningrad (Rosja)	135	1 516	tys. RUB	135	1 516	tys. RUB	nieoprocentowana	-	brak	planowana konwersja na kapitał własny do końca 2008 r.
RAZEM					1 947						

NOTA 16

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	półrocze 2008	2007	półrocze 2007
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów			
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	239	290	183
- długoterminowe (wg tytułów):	142	192	102
- dotacja na zakup środków trwałych	142	192	102
- krótkoterminowe (wg tytułów):	97	98	81
- dotacja na zakup środków trwałych	97	98	81
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	239	290	183

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

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

dla danych okresu bieżącego

wartość kapitału własnego na dzień 30.06.2008 r.	97 125 291,24 zł
liczba akcji na dzień 30.06.2008 r.	13 347 273
wartość księgowa na jedną akcję	7,28 zł

dla danych porównywalnych

wartość kapitału własnego na dzień 30.06.2007 r.	84 003 240,07 zł
liczba akcji na dzień 30.06.2007 r.	13 347 273
wartość księgowa na jedną akcję	6,29 zł

Sposób obliczenia rozwodnionej wartości księgowej na jedną akcję

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

dla danych okresu bieżącego

wartość kapitału własnego na dzień 30.06.2008 r.	97 125 291,24 zł
rozwodniona liczba akcji na dzień 30.06.2008 r.	13 370 573
rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	7,26 zł

dla danych porównywalnych

wartość kapitału własnego na dzień 30.06.2007 r.	84 003 240,07 zł
rozwodniona liczba akcji na dzień 30.06.2007 r.	13 347 273
rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	6,29 zł

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

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

NOTA 18B

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE	półrocze 2008	2007	półrocze 2007
a) udzielonych gwarancji i poręczeń, w tym:	300	1 300	1 300
- z tytułu udzielonego limitu na zobowiązania o charakterze gwarancyjnym na rzecz banku PKO BP S.A.		1 000	1 000
- z tytułu wystawionego poręczenia dla firmy PPHU POŁO, na rzecz Raiffeisen Leasing	300	300	300
b) pozostałe			
Zobowiązania warunkowe, razem	300	1 300	1 300

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

NOTA 19

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW	półrocze 2008	półrocze 2007
a) przychody netto ze sprzedaży wyrobów		
b) przychody netto ze sprzedaży usług	2 029	76
- w tym na rynku lokalnym	2 029	76
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	2 029	76

NOTA 20A

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	półrocze 2008	półrocze 2007
a) przychody ze sprzedaży towarów	109 717	57 618
- w tym na rynku lokalnym	108 538	57 379
b) przychody ze sprzedaży materiałów	55	
- w tym na rynku lokalnym	55	
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	109 772	57 618

NOTA 21

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	półrocze 2008	półrocze 2007
a) amortyzacja	2 793	1 226
b) zużycie materiałów i energii	3 631	2 049
c) usługi obce	25 487	13 099
d) podatki i opłaty	686	368
e) wynagrodzenia	17 180	8 174
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	3 254	1 699
g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu):	3 691	4 426
- reklama i reprezentacja	3 128	4 012
- podróże służbowe	361	336
- inne	202	78
Koszty według rodzaju, razem	56 722	31 041
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych		14
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)		
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-46 168	-24 934
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-8 969	-6 093
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	1 585	28

NOTA 22

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	półrocze 2008	półrocze 2007
a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	256	
- opcji pracowniczych	256	
b) pozostałe, w tym:	271	852
- przychody ze sprzedaży pozostałej	39	175
- rozwiązanie uprzednio dokonanego odpisu aktualizującego wartość należności	9	398
- nadwyżki składników majątku	7	6
- otrzymane odszkodowania, kary i grzywny umowne	122	46
- zwrot kosztów sądowych, spłata wierzytelności spisanych	6	144
- spisane zobowiązań	14	31
- pozostałe	74	52
Inne przychody operacyjne, razem	527	852

NOTA 23

INNE KOSZTY OPERACYJNE	półrocze 2008	półrocze 2007
a) utworzone rezerwy		
b) pozostałe, w tym:	331	222
- koszty sprzedaży poza działalnością podstawową	5	21
- niedobory składników majątku obrotowego	10	16
- koszty sądowe i komornicze, dochodzenia wierzytelności	60	28
- odpisane należności	1	10
- kary, grzywny, odszkodowania	5	1
- koszty usuwania szkód losowych	26	39
- straty w środkach obrotowych (zaginięcie, kradzież, likwidacje)	57	60
- odchylenia	101	11
- inne	66	36
Inne koszty operacyjne, razem	331	222

NOTA 24

POZOSTAŁE ZYSKI / STRATY Z INWESTYCJI	półrocze 2008	półrocze 2007
a) aktualizacja wyceny nieruchomości inwestycyjnej (budynek) do wartości godziwej		1 223
b) aktualizacja wyceny nieruchomości inwestycyjnej (wieczyste użytkowanie gruntu) do wartości godziwej		4 176
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem		5 399

NOTA 25A

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	półrocze 2008	półrocze 2007
a) z tytułu udzielonych pożyczek	175	60
b) pozostałe odsetki	146	952
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	321	1 012

NOTA 25B

INNE PRZYCHODY FINANSOWE	półrocze 2008	półrocze 2007
a) dodatnie różnice kursowe		
b) rozwiązanie rezerwy		
c) pozostałe, w tym:	56	87
- zysk za sprzedaży pochodnych papierów wartościowych	56	62
- inne		25
Inne przychody finansowe, razem	56	87

NOTA 26A

KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	półrocze 2008	półrocze 2007
a) od kredytów i pożyczek	412	60
b) pozostałe odsetki	52	10
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	464	70

NOTA 26B

INNE KOSZTY FINANSOWE	półrocze 2008	półrocze 2007
a) ujemne różnice kursowe	721	332
b) utworzone rezerwy		
c) pozostałe, w tym:	41	60
- prowizje bankowe	41	60
Inne koszty finansowe, razem	762	392

NOTA 27

W pierwszym półroczu 2008 r. i okresach porównywalnych jednostka dominująca "MONNARI TRADE" S.A. nie dokonała sprzedaży udziałów w jednostkach powiązanych.

NOTA 28A

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	półrocze 2008	półrocze 2007
1. Zysk (strata) brutto	5 775	9 721
2. Różnice między zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	662	-6 058
- różnice kursowe	-136	286
- aktualizacja wartości nieruchomości inwestycyjnych		-5 398
- zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności	34	-307
- odsetki	-253	-154
- wycena kontraktów forward i cirs	-242	
- umorzenie środków trwałych i WNiP	-386	-186
- aktualizacja wartości rezerwy na opcje pracownicze	-256	
- rezerwa na koszty działalności operacyjnej	543	-400
- PFRON	529	256
- niewypłacone wynagrodzenia i ZUS	734	1 058
- koszty emisji akcji	0	-1 288
- spisane wierzytelności	18	
- dotacje	-52	-35
- koszty reprezentacji	31	23
- inne	98	87
3. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	8 963	3 663
4. Podatek dochodowy	1 703	696
5. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku		
6. Podatek dochodowy bieżący:	1 703	695
- wykazany w rachunku zysków i strat	1 703	940
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny		-245
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy		

NOTA 28B

PODATEK DOCHODOWY ODROČZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	półrocze 2008	półrocze 2007
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	-573	923
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych		
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu poprzednio nieujętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu		
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczonego podatku dochodowego	44	
- inne składniki podatku odroczonego		
Podatek dochodowy odroczonego, razem	-529	923

NOTA 29

ZYSK (STRATA) NETTO	półrocze 2008	półrocze 2007
a) zysk (strata) netto jednostki dominującej	6 710	7 837
b) zysk (strata) netto jednostek zależnych	-2 236	79
c) zysk (strata) netto jednostek współzależnych		
d) zysk (strata) netto jednostek stowarzyszonych		
e) korekty konsolidacyjne	692	-97
Zysk (strata) netto, razem	5 166	7 819

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

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

<i>dla danych okresu bieżącego</i>	
zysk netto w okresie 01.07.2007 r. - 30.06.2008 r.	13 400 960,30 zł
średnia ważona liczby akcji w okresie 01.07.2007 r. - 30.06.2008 r.	13 347 273
zysk na jedną akcję zwykłą	1,00 zł
<i>dla danych porównywalnych</i>	
zysk netto w okresie 01.07.2006 r. - 30.06.2007 r.	15 145 949,89 zł
średnia ważona liczby akcji w okresie 01.07.2006 r. - 30.06.2007 r.	11 848 940
zysk na jedną akcję zwykłą	1,28 zł

Sposób obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję zwykłą

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

<i>dla danych okresu bieżącego</i>	
zysk netto w okresie 01.07.2007 r. - 30.06.2008 r.	13 400 960,30 zł
średnia ważona liczby akcji (wyemitowanych i potencjalnych) w okresie 01.07.2007 - 30.06.2008 r.	13 370 573
rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą	1,00 zł
<i>dla danych porównywalnych</i>	
zysk netto w okresie 01.07.2006 r. - 30.06.2007 r.	15 145 949,89 zł
średnia ważona liczby akcji (wyemitowanych i potencjalnych) w okresie 01.07.2006 - 30.06.2007 r.	12 265 606
rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą	1,23 zł

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

BILANS

AKTYWA	Nota	półrocze 2008	2007	półrocze 2007
I. Aktywa trwałe		101 276	70 428	49 272
1. Wartości niematerialne i prawne	1	602	511	248
2. Wartość firmy				
3. Rzeczowe aktywa trwałe	2	81 238	52 490	32 783
4. Inwestycje długoterminowe	3	18 220	16 307	15 562
4.1. Nieruchomości		9 006	9 006	9 006
4.2. Wartości niematerialne i prawne				
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe		9 214	7 301	6 556
a) w jednostkach powiązanych, w tym:		8 214	4 301	3 596
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności				
b) w pozostałych jednostkach		1 000	3 000	2 960
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		1 000	1 000	960
- pożyczki i należności			2 000	2 000
4.4. Inne inwestycje długoterminowe				
5. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4	992	853	679
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5	224	267	
7. Inne należności długoterminowe				
II. Aktywa obrotowe		82 419	65 819	49 869
1. Zapasy	6	46 781	41 213	19 058
2. Należności krótkoterminowe	7	17 673	14 772	12 758
2.1. Należności z tytułu dostaw i usług		7 266	4 787	2 365
2.2. Należności z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i inne				211
2.3. Pozostałe należności krótkoterminowe		10 407	9 985	10 182
3. Inwestycje krótkoterminowe	8	14 556	4 404	5 125
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe w jednostkach powiązanych		11 356	4 359	
- pożyczki i należności		11 356	4 359	
3.2. Krótkoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach		3 200	45	5 125
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej		140		
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży				5 079
- aktywa finansowe - pożyczki i należności		3 060	45	46
4. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	9	2 043	3 663	12 461
5. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	10	1 366	1 767	467
6. Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia				
Aktywa razem		183 695	136 247	99 141

PASYWA	Nota	półrocze 2008	2007	półrocze 2007
I. Kapitał własny		100 221	93 511	84 021
1. Kapitał podstawowy	12	1 335	1 335	1 335
2. Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		51 977	51 977	51 977
3. Pozostałe kapitały rezerwowe i zapasowe	13	39 437	22 110	22 110
4. Akcje własne				
5. Kapitał z aktualizacji wyceny				
7. Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	14	762	763	762
8. Zysk (strata) netto		6 710	17 326	7 837
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		83 236	42 446	14 964
1. Zobowiązania długoterminowe	15	60 105	14 236	1 288
1.1. Kredyty i pożyczki		58 542	12 896	
1.2. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego				
1.3. Inne zobowiązania finansowe				
1.4. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych				
1.5. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1 563	1 340	1 288
1.6. Inne zobowiązania długoterminowe				
2. Zobowiązania krótkoterminowe	16	23 131	28 210	13 676
2.1. Kredyty i pożyczki		1 812	3 006	
2.2. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego				
2.3. Inne zobowiązania finansowe		696	252	
2.4. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		8 466	12 138	7 366
2.5. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i inne		3 986	3 101	1 673
2.6. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		1 983	1 625	1 129
2.7. Rezerwa na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		510	767	
2.8. Inne zobowiązania krótkoterminowe		5 678	7 321	3 508
III. Rozliczenia międzyokresowe		238	290	156
1. Ujemna wartość firmy				
2. Inne rozliczenia międzyokresowe	17	238	290	156
2.1. długoterminowe		142	192	102
2.2. krótkoterminowe		96	98	54
Pasywa razem		183 695	136 247	99 141

Wartość księgowa		100 221	93 511	84 021
Liczba akcji (w szt.)		13 347 273	13 347 273	13 347 273
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	18	7,51	7,01	6,30
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)		13 370 573	13 370 573	13 347 273
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	18	7,50	6,99	6,30

POZYCJE POZABILANSOWE

	Nota	półrocze 2008	2007	półrocze 2007
1.1. Należności warunkowe na rzecz jednostek powiązanych	19			
1.2. Należności warunkowe na rzecz pozostałych jednostek				
2.1. Zobowiązania warunkowe na rzecz jednostek powiązanych	19	1 000	1 000	1 000
2.2. Zobowiązania warunkowe na rzecz pozostałych jednostek		300	300	300
3. Inne				
Pozycje pozabilansowe, razem		1300	1 300	1 300

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	półrocze 2008	półrocze 2007
Działalność kontynuowana			
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		103 080	53 653
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	20	2 224	76
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	21	100 856	53 577
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		46 671	22 227
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	22	1 585	28
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		45 086	22 199
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)		56 409	31 426
IV. Koszty sprzedaży		39 582	23 477
V. Koszty ogólnego zarządu		7 830	4 957
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)		8 997	2 992
VII. Pozostałe przychody operacyjne		510	960
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych			
2. Dotacje		51	110
3. Inne przychody operacyjne	23	459	850
VIII. Pozostałe koszty operacyjne		358	300
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		25	7
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		43	92
3. Inne koszty operacyjne	24	290	201
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)		9 149	3 652
X. Pozostałe zyski / straty z inwestycji	25		5 399
XI. Przychody finansowe		633	1 094
1. Dywidendy i udziały w zyskach			
2. Odsetki	26	578	1 007
3. Zysk ze zbycia inwestycji			
4. Aktualizacja wartości inwestycji			
5. Inne	26	55	87
XII. Koszty finansowe		1 284	463
1. Odsetki	27	464	70
2. Strata ze zbycia inwestycji			
3. Aktualizacja wartości inwestycji			
4. Inne	27	820	393
XIII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X+XI-XII)		8 498	9 682
XIV. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych			
XV. Zysk (strata) brutto (XIII+/-XIV)		8 498	9 682
XVI. Podatek dochodowy	29	1 788	1 845
a) część bieżąca		1 703	884
b) część odroczone		85	961
XVII. Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej (XV-XVI)		6 710	7 837
Działalność zaniechana			
XVIII. Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej			
Razem działalność kontynuowana i zaniechana			
XIX. Zysk (strata) netto (XVII-XVIII)		6 710	7 837
Zysk (strata) netto (zannualizowany)		16 200	15 164
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		13 347 273	11 848 940
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	30	1,21	1,28
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		13 370 573	12 265 606
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	30	1,21	1,24

JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Wyszczególnienie	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy ze sprzedaży akcji 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
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.06.2007 roku								
Stan na dzień 01.01.2007 roku	1 085	3 488	11 008				11 864	27 445
Zysk netto					7 837			7 837
Podział wyniku finansowego			11 102				-11 102	
Dywidendy								
Wyemitowany kapitał podstawowy	250							250
Uzyskana nadwyżka wartości emisyjnej nad wartością nominalną wyemitowanych akcji		52 250						52 250
Wydatki związane z emisją kapitału podstawowego		-3 761						-3 761
Aktualizacja wartości wyceny aktywów								
Stan na dzień 30.06.2007 roku	1 335	51 977	22 110		7 837		762	84 021
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 31.12.2007 roku								
Stan na dzień 01.01.2007 roku	1 085	3 488	11 008				11 865	27 446
Zysk netto					17 326			17 326
Podział wyniku finansowego			11 102				-11 102	
Dywidendy								
Wyemitowany kapitał podstawowy	250							250
Uzyskana nadwyżka wartości emisyjnej nad wartością nominalną wyemitowanych akcji		52 250						52 250
Wydatki związane z emisją kapitału podstawowego		-3 761						-3 761
Aktualizacja wartości wyceny aktywów								
Stan na dzień 31.12.2007 roku	1 335	51 977	22 110		17 326		763	93 511
Zmiany w kapitale własnym w okresie od 01.01 do 30.06.2008 roku								
Stan na dzień 01.01.2008 roku	1 335	51 977	22 110				18 089	93 511
Zysk netto					6 710			6 710
Podział wyniku finansowego			17 326				-17 326	
Dywidendy								
Wyemitowany kapitał podstawowy								
Uzyskana nadwyżka wartości emisyjnej nad wartością nominalną wyemitowanych akcji								
Wydatki związane z emisją kapitału podstawowego								
Aktualizacja wartości wyceny aktywów								
Stan na dzień 30.06.2008 roku	1 335	51 977	39 436		6 710		763	100 221

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	półrocze 2008	półrocze 2007
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	6 710	7 837
II. Korekty razem	-10 003	-9 818
1. Amortyzacja	2 445	1 120
2. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	12	-8
3. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	10	-89
4. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	25	-5 460
5. Zmiana stanu rezerw	-33	696
6. Zmiana stanu zapasów	-5 568	-3 073
7. Zmiana stanu należności	-4 550	-6 646
8. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	-2 119	1 590
9. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	255	2 155
10. Inne korekty	-480	-103
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	-3 293	-1 981
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	656	260
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	173	75
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Z aktywów finansowych, w tym:	230	47
3.1. w jednostkach powiązanych		
- zbycie aktywów finansowych		
- dywidendy i udziały w zyskach		
- spłata udzielonych pożyczek		
- odsetki		
- inne wpływy z aktywów finansowych		
3.2. w pozostałych jednostkach	230	47
- zbycie aktywów finansowych		
- dywidendy i udziały w zyskach		
- spłata udzielonych pożyczek		
- odsetki	230	47
- inne wpływy z aktywów finansowych		
4. Wpływy z najmu nieruchomości inwestycyjnych	201	76
5. Inne wpływy inwestycyjne	52	62
II. Wydatki	42 911	23 470
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	33 359	11 916
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Na aktywa finansowe, w tym:	9 535	11 554
3.1 w jednostkach powiązanych	8 534	3 595
- nabycie aktywów finansowych - akcji i udziałów	1 797	3 595
- nabycie aktywów finansowych - obligacji	6 737	
3.2. w pozostałych jednostkach	1 001	7 959
- nabycie aktywów finansowych - akcji i udziałów	1 001	5 959
- udzielenie pożyczki		2 000
4. Inne wydatki inwestycyjne	17	
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-42 255	-23 210
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	45 647	48 916
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału		48 739
2. Kredyty i pożyczki	45 647	
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych		
4. Wpływy z dotacji (fundusze UE)		177

II. Wydatki	1 706	14 612
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych		
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli		
3. Inne, niż wpłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału zysku		
4. Spłaty kredytów i pożyczek	1 194	14 528
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych		
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego		
8. Odsetki	512	84
9. Inne wydatki finansowe		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	43 941	34 304
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	-1 607	9 113
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	-1 619	9 121
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-12	7
F. Środki pieniężne na początek okresu	3 651	3 412
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	2 044	12 525
- o ograniczonej możliwości dysponowania	135	135

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO BILANSU

NOTA 1A

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	półrocze 2008	2007	półrocze 2007
a) koszty zakończonych prac rozwojowych			
b) koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	575	483	219
- oprogramowanie komputerowe	575	483	219
c) inne wartości niematerialne i prawne	27	28	29
d) zaliczki na wartości niematerialne i prawne			
Wartości niematerialne i prawne, razem	602	511	248

NOTA 1B

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)				
	a		b	Wartości niematerialne i prawne, razem
	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:		inne wartości niematerialne i prawne	
		- oprogramowanie komputerowe		
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	550	550	30	580
b) zwiększenia (z tytułu)	130	130		130
- zakupu	130	130		130
c) zmniejszenia				
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	680	680	30	710
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	67	67	2	69
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	38	38	1	39
- planowa	38	38	1	39
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	105	105	3	108
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu				
- zwiększenie				
- zmniejszenie				
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu				
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	575	575	27	602

NOTA 1C

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	półrocze 2008	2007	półrocze 2007
a) własne	602	511	248
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy			
Wartości niematerialne i prawne, razem	602	511	248

NOTA 2A

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	półrocze 2008	2007	półrocze 2007
a) środki trwałe, w tym:	45 063	40 146	26 496
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	359	359	359
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	36 306	32 759	22 011
- urządzenia techniczne i maszyny	5 391	4 517	2 191
- środki transportu	2 173	1 710	1 567
- inne środki trwałe	834	801	368
b) środki trwałe w budowie, w tym zaliczki	36 175	12 344	6 287
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	81 238	52 490	32 783

NOTA 2B

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)						
	- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe, razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	359	36 433	5 108	2 049	927	44 876
b) zwiększenia (z tytułu)		5 234	1 239	770	223	7 466
- zakup		4 833	1 239	770	223	7 065
- wytworzenie we własnym zakresie		401				401
c) zmniejszenia (z tytułu)				152		152
- sprzedaż				152		152
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	359	41 667	6 347	2 667	1 150	52 190
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu		3 674	591	339	126	4 730
f) amortyzacja za okres (z tytułu)		1 687	365	155	190	2 397
- planowa		1 687	365	187	190	2 429
- zmniejszenie (sprzedaż)				-32		-32
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu		5 361	956	494	316	7 127
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu						
- zwiększenie						
- zmniejszenie						
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu						
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	359	36 306	5 391	2 173	834	45 063

NOTA 2C

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	półrocze 2008	2007	półrocze 2007
a) własne	45 063	40 146	26 496
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy			
Środki trwałe bilansowe, razem	45 063	40 146	26 496

NOTA 3A

ZMIANA STANU NIERUCHOMOŚCI (WG GRUP RODZAJOWYCH)	półrocze 2008	2007	półrocze 2007
a) stan na początek okresu:	9 006	951	951
- budynki i budowle	2 174	951	951
- prawo wieczystego użytkowania gruntu wraz z projektem	6 832		
b) zwiększenia (z tytułu)		8 055	8 055
- zmiana klasyfikacji prawa wieczystego użytkowania gruntu wraz z projektem		2 656	2 656
- aktualizacja wartości prawa wieczystego użytkowania gruntu		4 176	4 176
- aktualizacja wartości budynków, budowli		1 223	1 223
c) zmniejszenia			
d) stan na koniec okresu:	9 006	9 006	9 006
- budynki i budowle	2 174	2 174	2 174
- prawo wieczystego użytkowania gruntu wraz z projektem	6 832	6 832	6 832

NOTA 3B

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	półrocze 2008	2007	półrocze 2007
1. Aktywa finansowe w jednostkach powiązanych	8 214	4 301	3 596
a) udziały i akcje	8 214	4 301	3 596
b) obligacje			
c) inne			
2. Aktywa finansowe w pozostałych jednostkach	1 000	3 000	2 960
2.1. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej			
2.2. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	1 000	1 000	960
a) udziały i akcje			
b) obligacje	1 000	1 000	960
c) inne			
2.3. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności			
2.4. Aktywa finansowe - pożyczki i należności		2 000	2 000
a) udzielone pożyczki		2 000	2 000
b) należności			
Wartość bilansowa, razem	9 214	7 301	6 556

NOTA 3C

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	półrocze 2008	2007	półrocze 2007
a) stan na początek okresu	7 301		
- akcje i udziały w jednostkach powiązanych	4 301		
- obligacje w jednostkach niepowiązanych	1 000		
- udzielone pożyczki jednostkom niepowiązanym	2 000		
b) zwiększenia (z tytułu)	3 914	8 261	6 556
- nabycie akcji i udziałów w jednostkach powiązanych	3 914	4 301	3 596
- nabycie obligacji w jednostkach niepowiązanych		1 960	960
- udzielenie pożyczki jednostce niepowiązanej		2 000	2 000
c) zmniejszenia (z tytułu)	2 000	960	
- zbycie obligacji w jednostkach niepowiązanych		960	
- zmiana klasyfikacji na krótkoterminowe aktywa finansowe - pożyczki w jednostkach niepowiązanych	2 000		
d) stan na koniec okresu	9 214	7 301	6 556
- akcje i udziały w jednostkach powiązanych	8 214	4 301	3 596
- obligacje w jednostkach niepowiązanych	1 000	1 000	960
- udzielone pożyczki jednostkom niepowiązanym		2 000	2 000

NOTA 3D

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jedn.	waluta	półrocze 2008	2007	półrocze 2007
a) w walucie polskiej			4 596	6 596	6 556
b) w walutach obcych (wg walut i przeliczone na tys. zł)			4 618	705	
b1. w walucie	tys.	EUR	1 000	150	
b1. po przeliczeniu na tys. zł		EUR	3 665	588	
b2. w walucie	tys.	RUB	9 450	1 050	
b2. po przeliczeniu na tys. zł		RUB	953	117	
Długoterminowe aktywa finansowe, razem			9 214	7 301	6 556

NOTA 3E

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	półrocze 2008	2007	półrocze 2007
1. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach			
2. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych			
3. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym	9 214	7 301	6 556
a) akcje i udziały	8 214	4 301	3 596
b) obligacje	1 000	1 000	960
c) pożyczki		2 000	2 000
d) inne			
4. Z ograniczoną zbywalnością			
Wartość bilansowa, razem	9 214	7 301	6 556

NOTA 3F

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 obuwi pod markami posiadanymi przez „MONARI TRADE” S.A. na terenie Federacji Rosyjskiej	sprzedaż odzieży i obuwi 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	3 666
korekty aktualizujące wartość (razem)			
wartość bilansowa udziałów / akcji	3 596	953	3 666
procent posiadanego kapitału zakładowego	51%	70%	100%
udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	51%	70%	100%
wskazanie innej podstawy kontroli / współkontroli / znaczącego wpływu			
kapitał własny jednostki, w tym:	5 823	976	1 399
- kapitał zakładowy	7 050	1 346	3 666
- należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)			-546
- kapitał zapasowy			
- pozostały kapitał własny, w tym:	-1 227	-370	-1 721
zysk (strata) z lat ubiegłych	-191	-133	-455
zysk (strata) netto	-1 037	-190	-1 009
zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:	15 620	1 170	1 452
- zobowiązania długoterminowe	29		
- zobowiązania krótkoterminowe	15 591	1 170	1 452
należności jednostki, w tym:	2 618	772	41
- należności długoterminowe			
- należności krótkoterminowe	2 618	772	41
aktywa jednostki, razem	21 446	2 147	2 851
przychody ze sprzedaży	8 856	716	488
nieopłacona przez emitenta wartość udziałów / akcji w jednostce			546
otrzymane lub należne dywidendy od jednostki za ostatni rok obrotowy			

NOTA 4

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	półrocze 2008	2007	półrocze 2007
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	853	544	544
a) odniesionych na wynik finansowy	853	544	544
- odpis aktualizujący wartość należności	106	118	118
- odpis aktualizujący wartość zapasów		43	43
- rezerwa na wynagrodzenia		76	76
- ujemne różnice kursowe z wyceny bilansowej	162	75	75
- odsetki zarachowane		5	5
- niewypłacone wynagrodzenia i ZUS	537	222	222
- wycena kontraktu forward	48	5	5
b) odniesionych na kapitał własny			
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy			
2. Zwiększenia	788	673	445
a) odniesione na wynik finansowy okresu	788	673	445
- odpis aktualizujący wartość należności		1	1
- ujemne różnice kursowe z wyceny bilansowej		87	55
- odsetki	1		1
- niewypłacone wynagrodzenia i ZUS	649	537	388
- wycena kontraktu forward	29	48	
- rezerwa na koszty działalności operacyjnej	109		
b) odniesione na kapitał własny			
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy			
3. Zmniejszenia	649	359	310
a) odniesione na wynik finansowy okresu	649	359	310
- odpis aktualizujący wartość należności	44	13	2
- odpis aktualizujący wartość zapasów		43	
- rezerwa na wynagrodzenia		76	76
- ujemne różnice kursowe z wyceny bilansowej	20		
- odsetki			5
- niewypłacone wynagrodzenia i ZUS	537	222	222
- wycena kontraktu forward	48	5	5
b) odniesione na kapitał własny			
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy			
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	992	853	679
a) odniesionych na wynik finansowy	992	853	679
- odpis aktualizujący wartość należności	62	119	117
- odpis aktualizujący wartość zapasów			43
- ujemne różnice kursowe z wyceny bilansowej	142	149	130
- odsetki zarachowane	1		1
- niewypłacone wynagrodzenia i ZUS	649	537	388
- wycena kontraktu forward	29	48	
- rezerwa na koszty działalności operacyjnej	109		
b) odniesionych na kapitał własny			
c) odniesionych na wartość firmy lub ujemną wartość firmy			

Szacuje się, że podstawowe pozycje ujemnych różnic przejściowych wg stanu na 30.06.2008 r. zrealizują się: z tytułu aktualizacji wartości należności oraz ujemnych różnic kursowych z wyceny bilansowej w latach 2008 - 2009; z tytułu niewypłaconych wynagrodzeń, rezerwy na koszty działalności operacyjnej, odsetek oraz wyceny kontraktu forward w roku 2008.

NOTA 5

DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	półrocze 2008	2007	półrocze 2007
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	224	267	
- koszty pośrednie najmu nieruchomości	224	267	
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe			
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	224	267	

NOTA 6

ZAPASY	półrocze 2008	2007	półrocze 2007
a) materiały	5 708	3 987	3 085
b) półprodukty i produkty w toku			
c) produkty gotowe			
d) towary	41 073	37 226	15 973
Zapasy, razem	46 781	41 213	19 058

Utrzymywanie w roku 2007 odpisu spowodowane zostało występowaniem zapasów majątku obrotowego o ograniczonej możliwości zagospodarowania (sprzedaży) lub przeznaczonych do likwidacji. Zbycie zalegających towarów umożliwiło rozwiązanie odpisu w II półroczu 2007 r.

NOTA 7A

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	półrocze 2008	2007	półrocze 2007
a) od jednostek powiązanych	2 054	3 123	24
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	2 054	1 552	24
- do 12 miesięcy	2 054	1 552	24
- powyżej 12 miesięcy			
- inne		1 571	
- dochodzone na drodze sądowej			
b) należności od pozostałych jednostek	15 619	11 649	12 734
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	5 212	3 235	2 341
- do 12 miesięcy	5 212	3 235	2 341
- powyżej 12 miesięcy			
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń			211
- zaliczki na dostawy	8 908	8 084	9 519
- inne	1 499	330	663
- dochodzone na drodze sądowej			
Należności krótkoterminowe netto, razem	17 673	14 772	12 758
c) odpisy aktualizujące wartość należności	1 692	1 702	1 827
Należności krótkoterminowe brutto, razem	19 365	16 474	14 585

NOTA 7B

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH	półrocze 2008	2007	półrocze 2007
a) z tytułu dostaw i usług, w tym:	2 054	1 552	24
- od jednostek zależnych	2 054	1 552	24
- od jednostek współzależnych			
- od jednostek stowarzyszonych			
- od znaczącego inwestora			
- od jednostki dominującej			
b) inne, w tym:		1 571	
- od jednostek zależnych		1 571	
- od jednostek współzależnych			
- od jednostek stowarzyszonych			
- od znaczącego inwestora			
- od jednostki dominującej			
c) dochodzone na drodze sądowej, w tym:			
- od jednostek zależnych			
- od jednostek współzależnych			
- od jednostek stowarzyszonych			
- od znaczącego inwestora			
- od jednostki dominującej			
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych netto, razem	2 054	3 123	24
d) odpisy aktualizujące wartość należności od jednostek powiązanych			
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych brutto, razem	2 054	3 123	24

NOTA 7C

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	półrocze 2008	2007	półrocze 2007
Stan na początek okresu	1 702	2 134	2 134
a) zwiększenia (z tytułu)		92	92
- utworzenie odpisu na należności główne		92	92
b) zmniejszenia (z tytułu)	10	524	399
- wykorzystanie opisu		30	
- rozwiązanie odpisu	10	494	399
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	1 692	1 702	1 827

Utworzenie odpisów aktualizujących stan należności krótkoterminowych podyktowane było występowaniem należności spornych skierowanych na drogę postępowania sądowego, należności od kontrahentów postawionych w stan upadłości i likwidacji lub w stosunku do których prowadzone jest postępowanie komornicze, należności przeterminowanych (wątpliwych) oraz kwot nierozliczonych w ramach przekazanych zaliczek.

NOTA 7D

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)	jedn.	waluta	półrocze 2008	2007	półrocze 2007
a) w walucie polskiej			7 649	6 526	4 670
b) w walutach obcych (wg walut i przeliczone na tys. zł)			11 716	9 948	9 915
b1. w walucie	tys.	EUR	1 558	616	468
b1. po przeliczeniu na tys. zł			5 223	2 236	1 763
b2. w walucie	tys.	USD	3 064	3 167	2 914
b2. po przeliczeniu na tys. zł			6 493	7 712	8 152
Należności krótkoterminowe, razem			19 365	16 474	14 585

NOTA 7E

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:	półrocze 2008	2007	półrocze 2007
a) do 1 miesiąca	2 810	1 426	372
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	787	818	678
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	221	128	82
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku			
e) powyżej 1 roku			
f) należności przeterminowane	3 793	2 842	1 668
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	7 611	5 214	2 800
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	345	427	435
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	7 266	4 787	2 365

W odniesieniu do należności z tytułu dostaw i usług z normalnym tokiem sprzedaży związany jest 2 - 3 miesięczny przedział czasowy spłacania należności.

NOTA 7F

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIESPŁACONE W OKRESIE:	półrocze 2008	2007	półrocze 2007
a) do 1 miesiąca	1 014	1 037	540
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	1 313	1 046	296
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	682	68	136
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	366	208	128
e) powyżej 1 roku	418	483	568
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	3 793	2 842	1 668
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	345	427	435
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	3 448	2 415	1 233

NOTA 8A

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	półrocze 2008	2007	półrocze 2007
1. Aktywa finansowe w jednostkach powiązanych	11 356	4 359	
1.1 Pożyczki i należności	11 356	4 359	
a) obligacje	11 356	4 359	
2. Aktywa finansowe w pozostałych jednostkach	3 200	45	5 125
2.1. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	140		
2.2. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży			5 079
a) akcje i udziały			
b) obligacje			5 079
2.3. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności			
2.4. Pożyczki i należności	3 060	45	46
a) obligacje	1 016		
b) pożyczki	2 026		
c) należności (naliczone, niewymagalne odsetki od długoterminowych aktywów finansowych)	18	45	46
Wartość bilansowa, razem	14 556	4 404	5 125

NOTA 8B

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jedn.	waluta	półrocze 2008	2007	półrocze 2007
a) w walucie polskiej			14 556	4 404	5 125
b) w walutach obcych (wg walut i przeliczone na tys. zł)					
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem			14 556	4 404	5 125

NOTA 8C

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	półrocze 2008	2007	półrocze 2007
1. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach			5 079
a) akcje i udziały			
b) obligacje			5 079
c) inne			
2. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych			
3. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym	2 184	45	46
a) akcje i udziały			
b) obligacje			
c) pożyczki	2 026		
d) inne	158	45	46
4. Z ograniczoną zbywalnością	12 372	4 359	
a) akcje i udziały			
b) obligacje	12 372	4 359	
c) inne			
Wartość bilansowa, razem	14 556	4 404	5 125

NOTA 9A

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	półrocze 2008	2007	półrocze 2007
a) środki pieniężne w kasie i na rachunkach	1 192	3 000	11 512
b) inne środki pieniężne	851	663	949
c) inne aktywa pieniężne			
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem	2 043	3 663	12 461

NOTA 9B

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY (STRUKTURA WALUTOWA)	jedn.	waluta	półrocze 2008	2007	półrocze 2007
a) w walucie polskiej			1 345	2 849	10 772
b) w walutach obcych (wg walut i przeliczone na tys. zł)			698	814	1 689
b1. w walucie	tys.	USD	139	45	581
b1. po przeliczeniu na tys. zł		USD	295	110	1 615
b2. w walucie	tys.	EUR	120	195	19
b2. po przeliczeniu na tys. zł		EUR	402	703	73
Inne po przeliczeniu na tys. zł			1	1	1
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem			2 043	3 663	12 461

NOTA 10

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	półrocze 2008	2007	półrocze 2007
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	756	602	375
- koszty pośrednie najmu nieruchomości	87	86	
- prenumerata czasopism	2	3	3
- ubezpieczenia majątkowe	91	55	69
- usługi informatyczne	189	137	176
- koszty zakupu	21	8	14
- opłaty giełdowe	49		13
- opłaty patentowe	38	40	
- reklama, promocja	167	172	53
- koszty delegacji	46	54	13
- pozostałe	66	47	34
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	610	1 165	92
- podatek VAT naliczony, do odliczenia w kolejnych okresach	550	1 165	92
- koszty finansowe rozliczane w czasie	60		
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	1 366	1 767	467

NOTA 11

Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości aktywów odnoszą się jedynie do aktywów obrotowych (zapasy i należności), a informacja o nich prezentowana jest w formie opisu pod odpowiednimi notami objaśniającymi do bilansu.

NOTA 12

KAPITAŁ PODSTAWOWY (STRUKTURA) „MONNARI TRADE” S.A.								
Seria / emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii / emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
A - I emisji	na okaziciela			2 000 000	200	gotówka	2000-04-25	2000-12-31
A - II emisji	imienne uprzywilejowane	uprzywilejowanie dotyczy prawa głosu (2 głosy na jedną akcję)	W razie zbycia akcji imiennych ich uprzywilejowanie wygasa co do prawa głosu.	8 000 000	800	400 tys. zł - podwyższenie z kapitału rezerwowego, 400 tys. zł - gotówka	2003-12-18	2003-12-18
B	na okaziciela			727 273	73	gotówka	2005-09-14	2005-01-01
C	na okaziciela			120 000	12	gotówka	2006-11-07	2006-01-01
D	na okaziciela			2 500 000	250	gotówka	2007-02-02	2006-01-01
Liczba akcji, razem				13 347 273				
Kapitał zakładowy, razem					1 335			
Wartość nominalna jednej akcji = 0,10 zł								

Zmiany w kapitale zakładowym

W okresie sprawozdawczym tj. od 01.01.2008 r. do 30.06.2008 r. nie nastąpiły zmiany w kapitale zakładowym Spółki, nie nastąpiła zmiana wartości nominalnej akcji, a także nie nastąpiły zmiany praw z akcji. Kapitał zakładowy na dzień 30.06.2008 r. wynosi 1.334.727,30 zł i dzieli się na 13.347.273 szt. akcji o wartości nominalnej 10 groszy każda. W okresie pomiędzy 30.06.2008 r. a dniem opublikowania raportu za półrocze 2008 r. nie nastąpiły zmiany kapitału zakładowego Spółki.

Informacja o strukturze własności kapitału podstawowego emitenta

„MONNARI TRADE” S.A. w okresach prezentowanych w sprawozdaniu nie była w posiadaniu akcji własnych.

Według posiadanych przez „MONNARI TRADE” S.A. informacji akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5,0% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu według stanu na 30.06.2008 r. byli:

LP.	Akcjonariusz	Liczba akcji			Wartość akcji ogółem wg ceny nominalnej 1 akcji (w tys. zł)	Udział w kapitale zakładowym	Liczba głosów	Udział w zarządzaniu
		Akcje uprzywilejowane (w szt.)	Akcje zwykłe (w szt.)	Ogółem (w szt.)				
1	Mirosław Misztal	4 000 000	1 097 820	5 097 820	510	38,19%	9 097 820	42,62%
2	Jakub Banasiak	2 000 000	500 000	2 500 000	250	18,73%	4 500 000	21,08%
3	Agata Banasiak	2 000 000	500 000	2 500 000	250	18,73%	4 500 000	21,08%

NOTA 13

POZOSTAŁE KAPITAŁY ZAPASOWE I REZERWOWE (WEDŁUG CELU PRZEZNACZENIA)	półrocze 2008	2007	półrocze 2007
a) Kapitał zapasowy utworzony ustawowo	509	509	509
b) Kapitał rezerwowy z przeznaczeniem na podwyższenie kapitału zakładowego ze środków własnych	38 928	21 601	21 601
Pozostałe kapitały zapasowe i rezerwowe, razem	39 437	22 110	22 110

NOTA 14

NIEPODZIELONY WYNIK Z LAT UBIEGŁYCH	półrocze 2008	2007	półrocze 2007
Przekształcenie sprawozdania finansowego do zasad MSR/MSSF na dzień przejścia (01.01.2006 r.)	720	720	720
Przekształcenie sprawozdania finansowego roku 2006 do zasad MSR/MSSF	42	43	42
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych, razem	762	763	762

NOTA 15A

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	półrocze 2008	2007	półrocze 2007
a) wobec jednostek powiązanych			
b) wobec pozostałych jednostek	60 105	14 236	1 288
- kredyty i pożyczki	58 542	12 896	
- zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego			
- inne zobowiązania finansowe			
- zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych			
- rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 563	1 340	1 288
- inne			
Zobowiązania długoterminowe, razem	60 105	14 236	1 288

NOTA 15B

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	półrocze 2008	2007	półrocze 2007
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	1 340	192	192
a) odniesionej na wynik finansowy	1 340	192	192
- wycena nieruchomości inwestycyjnych	1 126	99	99
- różnica w stawkach amortyzacji podatkowej i księgowej	178	85	85
- niezrealizowane dodatnie różnice kursowe z wyceny bilansowej	19	8	8
- zarachowane odsetki	17		
b) odniesionej na kapitał własny			
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy			
2. Zwiększenia	226	1 161	1 096
a) odniesione na wynik finansowy okresu	226	1 161	1 096
- aktualizacja wyceny nieruchomości inwestycyjnych		1 027	1 026
- różnica w stawkach amortyzacji podatkowej i księgowej	135	106	42
- dodatnie różnice kursowe z wyceny bilansowej	3	11	1
- zarachowane odsetki	35	17	26
- wycena krótkoterminowych aktywów finansowych do wartości godziwej	27		
- prowizje od kredytu	11		
- pozostałe	15		1
b) odniesione na kapitał własny			
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy			
3. Zmniejszenia	3	13	
a) odniesione na wynik finansowy okresu	3	13	
- różnica w stawkach amortyzacji podatkowej i księgowej	3	13	
b) odniesione na kapitał własny			
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy			

4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu	1 563	1 340	1 288
a) odniesionej na wynik finansowy	1 563	1 340	1 288
- wycena nieruchomości inwestycyjnych	1 126	1 126	1 125
- różnica w stawkach amortyzacji podatkowej i księgowej	310	178	127
- dodatnie różnice kursowe z wyceny bilansowej	22	19	9
- zarachowane odsetki	52	17	26
- wycena krótkoterminowych aktywów finansowych do wartości godziwej	27		1
- prowizje od kredytu	11		
- pozostałe	15		
b) odniesionej na kapitał własny			
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy			

NOTA 15C

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY*	półrocze 2008	2007	półrocze 2007
a) powyżej 1 roku do 3 lat	41 142	12 896	
b) powyżej 3 do 5 lat	17 400		
c) powyżej 5 lat			
Zobowiązania długoterminowe, razem	58 542	12 896	

* Z wyłączeniem rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

NOTA 15D

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)*	jedn.	waluta	półrocze 2008	2007	półrocze 2007
a) w walucie polskiej			58 542	12 896	
b) w walutach obcych (wg walut i przeliczone na tys. zł)					
Zobowiązania długoterminowe, razem			58 542	12 896	

* Z wyłączeniem rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

NOTA 15E

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK									
w tys. zł									
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		w tys. zł	w walucie / waluta	w tys. zł	w walucie / waluta				
PKO BP S.A.	Warszawa, Oddział w Łodzi	30 000	PLN	26 839	PLN	warunki oprocentowania ustalono na warunkach rynkowych	08.01.2011 r.	Zastaw rejestrowy na środkach obrotowych do kwoty 30.000 tys. zł wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, weksel In blanco	kredyt w rachunku bieżącym
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Warszawa	22 500	PLN	17 400	PLN	warunki oprocentowania ustalono na warunkach rynkowych	30.04.2013 r.	Pełnomocnictwo do rachunku bieżącego i innych rachunków prowadzonych przez bank, hipoteka kaucyjna do kwoty 33.750 tys. zł na nieruchomości położonej w Łodzi przy ul. Kilińskiego 298 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej	kredyt inwestycyjny
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Warszawa	25 000	limit może zostać wykorzystany w walucie PLN, EUR i USD	14 303	PLN	warunki oprocentowania ustalono na warunkach rynkowych	31.07.2009 r.	Pełnomocnictwo do rachunku bieżącego i innych rachunków prowadzonych przez bank	Linia wielozadaniowa do udostępniona do dnia 31.07.2009 r.: łączny limit 24.000 tys. zł, w tym kredytowy w rachunkach bieżących: PLN, USD, EUR w kwocie 24.000 tys. zł, limit gwarancji bankowych w kwocie 10.000 tys. zł.
RAZEM				58 542					

NOTA 16A

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	półrocze 2008	2007	półrocze 2007
1. wobec jednostek powiązanych	645	55	76
a) kredyty i pożyczki			
b) z tytułu leasingu finansowego			
c) inne zobowiązania finansowe	546		
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	99	55	76
- do 12 miesięcy	99	55	76
- powyżej 12 miesięcy			
e) zaliczki otrzymane na dostawy			
f) zobowiązania wekslowe			
g) inne			
2. wobec pozostałych jednostek	22 486	28 155	13 600
a) kredyty i pożyczki, w tym:	1 812	3 006	
- długoterminowe w okresie spłaty			
b) z tytułu leasingu finansowego			
c) inne zobowiązania finansowe	150	252	
d) z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	8 367	12 083	7 290
- do 12 miesięcy	8 367	12 083	7 290
- powyżej 12 miesięcy			
e) zaliczki otrzymane na dostawy			
f) zobowiązania wekslowe			
g) z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	3 986	3 101	1 673
h) z tytułu świadczeń pracowniczych	1 983	1 625	1 129
i) rezerwa na zobowiązani z tytułu świadczeń pracowniczych	510	767	
j) z tytułu dywidend			
k) inne (wg rodzaju)	5 678	7 321	3 508
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	23 131	28 210	13 676

NOTA 16B

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jedn.	waluta	półrocze 2008	2007	półrocze 2007
a) w walucie polskiej			20 226	24 344	10 868
b) w walutach obcych (wg walut i przeliczone na tys. zł)			2 905	3 866	2 808
b1. w walucie	tys.	EUR	623	823	551
b1. po przeliczeniu na tys. zł			2 091	2 986	2 071
b2. w walucie	tys.	USD	380	356	262
b2. po przeliczeniu na tys. zł			813	879	734
b3. w walucie	tys.	HKD	5	5	6
b3. po przeliczeniu na tys. zł			1	1	3
Zobowiązania krótkoterminowe, razem			23 131	28 210	13 676

NOTA 16C

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	półrocze 2008	2007	półrocze 2007
a) stan na początek okresu (z tytułu)	767	400	400
- wynagrodzeń		400	400
- opcji pracowniczych	767		
b) zwiększenia (z tytułu)		767	
- wynagrodzeń			
- opcji pracowniczych		767	
c) wykorzystanie			
d) rozwiązanie (z tytułu)	257	400	400
- wynagrodzeń		400	400
- opcji pracowniczych	257		
e) stan na koniec okresu (z tytułu)	510	767	
- wynagrodzeń			
- opcji pracowniczych	510	767	

NOTA 16D

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK

w tys. zł											
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy			Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty			Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		w tys. zł	w walucie / waluta		w tys. zł	w walucie / waluta					
Deutsche Bank S.A.	Warszawa	5 000	-	PLN	1 812	-	PLN	warunki oprocentowania ustalono na warunkach rynkowych	22.11.2008 r., jednakże z zachowaniem okresu ważności linii wielozadaniowej do 30.04.2010 r.	Pełnomocnictwo do rachunku bieżącego, weksel "in blanco", sądowy zastaw rejestrowy na zapasach towarów do kwoty 7.000 tys. zł, hipoteka kaucyjna na nieruchomości położonej w Łodzi przy ul. Zachodniej 101, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej stanowiących przedmiot zabezpieczenia towarów handlowych i nieruchomości	Linia wielozadaniowa z kwotą łącznego limitu 12.350 tys. zł, w tym limit gwarancji bankowych w kwocie 7.350 tys.
RAZEM					1 812						

NOTA 17

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	półrocze 2008	2007	półrocze 2007
1. bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów			
2. rozliczenia międzyokresowe przychodów	238	290	156
a) długoterminowe (wg tytułów)	142	192	102
- dotacja na zakupu środków trwałych	142	192	102
b) krótkoterminowe (wg tytułów)	96	98	54
- dotacja na zakupu środków trwałych	96	98	54
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	238	290	156

NOTA 18**Sposób obliczenia wartości księgowej na jedną akcję**

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

dla danych okresu bieżącego

wartość kapitału własnego na dzień 30.06.2008 r.	100 220 960,26 zł
liczba akcji na dzień 30.06.2008 r.	13 347 273
wartość księgowa na jedną akcję	7,51 zł

dla danych porównywalnych

wartość kapitału własnego na dzień 30.06.2007 r.	84 021 317,42 zł
liczba akcji na dzień 30.06.2007 r.	13 347 273
wartość księgowa na jedną akcję	6,30 zł

Sposób obliczenia rozwodnionej wartości księgowej na jedną akcję

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

dla danych okresu bieżącego

wartość kapitału własnego na dzień 30.06.2008 r.	100 220 960,26 zł
rozwodniona liczba akcji na dzień 30.06.2008 r.	13 370 573
rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	7,50 zł

dla danych porównywalnych

wartość kapitału własnego na dzień 30.06.2007 r.	84 021 317,42 zł
rozwodniona liczba akcji na dzień 30.06.2007 r.	13 347 273
rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję	6,30 zł

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO POZYCJI POZABILANSOWYCH**NOTA 19A**

NALEŻNOŚCI WARUNKOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH (Z TYTUŁU)	półrocze 2008	2007	półrocze 2007
a) otrzymanych gwarancji i poręczeń			
b) pozostałe			
Należności warunkowe od jednostek powiązanych, razem			

NOTA 19B

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE NA RZECZ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH (Z TYTUŁU)	półrocze 2008	2007	półrocze 2007
a) udzielonych gwarancji i poręczeń, w tym:	1 000	1 000	1 000
- z tytułu udzielonego limitu na zobowiązania o charakterze gwarancyjnym na rzecz banku PKO BP S.A.	1 000	1 000	1 000
b) pozostałe			
Zobowiązania warunkowe na rzecz jednostek powiązanych, razem	1 000	1 000	1 000

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

NOTA 20A

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	półrocze 2008	półrocze 2007
- przychody netto ze sprzedaży wyrobów		
- przychody netto ze sprzedaży usług	2 224	76
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	2 224	76

NOTA 20B

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	półrocze 2008	półrocze 2007
a) kraj	2 224	76
- przychody netto ze sprzedaży wyrobów		
- przychody netto ze sprzedaży usług	2 224	76
b) eksport		
- przychody netto ze sprzedaży wyrobów		
- przychody netto ze sprzedaży usług		
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	2 224	76

NOTA 21A

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	półrocze 2008	półrocze 2007
a) przychody ze sprzedaży towarów	100 491	53 572
b) przychody ze sprzedaży materiałów	365	5
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	100 856	53 577

NOTA 21B

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	półrocze 2008	półrocze 2007
a) kraj	98 845	53 413
- przychody ze sprzedaży towarów	98 788	53 408
- przychody ze sprzedaży materiałów	57	5
b) eksport	2 011	164
- przychody ze sprzedaży towarów	1 703	164
- przychody ze sprzedaży materiałów	308	
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	100 856	53 577

NOTA 22

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	półrocze 2008	półrocze 2007
a) amortyzacja	2 445	1 120
b) zużycie materiałów i energii	3 163	1 825
c) usługi obce	21 950	11 929
d) podatki i opłaty	634	332
e) wynagrodzenia	14 921	7 471
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2 710	1 567
g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	3 174	4 204
- reklama i reprezentacja	2 726	3 818
- podróże służbowe	300	308
- inne	147	78
Koszty według rodzaju, razem	48 997	28 448
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych		14
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)		
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-39 582	-23 477
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-7 830	-4 957
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	1 585	28

NOTA 23

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	półrocze 2008	półrocze 2007
a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)	257	
- opcji pracowniczych	257	
b) pozostałe, w tym:	202	850
- przychody ze sprzedaży pozostałej	39	190
- nadwyżki składników majątku	6	3
- otrzymane odszkodowania, kary i grzywny umowne	121	46
- rozwiązanie uprzednio dokonanego odpisu aktualizującego wartość należności	9	398
- zwrot kosztów sądowych	6	144
- spisanie zobowiązań	13	31
- pozostałe	8	38
Inne przychody operacyjne, razem	459	850

NOTA 24

INNE KOSZTY OPERACYJNE	półrocze 2008	półrocze 2007
a) utworzone rezerwy		
b) pozostałe, w tym:	290	201
- niedobory składników majątku obrotowego	10	12
- koszty sprzedaży poza działalnością podstawową	5	21
- koszty sądowe i komornicze, dochodzenia wierzytelności	60	28
- darowizny		
- odpisane należności	1	10
- kary, grzywny, odszkodowania	5	1
- koszty usuwania szkód losowych	26	39
- straty w środkach obrotowych (zaginięcie, kradzież, likwidacje)	57	11
- odchylenia	101	60
- inne	25	19
Inne koszty operacyjne, razem	290	201

NOTA 25

POZOSTAŁE ZYSKI / STRATY Z INWESTYCJI	półrocze 2008	półrocze 2007
a) aktualizacja wyceny nieruchomości inwestycyjnej (budynek) do wartości godziwej		1 223
b) aktualizacja wyceny nieruchomości inwestycyjnej (wieczyste użytkowanie gruntu) do wartości godziwej		4 176
Pozostałe zyski/straty z inwestycji, razem		5 399

NOTA 26A

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	półrocze 2008	półrocze 2007
a) z tytułu udzielonych pożyczek	175	60
- od jednostek powiązanych		
- od pozostałych jednostek	175	60
b) pozostałe odsetki	403	947
- od jednostek powiązanych	261	
- od pozostałych jednostek	142	947
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	578	1 007

NOTA 26B

INNE PRZYCHODY FINANSOWE	półrocze 2008	półrocze 2007
a) dodatnie różnice kursowe		
b) rozwiązanie rezerwy		
c) pozostałe, w tym:	55	87
- zysk za sprzedaży opcji	55	62
- inne		25
Inne przychody finansowe, razem	55	87

NOTA 27A

KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	półrocze 2008	półrocze 2007
a) od kredytów i pożyczek	412	60
- dla jednostek powiązanych		
- dla innych jednostek	412	60
b) pozostałe odsetki	52	10
- dla jednostek powiązanych		
- dla innych jednostek	52	10
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	464	70

NOTA 27B

INNE KOSZTY FINANSOWE	półrocze 2008	półrocze 2007
a) ujemne różnice kursowe	779	333
b) utworzone rezerwy		
c) pozostałe, w tym:	41	60
- prowizja bankowa	41	60
Inne koszty finansowe, razem	820	393

NOTA 28

W pierwszym półroczu 2008 r. i okresach porównywalnych „MONNARI TRADE” S.A. nie dokonała sprzedaży udziałów w jednostkach zależnych.

NOTA 29A

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	półrocze 2008	półrocze 2007
1. Zysk (strata) brutto	8 498	9 682
2. Różnice między zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	465	-6 319
- różnice kursowe	-117	286
- aktualizacja wartości nieruchomości inwestycyjnych		-5 399
- zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności	34	-307
- odsetki	-253	-154
- wycena kontraktów forward i cirs	-242	
- umorzenie środków trwałych i WNiP	-386	-186
- aktualizacja wartości rezerwy na opcje pracownicze	-256	
- rezerwa na koszty działalności operacyjnej	543	-400
- PFRON	488	244
- niewypłacone wynagrodzenia i ZUS	590	871
- spisane wierzytelności	17	
- dotacje	-52	-35
- koszty reprezentacji	30	22
- koszty emisji akcji		-1 288
- inne	69	27
3. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	8 963	3 363
4. Podatek dochodowy według stawki 19%	1 703	639
5. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku		
6. Podatek dochodowy bieżący:	1 703	639
- wykazany w rachunku zysków i strat	1 703	884
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny		-245
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy		

NOTA 29B

PODATEK DOCHODOWY ODROZCONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	półrocze 2008	półrocze 2007
a) zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	41	961
b) zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych		
c) zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu poprzednio nieujętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu		
d) zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczonego podatek dochodowy	44	
e) inne składniki podatku odroczonego		
Podatek dochodowy odroczonego, razem	85	961

W roku 2008 zgodnie z Uchwałą Walnego Zgromadzenia dokonano przekazania całości zysku netto za rok obrotowy 2007 w wysokości 17.326.152,67 zł na zwiększenie kapitału rezerwowego.

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

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

dla danych okresu bieżącego

zysk netto w okresie 01.07.2007 - 30.06.2008 r.	16 199 642,84 zł
średnia ważona liczby akcji w okresie 01.07.2007 - 30.06.2008 r.	13 347 273
zysk na jedną akcję zwykłą	1,21 zł

dla danych porównywalnych

zysk netto w okresie 01.07.2006 - 30.06.2007 r.	15 164 027,23 zł
średnia ważona liczby akcji w okresie 01.07.2006 - 30.06.2007 r.	11 848 940
zysk na jedną akcję zwykłą	1,28 zł

Sposób obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję zwykłą

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

dla danych okresu bieżącego

zysk netto w okresie 01.07.2007 - 30.06.2008 r.	16 199 642,84 zł
średnia ważona liczby akcji (wyemitowanych i potencjalnych) w okresie 01.07.2007 r. - 30.06.2008 r.	13 370 573
rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą	1,21 zł

dla danych porównywalnych

zysk netto w okresie 01.07.2006 - 30.06.2007 r.	15 164 027,23 zł
średnia ważona liczby akcji (wyemitowanych i potencjalnych) w okresie 01.07.2006 r. - 30.06.2007 r.	12 265 606
rozwodniony zysk na jedną akcję zwykłą	1,24 zł

Dodatkowe Noty Objasniające do
Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A.
oraz do
Jednoskowego Sprawozdania Finansowego „MONNARI TRADE” S.A.

1. Informacje objaśniające do rachunku przepływów pieniężnych

Środki pieniężne obejmują:

1. Aktywa pieniężne znajdujące się w obrocie gotówkowym lub w obrocie następującym za pośrednictwem bieżących rachunków bankowych. Zalicza się do nich gotówkę w kasie, środki pieniężne na rachunkach bankowych oraz depozyty płatne na żądanie;
2. Ekwiwalenty środków pieniężnych są to te aktywa pieniężne, które nie są zaliczane do środków pieniężnych oraz innych aktywów finansowych, które charakteryzują się jednocześnie niżej wymienionymi cechami:
 - wysokim stopniem płynności, to jest łatwością wymiany na określoną kwotę środków pieniężnych,
 - nieznacznym ryzykiem utraty wartości oraz
 - krótkim terminem płatności lub wymagalności.

W szczególności są to aktywa pieniężne, których termin płatności lub wymagalności nie jest dłuższy niż 3 miesiące od dnia ich otrzymania, wystawienia, nabycia lub założenia lokaty.

Różnice pomiędzy bilansowymi zmianami stanu, a zmianami stanu wynikającymi z rachunku przepływów pieniężnych (w okresie 01.01 – 30.06.2008 r.) wynikają:

- dla zobowiązań (z wyjątkiem kredytów i pożyczek) – z wyłączenia zmiany stanu zobowiązań z tytułu nabycia środków trwałych,
- dla należności – z wyłączenia zmiany stanu należności z tytułu zbycia środków trwałych.

2. Informacje o instrumentach finansowych

2.1. Zestawienie zmian w posiadaniu instrumentów finansowych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

Rodzaj instrumentu finansowego	Stan na 01.01.2008	Nabycie	Zbycie, w tym:		Aktualizacja wyceny 30.06.2008	Stan na 30.06.2008
				uzyskane korzyści		
1. Długoterminowe aktywa finansowe:	1 000					1 000
1.1 Dostępne do sprzedaży – obligacje komercyjne	1 000					1 000
2. Krótkoterminowe aktywa finansowe:	2 045	1 001			153	3 199
2.1 Instrumenty pochodne wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy					140	140
2.2 Pożyczki i należności własne – obligacje komercyjne		1 001			15	1 016
2.2 Pożyczki i należności własne – pożyczka (zmiana kwalifikacji z instrumentów krótkoterminowych)	2 000				25	2 025
2.2 Pożyczki i należności - naliczone odsetki od długoterminowych aktywów finansowych	45				-27	18
Razem aktywa finansowe	3 045	1 001			153	4 199

2.2. Podstawowa charakterystyka posiadanych instrumentów finansowych:

- 2.2.1. Pożyczka – pożyczka udzielona w kwocie 2.000 tys. zł nienotowanej na giełdzie spółce akcyjnej z siedzibą w Polsce, o terminie zwrotu przypadającym na I półrocze 2009 r., z której Emitent czerpie korzyści odsetkowe (stała stopa oprocentowania) płatne w okresach miesięcznych; zabezpieczona na nieruchomości pożyczkobiorcy, wekslem in blanco oraz poręczeniem pożyczkobiorcy. Niewymagalne, naliczone odsetki prezentowane są w krótkoterminowych aktywach finansowych. Przychody odsetkowe ujęte w wyniku finansowym I półrocza 2008 r. wynoszą 180 tys. zł (w tym 25 tys. zł z tytułu odsetek naliczonych z terminem zapłaty do 3 miesięcy).
- 2.2.2. Obligacje komercyjne – papiery wartościowe (100 szt. w łącznej wycenie bilansowej 10,0 tys. zł/szt.) wystawione przez nienotowaną na giełdzie spółkę akcyjną z siedzibą w Polsce, o terminie wykupu: I połowa 2010 r., z której Emitent czerpie korzyści w postaci płatnych kwartalnie kuponów (odsetek wyliczanych na

bazie stopy WIBOR + marża) oraz dyskonta realizowanego z dniem wykupu. Obligacje nie są zabezpieczone. Niewymagalne, naliczone korzyści odsetkowe prezentowane są w krótkoterminowych aktywach finansowych. Przychody odsetkowe ujęte w wyniku finansowym I półrocza 2008 r. wynoszą 53 tys. zł (w tym 3 tys. zł z tytułu odsetek naliczonych z terminem zapłaty do 3 miesięcy).

- 2.2.3. Obligacje komercyjne – papiery wartościowe (11 szt. w łącznej wycenie bilansowej 91,0 tys. zł/szt.) wystawione przez nienotowaną na giełdzie spółkę akcyjną z siedzibą w Polsce, o terminie wykupu: I połowa 2009 r., z której Emitent czerpie korzyści w postaci dyskonta realizowanego z dniem wykupu (dyskonto wyliczane na bazie stopy WIBOR + marża). Obligacje są zabezpieczone wekslem „in blanco”. Niewymagalne, naliczone korzyści odsetkowe prezentowane są w krótkoterminowych aktywach finansowych. Przychody odsetkowe ujęte w wyniku finansowym I półrocza 2008 r. wynoszą 16 tys. zł (w tym 16 tys. zł z tytułu odsetek naliczonych z terminem zapłaty do 3 miesięcy).

2.3. Zasady wyceny instrumentów finansowych:

- 2.3.1. Aktywa finansowe sklasyfikowane przez Spółkę jako dostępne do sprzedaży (obligacje: Skarbu Państwa oraz komercyjne) wycenione zostały w wartości godziwej, przy czym zyski wynikające z naliczonych odsetek wyznaczonych przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej zostały ujęte w rachunku zysków i strat. Wartość godziwa dla instrumentu notowanego na aktywnym rynku wyznaczona została w oparciu o aktualny (na dzień bilansowy) kurs. Instrumenty finansowe nabyte na rynku regulowanym pierwotnie (przy wprowadzeniu do ksiąg) Spółka wycenia w wartości godziwej (aktualny na dzień nabycia kurs będący ceną transakcji nabycia). Dla instrumentu nienotowanego Spółka oszacowała na dzień bilansowy wartość w oparciu o analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych (stopa dyskonta uwzględniała stopy wolne od ryzyka oraz stosowną premię za ryzyko). Nie występowały przesłanki ku ujawnieniu i dokonaniu przeszacowania wyceny instrumentu (zgodnie z MSR 39 ujmowane obligatoryjnie w kapitale własnym).
- 2.3.2. Pożyczki wycenione zostały według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Zamortyzowany koszt składnika aktywów jest kwotą, w jakiej składnik aktywów finansowych wyceniany został w momencie początkowego ujęcia, pomniejszony o spłaty kapitału oraz powiększony o ustaloną z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej skumulowaną amortyzację wszelkich różnic pomiędzy wartością początkową a wartością w terminie wymagalności. Efektywna stopa procentowa jest stopą, która dokładnie dyskontuje oszacowane przyszłe pieniężne wpływy lub płatności dokonywane w oczekiwanym okresie do wygaśnięcia instrumentu finansowego, do bilansowej wartości netto składnika aktywów. Przy wyliczaniu efektywnej stopy procentowej Spółka dokonała oszacowania wszelkich przepływów pieniężnych wynikających z zawartej umowy.

2.4. Ryzyka finansowe

Ryzyko jest to obiektywnie istniejąca możliwość poniesienia straty, szkody, niepowodzenia w wyniku zamierzonych celów działalności przedsiębiorstwa. W następstwie podejmowanych decyzji ekonomicznych może nastąpić zmniejszenie potencjalnych zysków, utrata płynności finansowej i kapitału własnego, a w skrajnych przypadkach upadłość firmy. Ryzyka nie można wyeliminować, ale można je ograniczać poprzez odpowiednią prewencję ekonomiczną, prawną, organizacyjną i kadrową. Wielkość ryzyka zależy od wielu wzajemnie powiązanych czynników, z których większość jest niezależna od działań firmy. Są to czynniki: ogólnogospodarcze, społeczne, polityczne, demograficzne i techniczne. W praktyce działalności operacyjnej firm najczęściej występują następujące rodzaje ryzyka:

- a) ryzyko płynności
- b) ryzyko stopy procentowej
- c) ryzyko walutowe

Spółka monitoruje ryzyka związane z działalnością operacyjną jednostki.

Ryzyko płynności – wynika z niedopasowania kwot i terminów zapadalności aktywów i wymagalności pasywów. Główną przyczyną utraty płynności finansowej jest nieterminowa spłata należności bądź znaczące obniżenie się przychodów ze sprzedaży. Płynność finansową należy rozpatrywać w okresach krótkich (1 m-ca), średnich (kwartał) i długich (roku i powyżej). Dużą rolę w zakresie analizy płynności finansowej odgrywa tzw. złota reguła, która wymaga, aby kwotom i terminom płatności pasywów odpowiadały odpowiednie kwoty i terminy aktywów.

„MONNARI TRADE” S.A. działa na rynku detalicznym, z którego płynie strumień gotówkowy. Niewielka część sprzedaży realizowana jest w segmencie hurtowym, w którym to obowiązują odroczone terminy płatności. Po stronie wpływów wyłącznie zachwianie (znaczące obniżenie się) przychodów ze sprzedaży

może wpłynąć niekorzystnie na płynność firmy. Spółka monitoruje na bieżąco stan zobowiązań. Spółka zabezpiecza się przed luką płynności poprzez linie kredytowe.

Ryzyko stopy procentowej – czyli zagrożenie nie osiągnięcia zaplanowanego dochodu netto z oprocentowania wynikającego ze zmiany stopy procentowej. Ryzyko stopy procentowej określa się z punktu widzenia możliwości przeszacowania aktywów i pasywów w efekcie zmian stopy procentowej. Ryzyko stopy procentowej powstaje wówczas, gdy w operacjach aktywnych i pasywnych zmiany w oprocentowaniu nie są zsynchronizowane tak pod względem wysokości procentu, jak i terminu. Metoda badania i pomiaru ryzyka stopy % jest m.in. luka niedopasowania. Luka stanowi narzędzie ustalania wielkości niedopasowania (różnicy) między wyceną zapadalnych aktywów, a wyceną wymagalnych pasywów wrażliwych na zmiany stopy procentowej w określonym przedziale czasowym.

Podstawowymi instrumentami ograniczania ryzyka stopy procentowej mogą być:

- a) synchronizacja wielkości pozycji bilansowych wrażliwych na zmiany stóp procentowych według terminów zapadalności aktywów i wymagalności pasywów;
- b) stworzenie możliwości zmiany stóp procentowych w operacji ewidencjonowanych w aktywach bilansu i wykorzystywanych produktów finansujących działalność firmy, stanowiących jej zobowiązania;
- c) analiza stóp procentowych kosztów pieniądza;
- d) stosowanie polityki zróżnicowania stóp procentowych w zależności od sytuacji rynkowej.

Celem zarządzania stopą procentową w „MONNARI TRADE” S.A. jest niwelowanie kosztu odsetkowego, płaconego od zaciągniętych zobowiązań finansowych poprzez produkty bankowe (depozyty) oraz inne papiery wartościowe oprocentowane według wyższych stóp procentowych, niż wynegocjował Emitent, co w konsekwencji generuje wyższy poziom przychodów. Spółka dodatkowo zabezpiecza się przed tym ryzykiem poprzez instrumenty pochodne.

Ryzyko walutowe – występuje przy wykonywaniu operacji polegających na zamianie instrumentu bazowego na walutę. „MONNARI TRADE” S.A. narażona jest na to ryzyko, gdyż jest importerm, uzyskującym przychody ze sprzedaży głównie w walucie polskiej, zaś reguluje swoje zobowiązania w walutach innych niż PLN. Podstawowym zagrożeniem dla firmy w ramach ryzyka walutowego są wahania kursu walut. Mogą one wystąpić w okresie od przekazania zlecenia produkcyjnego do dnia spłaty zobowiązania z tego tytułu. Ryzyko kursowe powstaje również w sytuacji niedopasowania aktywów i pasywów, tworząc otwartą pozycję walutową. W perspektywie ostatniego półrocza kursy walut, którymi spółka głównie operuje (USD i EUR) znacząco spadły, co przełożyło się na bezpośrednio na koszty zakupu i marżę handlową. Spółka mierzy ekspozycję walutową i zabezpiecza się przed skutkami zmiany kursów, poprzez zarządzanie stanem waluty na rachunkach bankowych. Jednocześnie korzysta z instrumentów pochodnych.

3. Dane o pozycjach pozabilansowych

Jednostka Dominująca posiadała na dzień 30 czerwca 2008 roku następujące zobowiązania warunkowe w postaci:

- poręczenia dla firmy PPHU POLO, na rzecz Raiffeisen Leasing w kwocie 300 tys. zł. Zobowiązanie to wystawione jest na okres 5 lat począwszy od 31 maja 2006 roku
- poręczenia linii gwarancyjnej w kwocie 1 mln zł dla spółki zależnej „MOLTON” Sp. z o.o., na rzecz PKO BP S.A.

4. Dane dotyczące zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli

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

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

Jednostka Dominująca oraz spółki Grupy nie zaniechały w okresie sprawozdawczym żadnej z dotychczas prowadzonych działalności. Spółki nie przewidują również zaniechania tych działalności w następnym okresie.

6. Planowane nakłady inwestycyjne w okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego, w tym na niefinansowe aktywa trwałe; wykaz poniesionych i planowanych nakładów na ochronę środowiska naturalnego

W poniższej tabeli zaprezentowano planowane wydatki inwestycyjne (na nabycie środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych) w okresie lipiec 2008 – czerwiec 2009 r.:

Rodzaj i charakter inwestycji	Ilość	Przewidywana wartość nakładów
Rozwój sieci salonów (adaptacja lokali)	80	24 000
Budowa centrum biurowego	1	4 500
Budowa centrum logistycznego I etap	1	5 500
Razem planowane inwestycje		34 000

Spółki Grupy Kapitałowej nie poniosły w latach 2006-2008 i nie planują poniesienia w okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego, nakładów na ochronę środowiska naturalnego, gdyż profil ich działalności tego nie wymaga.

7. Aktywowane koszty finansowania zewnętrznego i wydatki aktywowane

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 roku Spółka „MONNARI TRADE” S.A. aktywowała koszty finansowania zewnętrznego (odsetki od kredytu celowego na zakup nieruchomości) oraz poniosła wydatki, które zostały skapitalizowane w łącznej kwocie 1 071 tys. zł. W analogicznym okresie 2007 roku Emitent aktywował koszty finansowe oraz pozostałe wydatki w kwocie 409 tys. zł.

8. Informacje o transakcjach emitenta / jednostek powiązanych z podmiotami powiązanymi, dotyczących przeniesienia praw i zobowiązań

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 roku nie miały miejsca transakcje z podmiotami powiązanymi, które dotyczyły przeniesienia praw i zobowiązań.

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

W świetle postanowień MSR 24 Emitent dokonał następujących transakcji z podmiotami powiązanymi w okresie I półrocza 2008 roku. Poniżej zamieszczona tabela zawiera kwoty transakcji jakimi miały miejsce w ww. okresie.

Lp.	Firma / osoba	Charakter powiązania	Zakres transakcji	Wartość transakcji		
				I półrocze 2008	2007	I półrocze 2007
1	EGO	(wcześniej MONNARI), właściciel Anna Banasiak – obecnie Wiceprezes Zarządu „MONNARI TRADE” S.A.,	umowa na przygotowanie założeń kolekcji, tworzenie kolekcji, autoryzację kolekcji dla „MONNARI TRADE” S.A., kontynuacja umowy od roku 2003, czas nieokreślony	220	445	225
2	PHU "Radwan"	właściciel Zbigniew Misztal - brat Mirosława Misztala - Wiceprezesa Zarządu „MONNARI TRADE” S.A.,	umowa najmu lokalu użytkowego dla „MONNARI TRADE” S.A., czas nieokreślony	91	193	106
3	PPHU POŁO	właściciel Marcin Latek - mąż Katarzyny Latek - Wiceprezesa Zarządu „MONNARI TRADE” S.A.,	poręczenie leasingu środków transportu dla PPHU POŁO	300	300	300
			faktury za wynajem samochodów	0	48	
			sprzedaż przez „MONNARI TRADE” S.A. samochodu	0	92	
4	Agata Banasiak	Akcjonariusz - córka Marka Banasiaka Prezesa Zarządu i Anny Banasiak Wiceprezesa Zarządu „MONNARI TRADE” S.A.,	*Umowa cywilna ** Umowa o pracę	49**	3*	0

5	Jakub Banasiak	Akcjonariusz - syn Marka Banasiaka Prezesa Zarządu i Anny Banasiak Wiceprezesa Zarządu „MONNARI TRADE” S.A.,	Umowa cywilna	0	3	0
6	Elżbieta Zawadzka	Akcjonariusz - Członek Rady Nadzorczej, siostra Marka Banasiaka Prezesa Zarządu, Pracownik „MONNARI TRADE” S.A.	Umowa o pracę	7	24	27
7	Zofia Berut	Pracownik „MONNARI TRADE” S.A. - żona Andrzeja Beruta, Przewodniczącego Rady Nadzorczej,	Umowa o pracę	30	60	63
8	„Faktory” sp. z o.o.	Mirosław Misztal – Wiceprezes Zarządu w spółce oraz w „MONNARI TRADE” S.A.,	Wynajem powierzchni	26	26	12

10. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 roku Spółka nie uczestniczyła we wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji.

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

Poniższa tabela prezentuje stan przeciętnego zatrudnienia dla poszczególnych okresów.

11.1. Przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A. (w osobach)

Wyszczególnienie	I półrocze 2008	2007	I półrocze 2007
Osoby zarządzające	14	12	10
Administracja	70	41	35
Sieć sklepów	1192	788	759
Wzorcowania	39	37	39
Obsługa	141	48	47
Razem	1456	926	890

11.2. Przeciętne zatrudnienie w „MONNARI TRADE” S.A. (w osobach)

Wyszczególnienie	I półrocze 2008	2007	I półrocze 2007
Osoby zarządzające	12	8	8
Administracja	53	35	30
Sieć sklepów	1030	714	709
Wzorcowania	29	27	29
Obsługa	138	44	43
Razem	1262	828	819

12. Informacje o wartości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń lub innych umów zobowiązujących do świadczeń na rzecz emitenta, jednostek od niego zależnych, współzależnych i z nim stowarzyszonych, z podaniem warunków oprocentowania i spłaty tych kwot, udzielonych przez emitenta w przedsiębiorstwie emitenta oraz oddzielnie w przedsiębiorstwach jednostek od niego zależnych, współzależnych i z nim stowarzyszonych (dla każdej grupy osobno), osobom zarządzającym i nadzorującym, odrębnie dla osób zarządzających i nadzorujących oraz oddzielnie ich współmałżonkom, krewnym i powinowatym do drugiego stopnia, przysposobionym lub przysposabiającym oraz innym osobom, z którymi są one powiązane osobiście, z podaniem warunków oprocentowania i spłaty tych kwot; dodatkowo należy podać informacje o pożyczkach, kredytach, zaliczkach i gwarancjach udzielonych osobom wchodzącym w skład organów zarządzających i nadzorujących spółek handlowych (dla każdej grupy osobno), ze wskazaniem warunków oprocentowania i terminów spłaty

Poniższa tabela zawiera wypłacone wynagrodzenia, nagrody i korzyści dla osób zarządzających Spółki Dominującej w „MONNARI TRADE” S.A..

Wynagrodzenia, nagrody i korzyści dla osób zarządzających	Półrocze 2008	Półrocze 2007
Marek Banasiak	240	240
Anna Banasiak	76	120
Mirosław Misztal	120	120
Katarzyna Latek	120	120
Razem	556	600

Poniższa tabela zawiera wypłacone wynagrodzenia, nagrody i korzyści dla osób zasiadających w organach nadzorujących Spółki Dominującej

Wynagrodzenia, nagrody i korzyści dla nadzorujących Emitenta	Funkcja	Półrocze 2008	Półrocze 2007
Andrzej Berut	Przewodniczący Rady Nadzorczej	4	0
Tomasz Morawski	Członek Rady Nadzorczej	4	0
Grzegorz Winogradski	Członek Rady Nadzorczej	4	0
Elżbieta Zawadzka	Członek Rady Nadzorczej	4	0
Ryszard Zatorski	Członek Rady Nadzorczej	4	0
Razem		20	0

Osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę Dominującą nie pobierały wynagrodzenia w spółkach zależnych z tytułu pełnienia funkcji w ich organach.

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

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

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

Emitent po dniu bilansowym poinformował o znaczących zdarzeniach, których nie uwzględniono w niniejszym sprawozdaniu finansowym:

- 18.07.2008 r. - Zarząd "MONNARI TRADE" S.A. poinformował, że powziął informację o spełnieniu dwóch podstawowych warunków umowy inwestycyjnej, o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 27/2008, zawartej pomiędzy "MONNARI TRADE" S.A. oraz "ROY" S.A. W dniu 14 lipca 2008 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy "ROY" S.A., które podwyższyło kapitał zakładowy o kwotę 1.040.816 zł poprzez emisję 1.040.816 akcji oraz dokonało zmian statutu spółki. "MONNARI TRADE" S.A. nabędzie powyższe akcje za całkowitą cenę 1.696.530,08 zł i opłaci je gotówką. Emitent sfinansuje powyższe aktywa z kredytu bankowego. Po rejestracji podwyższenia kapitału "MONNARI TRADE" S.A. będzie posiadać 51 % akcji/ głosów "ROY" S.A.
- 14.08.2008 r. - Zarząd "MONNARI TRADE" S.A. poinformował, że tego dnia podpisał Umowę nr 1379/07/2008/1245/K/OBR z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. dotyczącą linii kredytowej. Na podstawie ww. Umowy Spółka otrzymała kredyt obrotowy odnawialny w kwocie 10.000.000 zł do wykorzystania do dnia 13.08.2009 r., z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności "MONNARI TRADE" S.A. Inne warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Powyższa umowa jest znacząca dla Spółki, ponieważ wartości kredytu stanowi 10 % wartości kapitałów własnych Emitenta, które zgodnie ze sprawozdaniem QSR II/2008 wynoszą 100 mln zł.

3. 28.08.2008 r. - Zarząd "MONNARI TRADE" S.A. poinformował, że w dniu 27.08.2008r. otrzymał od Domu Inwestycyjnego BRE Banku S.A. podpisaną umowę dot. pełnienia funkcji animatora dla "MONNARI TRADE" S.A. Umowa wchodzi w życie z dniem 1 września 2008 r. pod warunkiem nie wyrażenia przez Zarząd Giełdy sprzeciwu w trybie § 88 ust. 5 Regulaminu Giełdy.

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

Nie dotyczy.

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

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

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

W trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania za I półrocze 2008 r. dokonano, w kilku przypadkach, innej alokacji wartości między poszczególnymi pozycjami Bilansu oraz Rachunku zysków i strat. W związku z tym, Emitent dokonał zmian w niniejszym sprawozdaniu w skonsolidowanym Bilansie oraz skonsolidowanym Rachunku zysków i strat, w odniesieniu do danych zaprezentowanych w kwartalnym raporcie QSr II kw. 2008 roku.

Istotność zmian dokonanych w sprawozdaniu finansowym (dla sumy bilansowej 0,3%, przychodów ze sprzedaży 0,2%, - ustalone jako relacja: zmiana pozycji do pozycji uprzednio ujawnionej) nie wpływa na zmianę obrazu sytuacji majątkowej, finansowej, płynności, wyniku finansowego oraz rentowności Spółki.

Poniższa tabela prezentuje dokonane zmiany.

Wybrane pozycje skonsolidowanego bilansu

AKTYWA	półrocze 2008 - raport półroczny	półrocze 2008 - raport kwartalny	różnica
I. Aktywa trwałe	104 506	104 016	490
1. Wartości niematerialne i prawne	1 711	1 711	
2. Wartość firmy	5	5	
3. Rzeczowe aktywa trwałe	90 737	90 778	-41
4. Inwestycje długoterminowe	10 006	10 006	
5. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 823	1 292	531
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	224	224	
7. Inne należności długoterminowe			
II. Aktywa obrotowe	83 384	83 384	
1. Zapasy	55 605	55 605	
2. Należności krótkoterminowe	18 870	18 869	1
2.1. Należności z tytułu dostaw i usług	7 629	8 069	-440
2.2. Należności z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń społecznych i inne	117	117	
2.3. Pozostałe należności krótkoterminowe	11 124	10 683	441
3. Inwestycje krótkoterminowe	3 199	3 200	-1
4. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	3 386	3 386	
5. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 324	2 324	
6. Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia			
Aktywa razem	187 890	187 400	490

PASYWA	półrocze 2008 - raport półroczny	półrocze 2008 - raport kwartalny	różnica
I. Kapitał własny	100 251	100 252	-1
1. Kapitał własny jednostki dominującej	97 125	97 126	-1
2. Kapitał mniejszości	3 126	3 126	
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	87 397	86 908	489
1. Zobowiązania długoterminowe	60 134	60 105	29
1.1. Kredyty i pożyczki	58 542	58 542	
1.2. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego			
1.3. Inne zobowiązania finansowe			
1.4. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych			
1.5. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 592	1 563	29
1.6. Inne zobowiązania długoterminowe			
2. Zobowiązania krótkoterminowe	27 263	26 803	460
2.5. Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i inne	4 458	3 928	530
2.8. Inne zobowiązania krótkoterminowe	6 111	6 181	-70
2.9. Rezerwa na inne zobowiązania	81	81	
III. Rozliczenia międzyokresowe	242	240	2
Pasywa razem	187 890	187 400	490

Wybrane pozycje Skonsolidowanego Rachunku Zysków i Strat

	półrocze 2008 - raport półroczny	półrocze 2008 - raport kwartalny	różnica
Działalność kontynuowana			
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	111 801	111 992	-191
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	2 029	2 224	-195
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	109 772	109 768	4
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	50 218	50 408	-190
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	1 585	1 585	
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	48 633	48 823	-190
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)	61 583	61 584	-1
IV. Koszty sprzedaży	46 168	46 169	-1
V. Koszty ogólnego zarządu	8 969	8 969	
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)	6 446	6 446	
VII. Pozostałe przychody operacyjne	578	319	259
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	400	129	271
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	6 624	6 636	-12
X. Pozostałe zyski / straty z inwestycji			
XI. Przychody/koszty finansowe	-849	-861	12
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X+/-XI)	5 775	5 775	
XIX. Zysk (strata) netto (XVI-XVII-XVIII)	5 166	5 166	

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

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

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

Spółka w prezentowanych okresach nie dokonała korekt błędów podstawowych. W przedstawionym sprawozdaniu

finansowym oraz porównywalnych danych finansowych nie dokonano korekt wynikających z zastrzeżeń w opiniach podmiotów uprawnionych do badania, gdyż opinie wydane przez niezależnych biegłych rewidentów wydano bez zastrzeżeń.

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

Poszczególne spółki Grupy sporządzały jednostkowe sprawozdania finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 roku przy założeniu kontynuowania działalności. Na podstawie tych sprawozdań sporządzono skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 roku. Nie występują przesłanki, co do niemożliwości kontynuowania działalności przez Spółki Grupy.

- 21. W przypadku skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres, w ciągu którego nastąpiło połączenie, wskazanie, że jest to skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone po połączeniu spółek, oraz wskazanie dnia połączenia i zastosowanej metody rozliczenia połączenia (nabycia, łączenia udziałów):**

- w przypadku rozliczenia metodą nabycia - nazwę (firmę) i opis przedmiotu działalności spółki przejętej, liczbę, wartość nominalną i rodzaj udziałów (akcji) wyemitowanych w celu połączenia, cenę przejęcia, wartość aktywów netto według wartości godziwej spółki przejętej na dzień połączenia, wartość firmy lub ujemną wartość firmy i opis zasad jej amortyzacji lub
- w przypadku rozliczenia metodą łączenia udziałów – nazwę (firmę) i opis przedmiotu działalności spółek, które w wyniku połączenia zostały wykreślone z rejestru, liczbę, wartość nominalną i rodzaj udziałów (akcji) wyemitowanych w celu połączenia, przychody i koszty, zyski i straty oraz zmiany w kapitałach własnych połączonych spółek za okres od początku roku obrotowego, w ciągu którego nastąpiło połączenie, do dnia połączenia

W okresach prezentowanych w sprawozdaniu finansowym nie wystąpiły połączenia spółek Grupy Kapitałowej z innymi jednostkami.

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

Rokiem obrotowym w Grupie Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A. jest rok kalendarzowy.

- 23. Informacje o korektach oraz wielkości poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego, dla których przyjęto odmienne metody i zasady wyceny, w przypadku dokonywania odpowiednich przekształceń sprawozdania finansowego jednostki objętej skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym do metod i zasad przyjętych przez jednostkę dominującą, a w przypadku odstąpienia od dokonywania przekształceń - uzasadnienie odstąpienia**

Z uwagi na jednolite zasady sporządzenia sprawozdania finansowego przez spółki Grupy Kapitałowej nie dokonano przekształceń sprawozdań finansowych jednostek zależnych.

- 24. Jeżeli emitent sporządzający skonsolidowane sprawozdanie finansowe, wyłącza na podstawie odrębnych przepisów jednostkę podporządkowaną z obowiązku objęcia konsolidacją lub metodą praw własności, w dodatkowej nocie objaśniającej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego należy przedstawić podstawę prawną wraz z danymi uzasadniającymi wyłączenia, podstawowe wskaźniki ekonomiczno-finansowe, charakteryzujące działalność jednostek powiązanych w danym i ubiegłym roku obrotowym, takie jak: wartość przychodów ze sprzedaży oraz przychodów finansowych, wynik finansowy netto oraz wartość kapitału własnego, z podziałem na grupy, wartość aktywów trwałych, przeciętne roczne zatrudnienie oraz inne informacje jeżeli są wymagane na podstawie odrębnych przepisów**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje wszystkie Jednostki Grupy Kapitałowej.

25. Inne informacje

Emitent jest właścicielem dwóch nieruchomości położonych w Łodzi. Nieruchomości te zostały zaklasyfikowane jako aktywa inwestycyjne zgodnie z MSR 40 Nieruchomości Inwestycyjne. Standard ten stanowi o konieczności urealnienia wartości rynkowej tych nieruchomości w oparciu o wycenę niezależnych ekspertów ds. wycen nieruchomości. Wycena nieruchomości została sporządzona przez biegłego rzeczoznawcę ds. nieruchomości. Skutki wyceny odniesione zostały do rachunku zysków i strat. Poniższa tabela prezentuje wartość nieruchomości w cenie nabycia oraz efekt wyceny wprowadzony do ksiąg rachunkowych Emitenta.

	Wartość bilansowa na dzień 01.01.2007	Wzrost w wyniku wyceny	Wartość bilansowa na dzień 30.06.2007	Wycena w rachunku zysków i strat
Nieruchomość 1	951	1 222	2 173	1 222
Nieruchomość 2	2 656	4 176	6 832	4 176
Razem	3 607	5 398	9 005	5 398

Wzrost wartości nieruchomości inwestycyjnych wyniósł 5,4 mln zł. Dodatkowym elementem ściśle powiązanim z tym zdarzeniem gospodarczym jest uwzględnienie kwoty wyceny w wyliczeniu podatku odroczonego. Kwota rezerwy na podatek dochodowy wyniosła 1,0 mln zł, a zaprezentowana jest w pozycji „Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego”. **Wpływ netto tej operacji na wynik Emitenta wyniósł 4,4 mln zł, i powiększył zysk netto 2007 roku.**

Podpisy osób reprezentujących Spółkę, odpowiedzialnych za finanse oraz prowadzenie ksiąg rachunkowych			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
26.09.2007	Marek Banasiak	Prezes Zarządu	
26.09.2007	Anna Banasiak	Wiceprezes Zarządu	
26.09.2007	Mirosław Misztal	Wiceprezes Zarządu	
26.09.2007	Katarzyna Latek	Wiceprezes Zarządu	
26.09.2007	Rafał Durkacz	Dyrektor Finansowy	
26.09.2007	Mariusz Bujakiewicz	Główny Księgowy	

**Sprawozdanie z działalności
Zarządu Spółki „MONNARI TRADE” S.A.
oraz Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE S.A.”
w okresie od 1 stycznia 2008 do 30 czerwca 2008**

Wstęp

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

Spółka Dominująca - „MONNARI TRADE” S.A.

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

Działalność gospodarcza Spółki polega na ogólnie pojętym zarządzaniu markami, obejmuje to w szczególności:

- projektowanie kolekcji odzieży,
- zlecanie produkcji oraz jej kontrolę,
- działania marketingowe, w tym reklamowe, związane z promocją marek,
- sprzedaż odzieży i dodatków pod posiadanymi markami we własnych salonach.

W ciągu kilku lat Spółka zbudowała rozpoznawalną na rynku markę handlową, będącą synonimem najwyższej jakości, elegancji i stylu. W 2006 r. Spółka zakupiła od syndyka masy upadłościowej znak towarowy PABIA, a już w 2007 r. uruchomiono 25 salonów pod tą marką.

Rok 2006 był przełomowy w działalności Spółki. W grudniu 2006 r., czyli po sześciu latach swojego istnienia Spółka zadebiutowała na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.

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

Grupa Kapitałowa „MONNARI TRADE” S.A.

„MONNARI TRADE” S.A. tworzy Grupę Kapitałową, w skład której wchodziły na dzień 30 czerwca 2008 r.:

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

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

I. Informacje określone w przepisach o rachunkowości

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

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

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

Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej obowiązującymi na dzień 31 grudnia 2007 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.

1. Sprawozdawczość według branż i regionów geograficznych

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

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

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

- sprzedaż krajowa,
- sprzedaż eksportowa.

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

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

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

Wynik segmentu jest różnicą między przychodami segmentu a kosztami segmentu.

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

a. Segment: działalność hurtowa

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

b. Segment: działalność detaliczna

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

c. Segment: działalność inwestycyjna

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

Podział uzupełniający według segmentów geograficznych

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

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

2. Poszczególne spółki Emitenta sporządzają:

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

Szacunki

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

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

Rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne i prawne

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

Weryfikacja rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych pod kątem trwałej utraty wartości następuje, jeżeli zaistniały zdarzenia bądź zaszły zmiany wskazujące na to, że wartość bilansowa poszczególnych rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych może nie być możliwa do odzyskania. Weryfikacja następuje jednak nie rzadziej niż na koniec każdego roku obrotowego.

Przyjęte okresy użytkowania lub zastosowane stawki amortyzacyjne

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

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

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

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

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

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

Środki trwałe w budowie włączone są w prezentację środków trwałych.

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

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

Użytkowanie wieczyste

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

Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia

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

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

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

Inwestycje długoterminowe

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

Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

Pożyczki i należności własne

Pożyczki i należności własne wyceniane są według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Zamortyzowany koszt składnika aktywów jest kwotą, w jakiej składnik aktywów finansowych wyceniany został w momencie początkowego ujęcia, pomniejszony o spłaty kapitału oraz powiększony o ustaloną z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej skumulowaną amortyzację wszelkich różnic pomiędzy wartością początkową a wartością w terminie wymagalności.

Efektywna stopa procentowa jest stopą, która dokładnie dyskontuje oszacowane przyszłe pieniężne wpływy lub płatności dokonywane w oczekiwanym okresie do wygaśnięcia instrumentu finansowego, do bilansowej wartości netto składnika aktywów. Przy wyliczaniu efektywnej stopy procentowej Jednostka Dominująca oraz spółki dokonały oszacowania wszelkich przepływów pieniężnych wynikających z zawartych umów.

Zapasy

Materiały

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

Towary

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

Należności

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

Instrumenty pochodne

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

Inwestycje krótkoterminowe - aktywa pieniężne

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

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

Czynne rozliczenia międzyokresowe

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

Kapitały własne

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

Rodzaje kapitałów własnych:

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

Kredyty bankowe

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

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

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

Rezerwy na zobowiązania

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

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

Rozliczenia międzyokresowe bierne

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

Podatek dochodowy odroczony

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

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

Pomoc rządowa

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

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

Wycena walutowa

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

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

Na dzień bilansowy:

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

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

Przychody ze sprzedaży

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

Jeżeli termin płatności jest odroczony, przychody ujmowane są w dacie powstania w kwocie zdyskontowanej. Wartość dyskonta stanowi przychód odsetkowy (finansowy) ujmowany zgodnie z efektywną stopą procentową w okresie odroczonego terminu płatności. Ze względu na istotność można odstąpić od dyskontowania przychodów, których termin płatności nie przekracza 360 dni. Sprzedaż towarów uwarunkowana jest spełnieniem dwóch przesłanek, tj. wydania towarów i przekazania prawa własności, co jest warunkiem ujęcia w księgach rachunkowych jako sprzedaż. Przychody z tytułu odsetek ujmowane są narastająco, w odniesieniu do głównej kwoty należnej, zgodnie z metodą efektywnej stopy procentowej.

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

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

Koszty finansowania zewnętrznego

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

Zysk na działalności operacyjnej

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

Zysk przypadający na jedną akcję

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

Zasady sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

- a. bilansów,

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

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

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

- 1) Kapitałem podstawowym Grupy Kapitałowej jest kapitał podstawowy Jednostki Dominującej. Kapitał podstawowy jednostek zależnych, w części odpowiadającej udziałowi Jednostki Dominującej w kapitale podstawowym tych jednostek, jest kompensowany z wartością nabycia udziałów ujętych w bilansie Jednostki Dominującej na dzień objęcia kontroli; pozostałą część kapitału podstawowego jednostek zależnych zalicza się do kapitałów mniejszości. Do poszczególnych składników kapitału własnego Jednostki Dominującej, z wyjątkiem jej kapitału podstawowego, dodaje się część odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych, odpowiadającą udziałowi Jednostki Dominującej we własności jednostek zależnych według stanu na dzień bilansowy. Do kapitału własnego Grupy zalicza się tylko te części odpowiednich składników kapitału własnego jednostek zależnych, które powstały od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Jednostkę Dominującą. W szczególności dotyczy to zmiany wysokości kapitału własnego spowodowanej osiągniętymi przez jednostki zależne wynikami finansowymi, aktualizacją wyceny oraz różnicami kursowymi z przeliczenia.
- 2) Przy dokonywaniu wyłączeń, z tytułu transakcji dokonywanych pomiędzy jednostkami powiązanymi stosuje się następujące zasady:
 - a. środki pieniężne w drodze i dostawy w drodze, dotyczące jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, wykazuje się jako otrzymane przez jednostki będące ich odbiorcą,
 - b. wzajemne należności i zobowiązania wymagające wyłączenia obejmują wszelkie uprzednio uzgodnione rozrachunki między jednostkami objętymi skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zarówno dotyczące dostaw i usług oraz z innych tytułów, w tym także spowodowanych nie wniesieniem wkładów, należnościami wekslowymi, zaliczkami i pożyczkami,
 - c. obroty z operacji dokonanych między jednostkami objętymi skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym wyłącza się, bez względu na to, czy zawarte są w nich zyski czy straty,
 - d. zawarte w skonsolidowanych aktywach zyski lub straty niezrealizowane przez Grupę Kapitałową, powstałe na skutek dokonania między jednostkami objętymi skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym sprzedaży składników majątkowych, po innych cenach niż ich wartość księgowa netto, wykazana w księgach rachunkowych jednostki sprzedającej, wyłącza się ze skonsolidowanego bilansu, korygując odpowiednio dane rachunku zysków i strat jednostki sprzedającej; w przypadku gdy przedmiotem sprzedaży jest środek trwały lub tytuł wartości niematerialnych i prawnych, w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dodatkowo koryguje się ich amortyzację w taki sposób, aby była ona obliczona od zaktualizowanej pierwotnej ceny nabycia (kosztu wytworzenia); jeżeli przedmiotem wyłączenia jest strata, można ją uwzględnić jedynie wtedy, gdy wyłączenie nie spowoduje wykazania aktywów trwałych powyżej ich wartości godziwej, zaś aktywów obrotowych - powyżej ich wartości rynkowej,
 - e. za okres następujący od dnia objęcia kontroli - wyłącza się z jej przychodów finansowych, a włącza do kapitału własnego jednostki wypłacającej dywidendę; korekta kapitału własnego jednostki zależnej nie wpływa na obliczenie wysokości kapitału mniejszości,
- 3) Do skonsolidowanego rachunku zysków i strat włącza się w pełnej wysokości poszczególne pozycje rachunku zysków i strat każdej jednostki zależnej za okres:
 - od początku roku obrotowego lub od dnia objęcia kontroli,
 - do końca roku obrotowego lub do dnia ustania kontroli, jeżeli dzień objęcia kontroli lub dzień ustania kontroli nastąpiły w ciągu roku obrotowego,
 - zysk lub stratę na sprzedaży całości lub części jednostki.

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

- 4) Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych sporządza się na podstawie skonsolidowanego bilansu i skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz dodatkowych objaśnień i informacji z uwzględnieniem dokonanych korekt konsolidacyjnych; korekty te polegają na wyłączeniu wszelkich przepływów pieniężnych pomiędzy objętymi konsolidacją

Jednostką Dominującą a jednostkami od niej zależnymi oraz między poszczególnymi jednostkami zależnymi, w szczególności z tytułu: naliczonych lub wypłaconych dywidend, zapłaty za nabycie udziałów jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, przekazania lub spłaty pożyczek,

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

Zmiany zasad rachunkowości

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

II. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w półrocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym oraz w 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 2008 roku

1. Ocena aktualnej sytuacji na rynku odzieży i obuwia w Polsce¹

Obecna sytuacja panująca na rynku odzieży i obuwia w Polsce przez przedstawicieli większości badanych firm oceniana jest jako dobra (stanowią oni 68% respondentów), a nawet bardzo dobra (16% badanych). Niewielka część respondentów negatywnie ocenia aktualną koniunkturę rynkową, stanowią oni 16% wśród wszystkich uczestników badania.

Podstawowym czynnikiem przyczyniającym się do pozytywnej oceny sytuacji na rynku wskazywanym przez ankietowanych jest poprawa kondycji finansowej polskich konsumentów, możliwa dzięki lepszej sytuacji gospodarczej kraju oraz napływowi środków pieniężnych od osób pracujących za granicą. Wśród pozostałych przyczyn dobrej sytuacji rynkowej wymienia się wzrost popytu i wydatków na dobra drugiego rzędu, czyli odzież i obuwie, wynikające bezpośrednio ze zwiększenia wolnych środków pieniężnych jakimi dysponują, a także zmiany w świadomości klientów, którzy większe znaczenie przykładają do swojego wyglądu oraz są bardziej otwarci na nowości, śledzą trendy mody oraz stają się bardziej świadomi jakie marki są obecne na rynku.

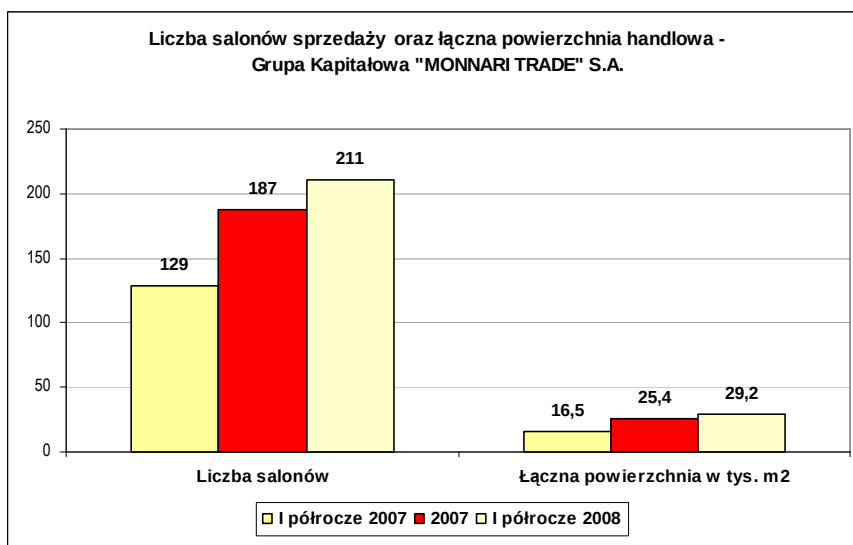


Źródło: Handel detaliczny odzieżą i obuwiem w Polsce 2008 – Prognozy rozwoju na lata 2008-2010, PMR Publications.

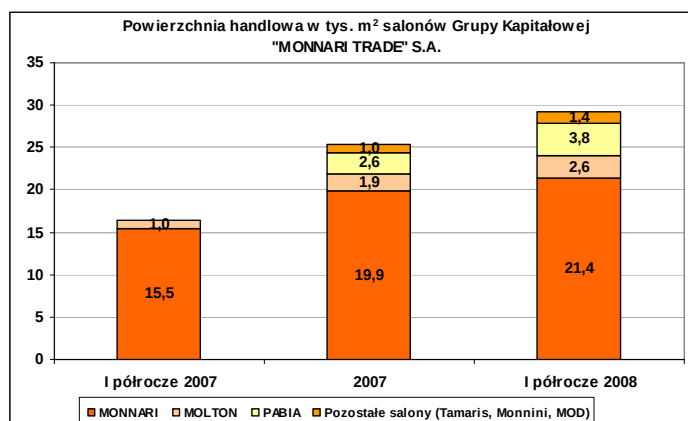
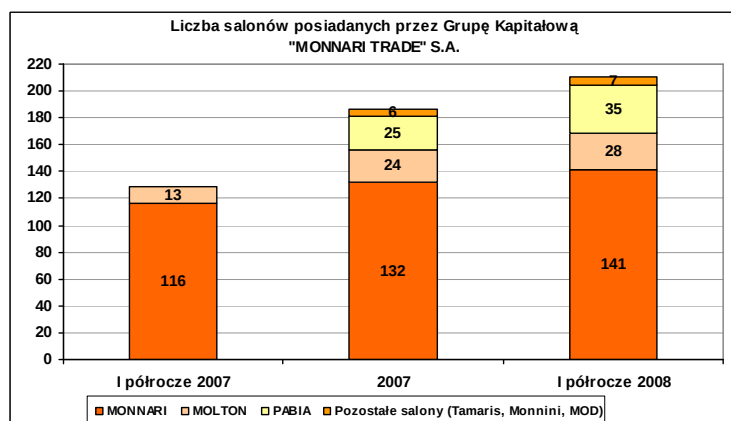
2. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe - Grupa Kapitałowa „MONNARI TRADE” S.A.

Grupa Kapitałowa zarządzała na koniec I półrocza 2008 roku siecią własnych salonów w łącznej ilości 211 sprzedaży dla wszystkich marek. Od początku 2008 roku spółka uruchomiła w sumie 24 nowe salony.

¹ Źródło: Handel detaliczny odzieżą i obuwiem w Polsce 2008 – Prognozy rozwoju na lata 2008-2010, PMR Publications.



Na dzień 30 czerwca 2008 roku Grupa zarządzała siecią handlową, w skład której wchodziło 141 salonów MONNARI, 28 salonów MOLTONA, 35 salonów PABIA, 3 salony Tamaris oraz po 2 salony w Berlinie i Kaliningradzie. Dodatkowo firma MOLTON posiada 4 salony prowadzone na zasadzie franszyzy, które nie są uwzględnione w niżej zamieszczonej prezentacji.



Na koniec I półrocza 2008 roku powierzchnia handlowa Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A. zajmowała łączną powierzchnię 29,2 tys. m². W porównaniu do 30 czerwca 2007 roku powierzchnia handlowa Grupy Kapitałowej wzrosła o 77,0 %, a przyrost ilości salonów sprzedaży wzrósł o 63,6%. Wykres zamieszczony wyżej prezentuje liczbę salonów w podziale na poszczególne marki oraz łączną powierzchnię handlową Emitenta na koniec odpowiednio I półrocza 2008 i 2007 oraz 2007 roku.

Dynamiczny rozwój Emitenta oraz jego Grupy Kapitałowej uhonorowany został kolejnymi nagrodami i wyróżnieniami. W I półroczu 2008 r. Spółce przyznano:

- 1) po raz piąty, tytuł Doskonałość Mody,
- 2) Marka Wysokiej Reputacji,
- 3) Diamenty Forbesa,
- 4) Gazele Biznesu,
- 5) EU Standard,
- 6) Laur Klienta 2008 (lipiec 2008).



Grupa Kapitałowa Emitenta osiągnęła w I półroczu 2008 roku następującą dynamikę w mln zł:

- 1) **93,8%** wzrostu sprzedaży
- 2) **78,4 %** wzrostu zysku operacyjnego
- 3) **112,7 %** wzrostu kosztu własnego sprzedaży
- 4) **77,7 %** wzrostu kosztów działalności operacyjnej, a w tym
 - a. **85,5 %** wzrostu kosztów sprzedaży
 - b. **47,5 %** wzrostu kosztów ogólnego zarządu
- 5) **77,6 %** wzrostu aktywów ogółem

Ad.1

Grupa Kapitałowa „MONNARI TRADE” S.A. w okresie I półrocza 2008 roku wypracowała skonsolidowane przychody ze sprzedaży w kwocie 111,8 mln zł. W porównaniu do analogicznego okresu roku 2007 przychody wzrosły o kwotę 54,1 mln zł, co stanowi przyrost o **93,8 %**. Do znaczącego wzrostu przychodów przyczyniły się głównie spółki: „MONNARI TRADE” S.A. oraz „MOLTON” Sp. z o.o.

Ad. 2

Pomimo niższej marży, zysk na działalności operacyjnej jaki wygenerowała Grupa Kapitałowa w I półroczu 2008 roku w kwocie 6,6 mln zł jest wyższy o kwotę 2,9 mln zł w stosunku do okresu porównywalnego w 2007 roku, co stanowi wzrost o 78,4 % w odniesieniu do I półrocza 2007.

Ad.3

Grupa Emitenta w I półroczu 2008 roku poniosła koszt własny sprzedaży w łącznej kwocie 50,2 mln zł, który był wyższy o 26,6 mln zł, co stanowi wzrost o **112,7 %** w odniesieniu do analogicznego okresu 2007 roku, kiedy to przedsiębiorstwo poniosło koszty w kwocie 23,6 mln zł.

Widać, że dynamika wzrostu kosztu własnego sprzedaży jest wyższa od dynamiki wzrostu sprzedaży, co związane jest ze spadkiem marży o 4,0 % porównując I półrocze 2008 r. do analogicznego okresu roku 2007. (w 2007 r. marża wyniosła 59,1 %, a w 2008 r. - 55,1 %). Jest to efekt działań marketingowych mających na celu wzrost wielkości masy zysku, który przejawia się we wzroście przychodów ze sprzedaży o 93,8 % i wzroście zysku operacyjnego o 78,4 %. Pozytywnym efektem ubocznym tych działań jest zwiększenie udziału w rynku.

Ad. 4

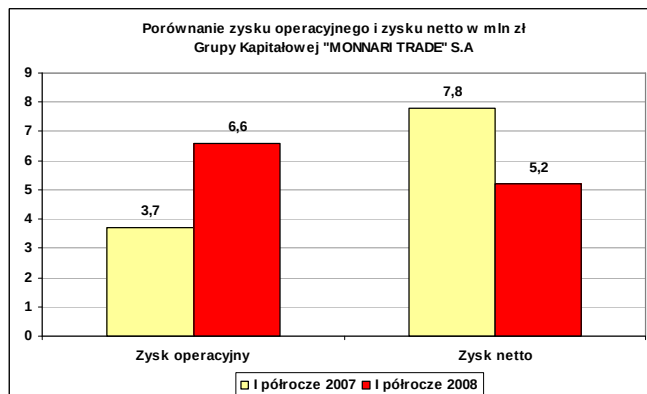
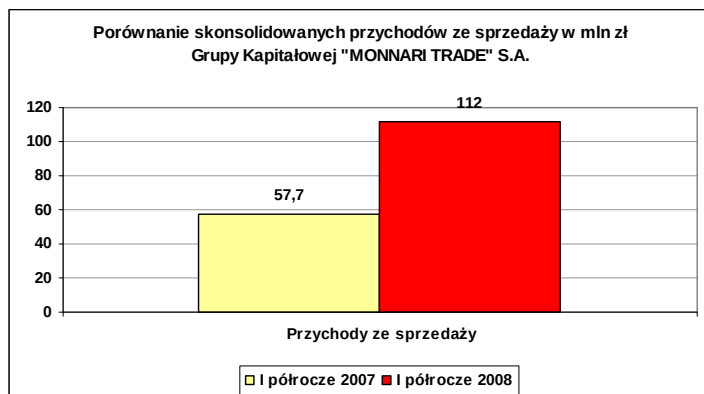
W grupie kosztów ponoszonych przez Grupę w I półroczu 2008 roku koszty operacyjne wykazały zdecydowanie wolniejszą dynamikę wzrostu niż przychody i wyniosły 55,2 mln zł, co stanowi wzrost o **77,7 %**.

Koszty sprzedaży wyniosły w Grupie Emitenta łącznie 46,2 mln zł i były wyższe od kosztów w analogicznym okresie 2007 roku o 21,3 mln zł co stanowi przyrost o 85,5 %. Koszty zarządu Grupy wyniosły 9,0 mln zł, co stanowi przyrost o 47,5 %. Przyczyną wzrostu tych pozycji jest dynamiczny rozwój Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A., związany bezpośrednio z uruchamianiem nowych salonów sprzedaży, a w odniesieniu do obu pozycji widoczne są efekty skali oraz efekt synergii.

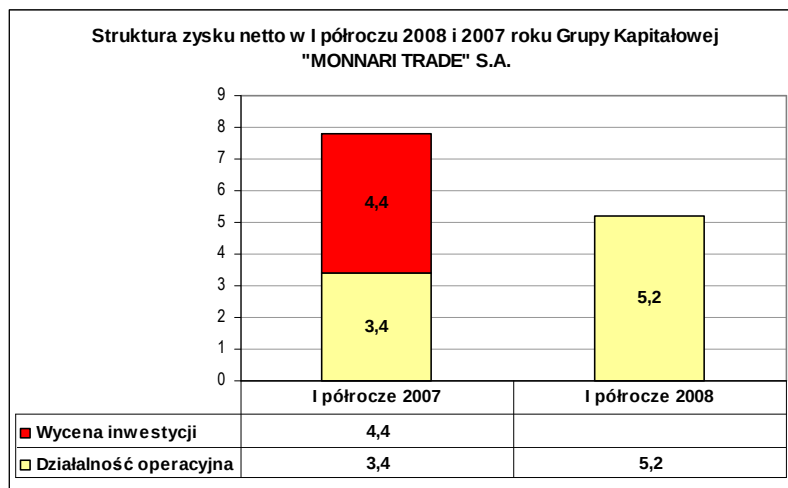
Przy znacznym wzroście marży brutto Grupa Kapitałowa osiągnęła przychody ze sprzedaży w II kwartale 2008 roku na zbliżonym poziomie co w I kwartale 2008 roku. Wyniosły one odpowiednio w I kw. 2008 r. - 56,9 mln zł, natomiast w II kw. 2008 r. - 54,9 mln zł.

Ad.5

Mniejszy niż wzrost przychodów (**93,8%**), wzrost kosztów działalności operacyjnej (**77,7%**) i aktywów ogółem (**77,6%**) został osiągnięty dzięki efektowi skali i synergii.



Skonsolidowany zysk netto wypracowany przez Grupę Emitenta w okresie I półrocza 2008 roku wyniósł 5,2 mln zł i był niższy o kwotę 2,6 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu 2007 roku, kiedy to przedsiębiorstwo wypracowało zysk netto w wysokości 7,8 mln zł. W tym miejscu wymaga zwrócenie uwagi na fakt dokonania wyceny nieruchomości inwestycyjnych, która miała miejsce właśnie w I półroczu 2007 roku. Spółka Dominująca dokonała wycen nieruchomości, co zwiększyło wynik netto o kwotę 4,4 mln zł (wycena „In plus” + 5,4 mln zł i odroczony podatek dochodowy „In minus” – 1,0 mln zł). Po wyeliminowaniu tej operacji zysk netto Grupy Kapitałowej w I półroczu 2007 roku wyniósł 3,4 mln zł. **Porównując zysk po dwóch kwartałach 2007 roku nie uwzględniając operacji wyceny do wyników I półrocza 2008 r. wynika, iż Grupa odnotowała wzrost zysku netto o kwotę 1,8 mln zł co stanowi wzrost 52,9 %.**



Marża brutto w II kwartale 2008 roku wyniosła 61,0 % i była znacznie wyższa niż w I kwartale 2008 roku, kiedy to ten wskaźnik wyniósł 49,2 %. Przyczyną wzrostu marży w II kwartale 2008 roku była sezonowość rynku odzieżowego i duże zainteresowanie kolekcją wiosna – lato wszystkich marek będących w portfelu Grupy Kapitałowej.

3. Podstawowe wielkości ekonomiczno-finansowe - „MONNARI TRADE” S.A. w mln zł:

Emitent osiągnął w I półroczu 2008 roku następującą dynamikę:

- 1) **92,0 %** wzrostu sprzedaży
- 2) **145,9 %** wzrostu zysku operacyjnego
- 3) **110,4 %** wzrostu kosztu własnego sprzedaży
- 4) **66,9 %** wzrostu kosztów działalności operacyjnej, a w tym
 - a. **68,5 %** wzrostu kosztów sprzedaży
 - b. **56,0 %** wzrostu kosztów ogólnego zarządu
- 5) **85,4 %** wzrostu aktywów ogółem

Ad. 1

Emitent w I półroczu 2008 roku wypracował przychody ze sprzedaży w kwocie 103,1 mln zł. W analogicznym okresie 2007 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 53,7 mln zł. Wzrost przychodów jaki odnotowano uplasował się na poziomie **92,0 %**. Wzrost sprzedaży w porównywalnych salonach działających co najmniej 12 miesięcy (like for like) wyniósł **31,5 %**.

Ad. 2

Pomimo niższej marży zysk na działalności operacyjnej jaki firma wygenerowała w I półroczu 2008 roku w kwocie 9,1 mln zł jest wyższy o kwotę 5,4 mln zł w stosunku do okresu porównywalnego w 2007 roku, co stanowi wzrost o 145,9 % w odniesieniu do I półrocza 2007.

Ad. 3

Koszt własny sprzedaży w I półroczu 2008 roku wyniósł łącznie 46,7 mln zł i był wyższy o 24,5 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu 2007 roku, co stanowi wzrost **110,4 %**.

Widać, że dynamika wzrostu kosztu własnego sprzedaży jest wyższa od dynamiki wzrostu przychodów co związane jest ze spadkiem marży o 3,9 % w porównaniu I półrocza 2008 r. do analogicznego okresu 2007 r. (w 2007 r. marża wyniosła 58,6 %, a w 2008 - 54,7 %). Jest to efekt działań marketingowych mających na celu wzrost wielkości masy zysku, który przejawia się we

wzroście przychodów ze sprzedaży na porównywalnych salonach o **31,5 %** i wzroście zysku operacyjnego o **145,9 %**. Pozytywnym efektem ubocznym działań jest zwiększenie udziału w rynku.

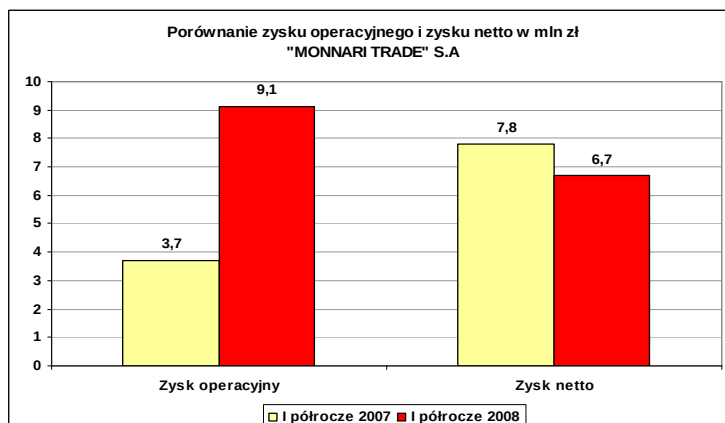
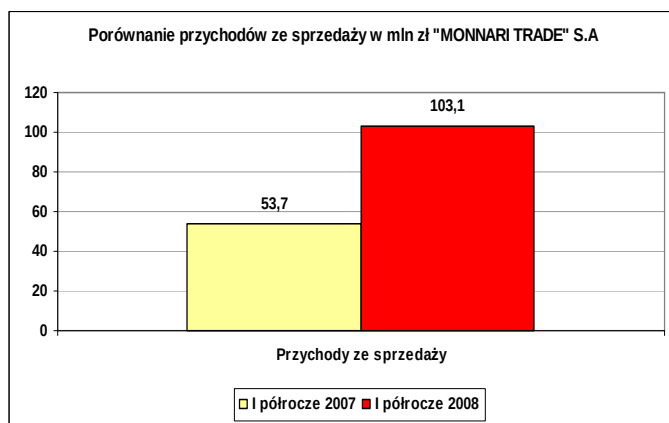
Ad. 4

W grupie kosztów ponoszonych przez firmę w I półroczu 2008 roku koszty działalności operacyjnej (koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu) w odniesieniu do I półrocza 2007 roku rosły zdecydowanie wolniej. Wzrost ten wyniósł łącznie **66,9 %** i był zdecydowanie niższy niż przyrost przychodów. Koszty sprzedaży wyniosły 39,6 mln zł i były wyższe o 16,1 mln zł od tej pozycji w analizowanym okresie 2007 roku, co stanowi 68,5 %. Wzrost ten spowodowany był dynamicznym rozwojem detalicznego kanału dystrybucji. Koszty zarządu za II kwartały 2008 roku wyniosły 7,8 mln zł, i były wyższe zaledwie o 2,8 mln zł, co stanowi wzrost o 56,0%. Powodem wolniejszego wzrostu kosztów są efekty skali oraz efekt synergii. Łączne koszty wynagrodzeń w okresie I półrocza 2008 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku 2007 wzrosły o 99,7 %

Ad.5

Mniejszy niż wzrost przychodów (**92,0%**), wzrost kosztów działalności operacyjnej (**66,9 %**) i aktywów ogółem (**85,4 %**) został osiągnięty dzięki efektowi skali i synergii.

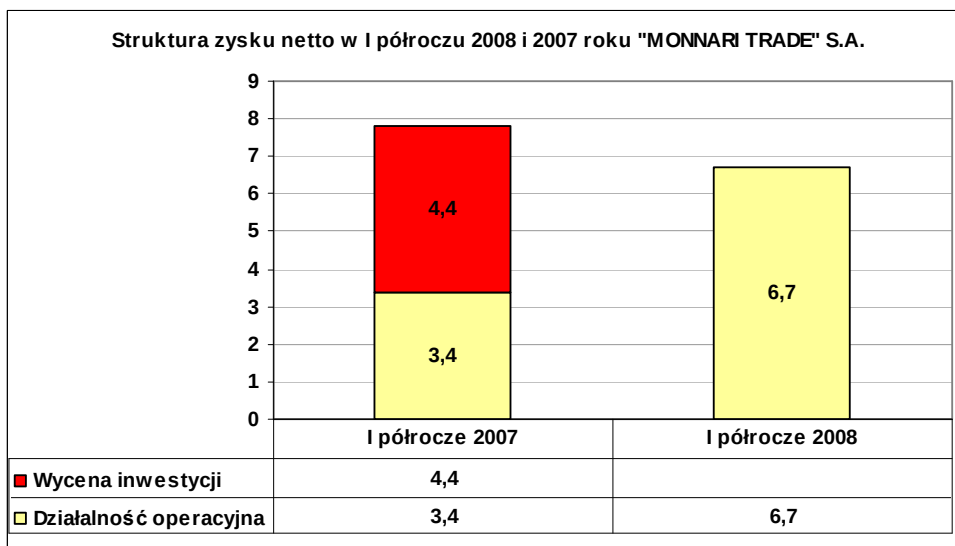
Poniżej zamieszczony wykres prezentuje porównanie przychodów ze sprzedaży, zysku operacyjnego oraz wyniku finansowego netto spółki „MONNARI TRADE” S.A. w I półroczu 2008 i 2007.



W działalności finansowej należy zwrócić uwagę na zmiany w źródłach finansowania działalności Emitenta w analizowanych okresach. W I półroczu 2007 roku wpływ środków z emisji akcji serii D został zdeponowany na bezpiecznych lokatach, generując przychody odsetkowe. W analogicznym okresie 2008 roku Emitent finansował swój rozwój poprzez produkty kredytowe, które w części obciążały wyniki operacyjne I półrocza. Poniżej zamieszczona tabela prezentuje szczegółowe pozycje działalności finansowej.

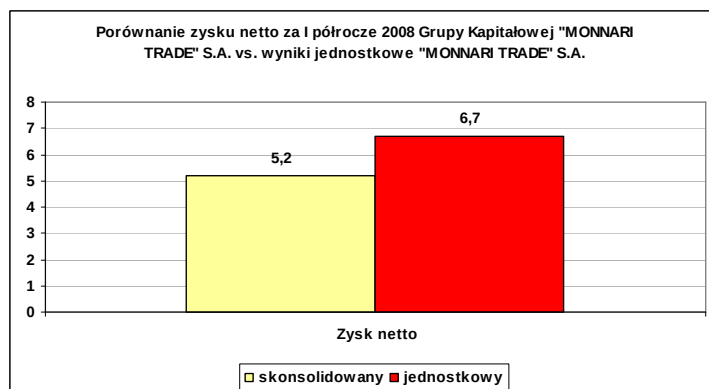
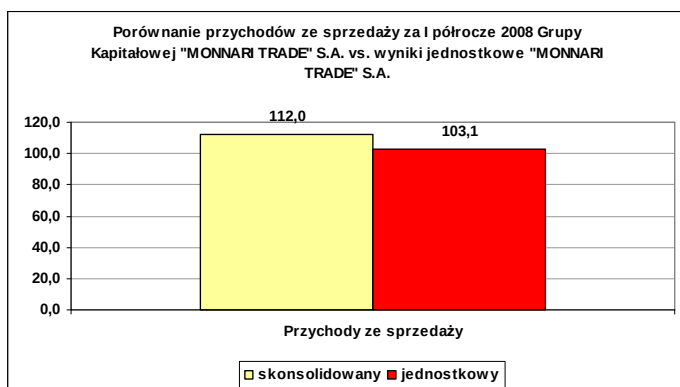
	01-06.2008	01-06.2007	zmiana
Przychody odsetkowe	0,6	1,0	-0,4
Koszty odsetkowe	-0,5	-0,1	-0,4
pozostałe operacje	-0,8	-0,3	-0,5
Wynik na działalności finansowej	-0,7	0,6	-1,3

Zysk netto narastająco wypracowany przez Emitenta wyniósł w I półroczu 2008 roku 6,7 mln zł i był niższy o kwotę 1,1 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu roku 2007, kiedy to przedsiębiorstwo wypracowało zysk netto w wysokości 7,8 mln zł. **W II kwartale 2007 roku Emitent dokonał wycen nieruchomości inwestycyjnych, co zwiększyło wynik netto o kwotę 4,4 mln zł (wycena "In plus" + 5,4 mln zł i odroczony podatek dochodowy „In minus” – 1,0 mln zł). Po „wyliminowaniu efektu przeszacowania” wynik I półrocza 2007 wyniósłby 3,4 mln, zaś przyrost zysku netto dla analizowanego okresu wyniósłby 3,3 mln zł, co stanowi wzrost o 97,1 %.**



Marża brutto w II kwartale wyniosła 60,7 % i zdecydowanie wzrosła w porównaniu do I kwartału 2008 roku, kiedy to wyniosła 49,0 %. Należy przypomnieć, iż I kwartał to okres wyprzedaży co jest związane z sezonowością rynku odzieżowego.

4. Porównanie wyników Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A. do wyników jednostkowych „MONNARI TRADE” S.A.



Powyższy wykres prezentuje porównanie przychodów ze sprzedaży oraz wyniku finansowego netto Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A. do wyników jednostkowych Emitenta.

Wynik finansowy netto Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A. w I półroczu 2008 roku w porównaniu do wyniku jednostkowego Emitenta jest niższy o kwotę 1,5 mln zł. Głównymi przyczynami tego stanu były starty ponoszone przez nowopowstałe spółki w Niemczech oraz Rosji oraz dynamiczny rozwój spółki „MOLTON”. Spółki zależne wygenerowały łączną stratę netto w kwocie 2,2 mln zł. Strata netto spółek zależnych przypadających na wynik Emitenta wynosi 1,5 mln zł, zaś pozostała część obciąża kapitał mniejszości.

Dodatkowy wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej miały korekty konsolidacyjne polegające na eliminacji niezrealizowanych zysków w transakcjach wewnątrzgrupowych (na sprzedaży towarów handlowych z „MONNARI TRADE” S.A. do spółek zależnych).

5. Według opinii Zarządu, w okresie I półrocza 2008 r. nie było czynników oraz zdarzeń o nietypowym charakterze, które miałyby znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

III. Perspektywy rozwoju działalności Emitenta i jego Grupy Kapitałowej w najbliższym roku obrotowym

1. Prognozy zmian w sektorze odzieży i obuwiu w Polsce w 2009 r.²

Perspektywy rozwoju rynku odzieży i obuwiu w 2009 r. są oceniane optymistycznie. Prawie połowa respondentów (47%) stwierdziła, że sytuacja w kolejnym roku nie ulegnie zmianie. A z uwagi, że została ona oceniona jako dobra lub bardzo dobra, polski rynek odzieży i obuwiu stwarza możliwości rozwoju firm na nim funkcjonujących. Podobny odsetek badanych wskazał, że sytuacja na rynku ulegnie poprawie (45%), a jedynie 7% ankietowanych spodziewa się pogorszenia sytuacji rynkowej.



Źródło: Handel detaliczny odzieżą i obuwiem w Polsce 2008 – Prognozy rozwoju na lata 2008-2010, PMR Publications.

Podstawowym czynnikiem podawanym przez firmy spodziewające się poprawy koniunktury jest utrzymywanie się wysokiego wzrostu gospodarczego, a co za tym idzie związanego z powyższym wzrostu popytu konsumpcyjnego (48%). Kolejnymi czynnikami umożliwiającymi poprawę sytuacji rynkowej są:

- Tworzenie nowych punktów sprzedaży detalicznej (13%) – stwarza to możliwość organicznego rozwoju firm, podniesienie rozpoznawalności marek poprzez docieranie do klienta nawet w mniejszych miejscowościach z uwagi na powstawanie coraz większej liczby centrów handlowych,
- Zmiana postaw konsumenckich (13%) – przeniesienie punktu ciężkości z wysokości ceny na jakość oferowanych produktów, śledzenie trendów w modzie, a tym samym większa otwartość na nowe wzory i rozwiązania, a także zmiany w kulturze zakupów oraz spędzanie wolnego czasu w centrach handlowych,
- Rozwój oferty rynkowej (10%) – rozszerzenie asortymentu, większa dbałość o jakość oferowanych produktów, dopasowanie oferty rynkowej do docelowej grupy klientów, a także zmniejszenie dysproporcji pomiędzy asortymentem oferowanym przez firmy zagraniczne.



Źródło: Handel detaliczny odzieżą i obuwiem w Polsce 2008 – Prognozy rozwoju na lata 2008-2010, PMR Publications.

² Źródło: Handel detaliczny odzieżą i obuwiem w Polsce 2008 – Prognozy rozwoju na lata 2008-2010, PMR Publications.

2. Strategiczne kierunki rozwoju Emitenta i jego Grupy Kapitałowej:

Grupa Kapitałowa „MONNARI TRADE” S.A. wykorzystuje wszystkie czynniki umożliwiające jej dynamiczny rozwój na polskim rynku tj. szybki rozwój organiczny poprzez zwiększanie liczby salonów, umacnianie pozycji marki MONNARI i podnoszenie rozpoznawalności marek PABIA I MOLTON oraz oferowanie szerokiego asortymentu produktów o wysokiej jakości skierowanych do kobiet +30.

„MONNARI TRADE” S.A. oraz jej spółki zależne działają na rynku odzieżowym w segmencie detalicznym. W 98 % przychody pochodzą z rynku krajowego. Rynek odzieży w Polsce rozwija się znacznie szybciej niż w większości krajów europejskich. Szacuje się, że w roku 2008 będzie on wart ok. 7,8 mld USD, a do roku 2011 wzrośnie do 9,4 mld USD. Średnioroczny wzrost na lata 2008-2011 wynosi 6,5 %.

Strategiczne kierunki rozwoju:

1. Rozwój kilku sieci salonów w Polsce.
2. Poszerzenie portfela marek.
3. Dopasowanie infrastruktury biurowej i magazynowej do stale rosnącej wielkości firmy.
4. Rozwój poza granicami Polski.

Ad.1

W Polsce do roku 1996 odzież była sprzedawana głównie w niezależnych sklepach, bazarach oraz pasażach handlowych. Od połowy lat 90-tych wzrasta znaczenie centrów handlowych. Dlatego też, pozyskiwanie nowych lokalizacji w centrach handlowych było i jest dla Grupy jednym z najważniejszych celów. Grupa Kapitałowa na koniec czerwca 2008 r. posiadała 211 własnych salonów, w tym w Polsce 207. Tylko jeden salon z tej liczby nie jest zlokalizowany w centrum handlowym.

Do końca bieżącego roku, będzie otwartych w centrach handlowych co najmniej 80 nowych salonów.

Ad.2

W II półroczu b.r. „MONNARI TRADE” S.A. sfinalizuje nabycie udziałów w spółce „ROY” S.A. z siedzibą w Żywcu. Po rejestracji podwyższenia kapitału „MONNARI TRADE” S.A. będzie posiadać większościowy pakiet akcji (51 %) w „ROY” S.A.

Powyższa transakcja jest elementem konsekwentnie realizowanej strategii „MONNARI TRADE” S.A. polegającej na rozwoju organicznym i przejęciach innych podmiotów. Jej kluczowym elementem jest nabywanie za akceptowalną cenę niedużych podmiotów z branży, posiadających wysokiej klasy produkty, z założeniem intensywnego rozwoju ich detalicznej sieci sprzedaży.

Dzięki nowo nabytej spółce Grupa Kapitałowa wejdzie w dynamicznie rozwijający się segment odzieży męskiej, co zaowocuje poszerzeniem źródeł przychodów Grupy.

Ad.3

W 2007 r. „MONNARI TRADE” S.A. zrealizowała 2-letnie prognozy dotyczące rozbudowy sieci salonów w ciągu jednego roku. W portfelu Spółki znalazły się kolejne marki odzieżowe PABIA oraz MOLTON, a także rozpoczęto ekspansję poza granicami Polski. Dynamiczny rozwój Spółki Dominującej i Grupy Kapitałowej spowodował konieczność dopasowania infrastruktury biurowej i magazynowej do stale rosnącej wielkości firmy.

W II połowie 2008 r. Spółka Dominująca przeniesie się do nowo wybudowanego Centrum biurowo-handlowego przy ul. Rzgowskiej w Łodzi.

W celu powiększenia powierzchni magazynowej została zakupiona w I poł. 2008 r. nieruchomość o powierzchni 3,5 hektara z budynkiem halowym o pow. 4.732 metry kwadratowe., znajdująca się około 1 km od budowanego przez „MONNARI TRADE” S.A. Centrum przy ul. Rzgowskiej. Spółka przewiduje, że nieruchomość zostanie częściowo włączona do eksploatacji już w IV kwartale b.r., zaś pozostała powierzchnia zostanie oddana do użytku w przyszłym roku.

Ad.4

„MONNARI TRADE” S.A. jednocześnie ze strategią wzrostu organicznego konsekwentnie realizuje strategię rozwoju poza granicami kraju. Obecnie spółka posiada dwa salony w Kaliningradzie i dwa salony w Berlinie. Na wiosnę 2009 r. w Wilnie zostaną otwarte 3 salony dla naszych marek kobiecych. W tym samym roku, nasze marki będą sprzedawane w mega storach w Rydze o pow. ok. 450 m² oraz we Lwowie o pow. 510 m².

Jednak najważniejszym dla Spółki rynkiem jest rynek rosyjski. Spółka zamierza dynamicznie rozwijać sieć sprzedaży na tym rynku. Obecnie są negocjowane umowy na najem lokali w centrach handlowych posiadających bardzo korzystne lokalizacje w Moskwie. Pierwsze nasze salony w stolicy Rosji, będą otwarte już w 2009 r.

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

IV. 1.1. RYZYKO ZWIĄZANE Z PROCESEM PRODUKCJI I TERMINOWOŚCIĄ DOSTAW

W działalności Grupy 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, stosowane jest odpowiednie wyprzedzenie w procesie projektowania, zawierania kontraktów, produkcji określonego asortymentu oraz współpracy ze sprawdzonymi producentami.

Ważnym aspektem eliminującym to ryzyko będzie oddanie do użytku nowoczesnego magazynu położonego w Łodzi przy ul. Kilińskiego 298.

IV. 1.2. RYZYKO ZWIĄZANE Z SEZONOWOŚCIĄ SPRZEDAŻY

Działalność Grupy Emitenta, podobnie jak innych podmiotów działających w branży odzieżowej, charakteryzuje się znaczną sezonowością popytu. Uczestnicy rynku osiągają najwyższe wyniki sprzedaży w sezonie jesienno-zimowym. Zjawisko to ma wpływ na wyniki finansowe osiągane przez Grupę w poszczególnych kwartałach. Zjawisko sezonowości powoduje okresowe znaczne zwiększenie zapotrzebowania na kapitał obrotowy. Występowanie sezonowości obliuguje do przywiązywania szczególnej uwagi do efektywności procesów logistycznych, których celem jest maksymalne skrócenie terminów dostaw gotowych produktów do salonów. Tempo sprzedaży jest monitorowane na bieżąco. Na tej podstawie są podejmowane decyzje o wyprzedzających, dodatkowych akcjach reklamowych oraz o sprzedaży towarów w outletach.

IV. 1.3. RYZYKO ZWIĄZANE ZE ZMIANAMI W TRENDACH MODY

Branża odzieżowa jest silnie skorelowana ze zmianami trendów mody. Kluczowym czynnikiem sukcesu poszczególnych kolekcji jest dopasowanie asortymentu do aktualnych preferencji odbiorców. Ewentualne rozminięcie się z gustami klientów stwarza ryzyko powstania zapasów trudno zbywalnych. Ryzyko to jest w znacznym stopniu eliminowane dzięki powstaniu sieci outletów (sklepów sprzedających końcówki serii, na koniec czerwca b.r. było ich 9), które w pełni wyprzedają zapasy towarów. Ponadto, Grupa posiada profesjonalne zespoły, które zajmują się przygotowaniem kolekcji na nadchodzące sezony. Zespoły, które z sezonu na sezon mają większe doświadczenie oraz lepsze kontakty z dostawcami.

IV. 1.4. RYZYKO ZWIĄZANE Z WARUNKAMI POGODOWYMI

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

Grupa „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.

IV. 1.5. RYZYKO NIETRAFIONEJ LOKALIZACJI SALONU

Strategia rozwoju Grupy zakłada szybką rozbudowę sieci sprzedaży. Otwieranie nowych salonów niesie za sobą ryzyko, że któraś z lokalizacji okaże się nietrafiona. Może to skutkować tym, że przychody realizowane przez salon nie osiągną zakładanego poziomu, co w konsekwencji odbije się na pogorszeniu wyników finansowych. Grupa ogranicza ryzyko chybionych lokalizacji dzięki dobremu rozpoznaniu rynku przez dział marketingu oraz dogłębnej analizie każdej potencjalnej nowej lokalizacji. Ilość posiadanych salonów ogranicza też wpływ jednostkowej lokalizacji na sytuację finansową.

IV. 1.6. RYZYKO ZWIĄZANE Z WYKONYWANIEM OBOWIĄZKÓW WYNIKAJĄCYCH Z OCHRONĄ BAZY DANYCH OSOBOWYCH KLIENTÓW

Spółki Grupy obciąża ryzyko związane z wykonywaniem obowiązków związanych z ochroną bazy danych osobowych klientów, udostępnianych za zgodą klientów posiadających kartę klienta. Ryzyko wiąże się z potencjalną możliwością wszczęcia postępowań przeciwko spółkom Grupy oraz ewentualnego podnoszenia roszczeń odszkodowawczych przez osoby, których dane osobowe zostały zamieszczone w zbiorze. Zostały podjęte stosowne działania mające na celu zapewnienie bezpieczeństwa przechowywanych danych poprzez wdrożenie polityk bezpieczeństwa zgodnie z zaleceniami GIODO

IV. 1.7. RYZYKO WZROSTU KOSZTÓW WYTWORZENIA U DOSTAWCÓW

Spółki Grupy zlecają znaczącą część produkcji odzieży do państw charakteryzujących się niższymi kosztami produkcji (Chiny). W chwili obecnej Grupa prowadzi współpracę z kilkudziesięcioma partnerami realizującymi na zlecenie produkcję odzieży pod posiadanymi przez Grupę markami. Wartość zamówień u żadnego z dostawców nie przekracza 5% całkowitej wartości zamówień. Zlecanie zamówień zewnętrznym dostawcom pozwala osiągnąć wyższą marżę handlową, a tym samym poprawiać efektywność

sprzedaży, która ostatecznie wpływa również na wzrost wyniku finansowego. Wzrost kosztów produkcji u dotychczasowych dostawców może mieć wpływ na obniżenie realizowanych marż.

Grupa „MONNARI TRADE” S.A. zabezpiecza się przed tym ryzykiem zlecając produkcję w innych krajach w Azji i Europie oraz posiada alternatywne źródła zaopatrzenia w Polsce.

IV. 1.8. RYZYKO UTRATY WYKWALIFIKOWANEGO PERSONELU SPRZEDAŻOWEGO

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

Sprzedawcy zatrudnieni w salonach to osoby posiadające odpowiednie kwalifikacje zawodowe (stałe podnoszone poprzez organizowanie kursów i szkoleń) oraz umiejętności interpersonalne. Dzięki temu wzajemny kontakt pomiędzy kupującym a sprzedającym jest łatwiejszy, bliższy i prowadzony w sposób profesjonalny, co umożliwia nawiązanie stałej i długoterminowej relacji. W związku z ograniczonymi możliwościami pozyskania wysokokwalifikowanych sprzedawców na rynku pracy istnieje ryzyko utraty posiadanego przez Grupę personelu na rzecz konkurencyjnych sieci sprzedaży. Ryzyko to ograniczane jest poprzez odpowiednie motywowanie posiadanej kadry sprzedaży. W ramach tego powstał 3-letni Program Motywacyjny oparty na warrantach subskrypcyjnych.

IV.2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim emitent prowadzi działalność

IV.2.1. RYZYKO ZWIĄZANE Z AKTUALNĄ SYTUACJĄ ŚWIATOWEJ GOSPODARKI

W związku z kryzysem sektora bankowego w USA obserwuje się spowolnienie gospodarki światowej. Obecnie trudno powiedzieć, które kraje dotknie tylko spowolnienie, a które recesja. Ostatnia prognoza Komisji Europejskiej obniżyła swoje szacunki wzrostu gospodarczego w strefie euro do 1,3 proc. z ocenianych poprzednio 1,7 proc., a cała strefa euro jest zagrożona techniczną recesją. Polska należy do rynków wschodzących nadal rozwijających się dynamicznie. W obecnej chwili trudno przewidzieć, na ile globalna sytuacja gospodarki wpłynie na sprzedaż handlu detalicznego w Polsce, w segmencie odzieżowym, w którym działa Grupa Kapitałowa „MONNARI TRADE” S.A. oraz czy wpłynie to na wyniki finansowe. W przypadku znacznego spowolnienia polskiej gospodarki oraz osłabienia siły nabywczej Polaków, Grupa Kapitałowa rozważa zwolnienie tempa rozbudowy sieci sprzedaży w 2010 roku i w latach następnych.

IV.2.2. RYZYKO ZWIĄZANE Z AKTUALNĄ SYTUACJĄ GOSPODARCZĄ POLSKI

Przeważająca część przychodów Grupy jest osiągana na rynku krajowym i z tego względu jest uzależniona od czynników związanych z ogólną sytuacją makroekonomiczną Polski. Szczególne znaczenie dla spółek Grupy ma tempo wzrostu gospodarczego, stopa bezrobocia oraz poziom inflacji. Powolny wzrost gospodarczy może skutkować obniżeniem dochodów gospodarstw domowych i ograniczeniem popytu z ich strony na oferowaną odzież. Panująca obecnie dobra koniunktura gospodarcza sprzyja zakupom konsumpcyjnym, nie można jednak całkowicie wykluczyć ryzyka schłodzenia, a nawet załamania koniunktury gospodarczej, co mogłoby się przełożyć na wyniki finansowe Grupy. Z drugiej strony należy pamiętać, iż posiadanie uznanej marki oraz docelowa grupa odbiorców (dobrze sytuowane kobiety powyżej 30 lat) powoduje mniejsze wahania sprzedaży w okresach dekonunktury.

IV.2.3. RYZYKO KURSU WALUTOWEGO

W przeważającej części produkcja wyrobów markowych jest zlecana kontrahentom z zagranicy, gdzie koszty pracy są niższe niż w Polsce. W związku z tym duża część zobowiązań Grupy nominowana jest w USD, co może mieć znaczący wpływ na rentowność w przypadku wzmocnienia się tej waluty w stosunku do PLN. Grupa narażona jest również na ryzyko walutowe związane z wahaniami kursu EUR w związku z zakupami materiałów i dodatków do produkcji w krajach Unii Europejskiej.

Jednocześnie wolumen zakupów płaconych w EUR maleje zmniejszając ryzyko zakupów w tej walucie. Grupa mierzy zapotrzebowanie na walutę i zabezpiecza się przed skutkami zmiany kursów, poprzez zarządzanie stanem waluty na rachunkach bankowych. Jednocześnie korzysta z instrumentów pochodnych.

IV.2.4. RYZYKO WZROSTU KONKURENCJI ZE STRONY KRAJOWYCH I ZAGRANICZNYCH PRODUCENTÓW ODZIEŻY

Polski rynek odzieżowy jeszcze przez kilka następnych lat pozostanie bardzo atrakcyjny dla potencjalnych konkurentów z Polski i zagranicy, stanowił on 2,6 % wartości rynku europejskiego w 2006 r., którego wartość wyniosła 260,1 mld USD. Przy czym rynek odzieżowy w Polsce rozwija się znacznie szybciej niż w większości krajów europejskich. Cechą charakterystyczną tego rynku jest rozdrobnienie, działa ok. 11,5 firm odzieżowych, w tym 3 % to firmy średniej wielkości i 2 % to firmy duże (biorąc pod uwagę kryterium zatrudnienia). W Unii Europejskiej średnio 5,7 % dochodów gospodarstwa, przy przeciętnym wynagrodzeniu 2,5 tys. EUR/miesięcznie, przeznaczane jest na wydatki związane z odzieżą i obuwem. W Polsce stosunek ten kształtuje się na podobnym poziomie, ale przy prawie trzykrotnie niższym przeciętnym wynagrodzeniu wynoszącym 2,9 tys. PLN/miesięcznie.

Ze względu na widoczny potencjał rynku, większość jego największych uczestników systematycznie i konsekwentnie rozbudowuje

sieci sprzedaży, promuje swoje produkty i wprowadza nowe marki. Można oczekiwać, że wraz ze wzrostem stopnia nasycenia rynku walka konkurencyjna między poszczególnymi podmiotami może ulec nasileniu.

Grupa minimalizuje ryzyko potencjalnego zagrożenia ze strony konkurencji poprzez: różnorodność oferowanego asortymentu, rozbudowę portfela marek, budowę i promocję własnych marek, a przede wszystkim poprzez bardzo szybką rozbudowę sieci salonów posiadanych marek. Dzięki kilku markom Grupa Kapitałowa pozyskuje nowe lokalizacje po niższych cenach korzystając z efektu skali.

IV.2.5. RYZYKO ZMIANY PRZEPISÓW CELNYCH I PODATKOWYCH - ZMIANY REGULACJI UNII EUROPEJSKIEJ

Podstawowe znaczenie dla funkcjonowania spółek należących do Grupy, zwłaszcza spółek zagranicznych mają obowiązujące przepisy i procedury celno-podatkowe. W związku z akcesją Polski do Unii Europejskiej wpływ na sytuację Grupy ma unijna polityka w zakresie ochrony bądź otwierania rynku odzieżowego, a w szczególności ewentualne wprowadzenie nowych środków mających na celu ochronę europejskich producentów. Działania podejmowane przez organy celne mogą w sposób istotny ułatwiać lub utrudniać import i eksport.

Grupa „MONNARI TRADE” S.A. dokonuje zakupów materiałów i dodatków do produkcji oraz zleca produkcję kontrahentom z Chin, przy czym Grupa współpracuje również z producentami odzieży z: Indii, Europy oraz Polski, co ogranicza powyższe ryzyko.

Z dniem 1 stycznia 2008 roku, weszły w życie nowe regulacje dotyczące importu tekstyliów z Chin do krajów UE. Komisja Europejska zastąpiła kontyngenty ilościowe na towary sprowadzone z Chin na rzecz systemu podwójnej kontroli importu (licencyjnego nadzoru uprzedniego tzw. double – checking), dla towarów tekstylnych – odzieżowych pochodzących z Chin, min. bluzki, suknie czy pulowery. Wskazana regulacja stwarza po stronie Spółki, a także chińskich kontrahentów obowiązek uzyskiwania licencji. Powyższa zmiana zasad importu nie wpłynęła na bieżącą działalność Spółki.

Ewentualne przyszłe zmiany przepisów w tym zakresie będą miały wpływ na wszystkie podmioty gospodarcze tej branży funkcjonujące na rynku.

Ostatnie zmiany w przepisach celnych wprowadzonych na terenie Federacji Rosyjskiej dotyczące zasad przeprowadzania odpraw celnych wprowadziły konieczność sporządzania dodatkowych dokumentów i specyfikacji przewożonych towarów. Może to wpłynąć na szybkość zaopatrywania w nowy asortyment salonów funkcjonujących na terenie Federacji Rosyjskiej.

V. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym

1. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach

Głównym obszarem działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A. jest tworzenie szerokiej i zróżnicowanej oferty asortymentowej odzieży damskiej obejmującej modne, wygodne i wysokiej jakości ubrania przeznaczone na każdą okazję, uzupełnione o biżuterię, torby i buty, a następnie ich sprzedaż poprzez sieć własnych salonów firmowych.

Działalność gospodarcza Spółki i jej Grupy Kapitałowej polega na ogólnie pojętym zarządzaniu markami. Obecnie do Grupy Kapitałowej należą marki: MONNARI, PABIA, MOLTON.

Najsilniejszą marką w Grupie jest MONNARI. Wszystkie projekty i cała spójna koncepcja kolekcji tej marki licząca do 1000 wzorów w sezonie powstaje w Spółce.

Na podstawie powszechnie dostępnych informacji o posiadanej przez konkurencję Spółki liczbie sklepów, Zarząd Grupy Emitenta może stwierdzić, że „MONNARI TRADE” S.A. wraz z nowymi markami handlowymi jest liderem na rynku odzieży damskiej dla kobiet +30 pod względem liczby salonów firmowych.

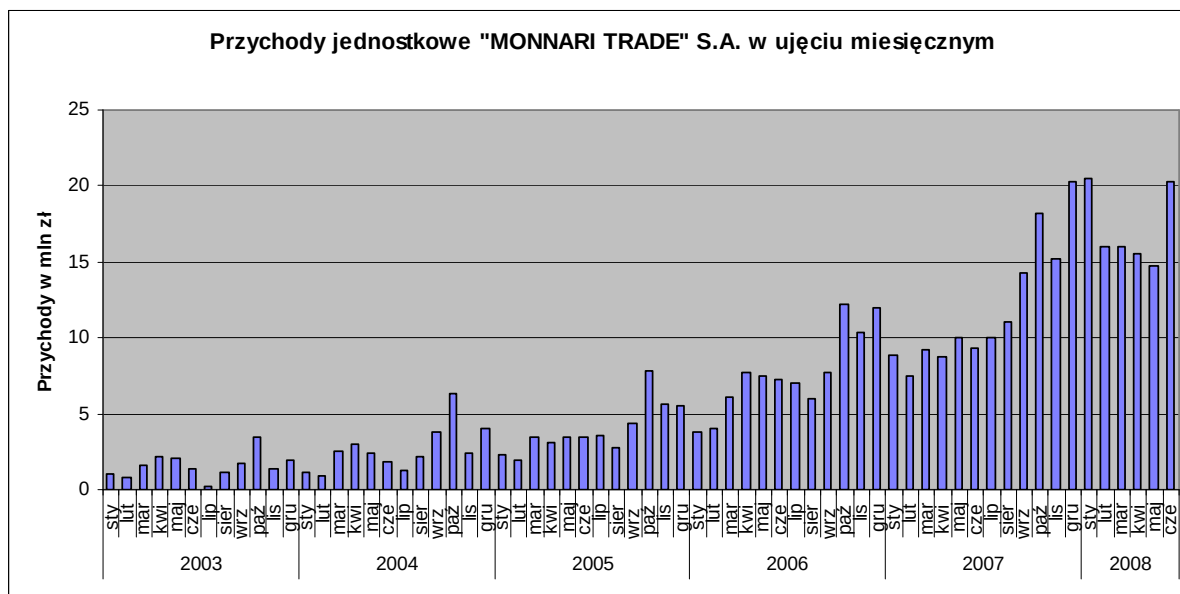
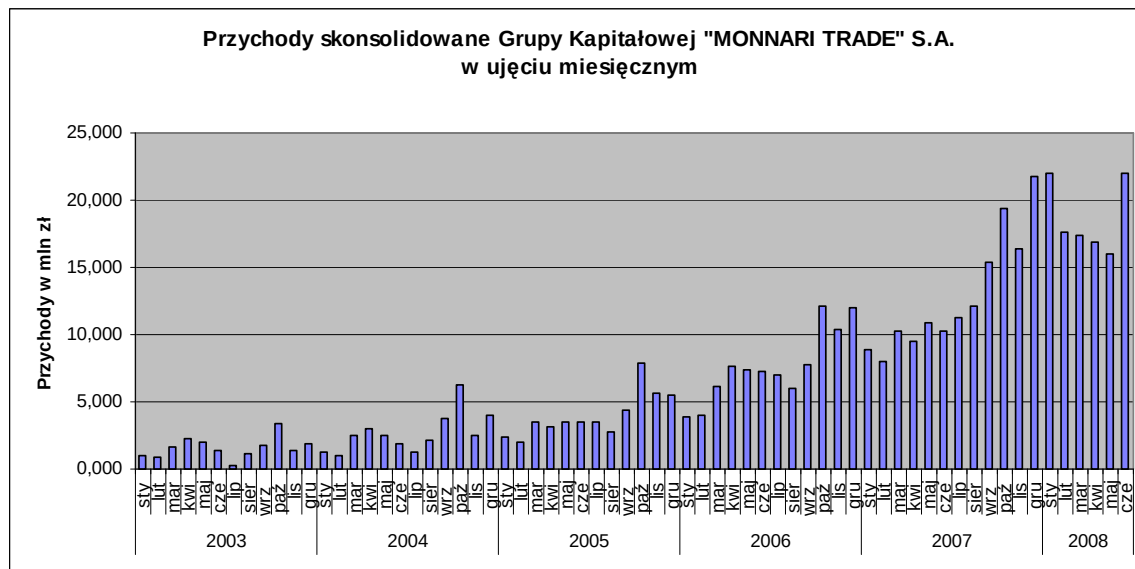
Na kolekcje Grupy Kapitałowej dynamicznie wzrasta popyt, co przekłada się na wysokość przychodów generowanych przez poszczególne marki. Dzięki różnorodności asortymentu, wielości dodatków i ciekawej gamie kolorystycznej każda kobieta może dobrać ubrania pasujące do jej stylu. Na początku okresu sprawozdawczego w salonach dostępna była odzież MONNARI w dwóch liniach – Chic i Tajemniczy las, PABIA – 3 kolekcje: Biznes, Retro future i Otulenie, a Molton zaoferował 3 tendencje: MODERATE czyli powściągliwość, ALLURE czyli przejrzystość oraz DRAMATIC czyli teatralność. W pierwszym półroczu b.r. do sprzedaży trafiły także kolekcje wiosna/lato 2008 marek MONNARI, PABIA oraz MOLTON o nazwach: Etno mix, Golden eye, Black and white, Origami (MONNARI), Sport, Ekskluzywna prostota i Lato w mieście (PABIA) oraz Babie lato, Miejski szyk i Promenada słońca w przypadku marki MOLTON.

2. Sezonowość sprzedaży

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 i czerwcu 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, kurtki) 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 – 2007 oraz II kwartały 2008 zostały zaprezentowane na poniższym wykresie.



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

Od 2008 roku Ustawodawca wprowadził zakaz handlu w dni ustawowo wolne od pracy, których w roku jest 12. Wyjaśnienia wymagają przychody osiągnięte w miesiącu maju 2008 roku. W tym miesiącu nastąpiła kumulacja dni wolnych od pracy, których łącznie było 4 dni, co miało bezpośredni wpływ na wyniki firmy.

Dane historyczne przychodowości wskazują iż przychód wypracowany za I półrocze stanowi około 40 % przychodu rocznego.

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

1. Rynki zbytu

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

Wyszczególnienie	I pół. 2008	2007	I pół.2007
Przychody ze sprzedaży produktów (usług) uzyskane na terytorium RP	2 224	156	76
Przychody ze sprzedaży towarów uzyskane na terytorium RP	107 701	151 473	57 379
Przychody ze sprzedaży towarów uzyskane poza terytorium RP	2 067	1 582	239
Razem	111 992	153 211	57 694

Poniższa tabela prezentuje przychody ogółem ze sprzedaży towarów, produktów i usług wypracowane przez Emitenta w podziale na rynek krajowy i eksport w tys. zł

Wyszczególnienie	I pół. 2008	2007	I pół.2007
Przychody ze sprzedaży produktów (usług) uzyskane na terytorium RP	2 224	162	76
Przychody ze sprzedaży towarów uzyskane na terytorium RP	98 845	139 928	53 413
Przychody ze sprzedaży towarów uzyskane poza terytorium RP	2 011	2 557	164
Razem	103 080	142 647	53 653

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

Wyszczególnienie	I pół. 2008	2007	I pół.2007
Przychody ze sprzedaży towarów uzyskane na terytorium RP przez sieć salonów	102 486	142 175	53 719
Przychody ze sprzedaży towarów uzyskane na terytorium RP w segmencie hurtowym	5 215	9 298	3 660
Razem	107 701	151 473	57 379

Poniższa tabela prezentuje przychody ze sprzedaży towarów generowanych przez Emitenta w podziale na segment detaliczny i hurtowy w tys. zł

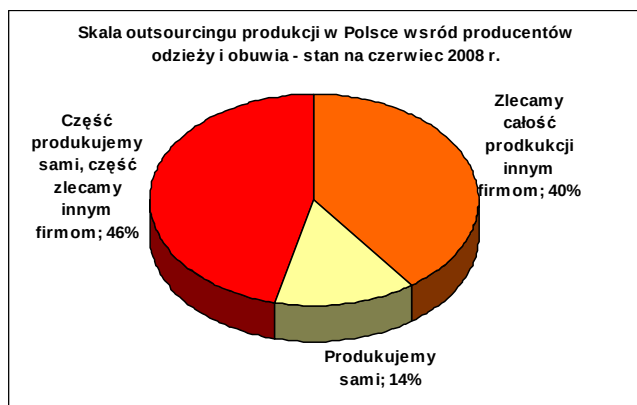
Wyszczególnienie	I pół. 2008	2007	I pół.2007
Przychody ze sprzedaży towarów uzyskane na terytorium RP przez sieć salonów	94 618	132 212	50 292
Przychody ze sprzedaży towarów uzyskane na terytorium RP w segmencie hurtowym	4 227	7 716	3 121
Razem	98 845	139 928	53 413

W poniższej tabeli zaprezentowano ilość salonów sprzedaży Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A. (MONNARI, PABIA oraz MOLTON) na koniec czerwca 2007 r. i 2008 r. oraz na koniec 2007 r. z uwzględnieniem powierzchni handlowej w tys. m².

Wyszczególnienie	I pół.2008	2007	I pół. 2007
Liczba sklepów własnych	211	187	129
Powierzchnia handlowa w tys. m ²	29,2	25,4	16,5

2. Informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi

Poniższe wykresy prezentują skalę outsourcingu i kierunki, gdzie zlecana jest produkcja odzieży przez polskie firmy odzieżowe.



Źródło: Handel detaliczny odzieżą i obuwiem w Polsce 2008 – Prognozy rozwoju na lata 2008-2010, PMR Publications.

Zgodnie z tendencją dotyczącą outsourcingu produkcji, Grupa Kapitałowa w całości zleca produkcję sprawdzonym producentom w kraju i zagranicą.

Spółka Dominująca konsekwentnie realizowała politykę zlecania znaczącej części produkcji odzieży do państw charakteryzujących się niższymi kosztami produkcji (głównie w Chinach). Spółka zależna „MOLTON” stopniowo przenosi produkcję do krajów o niższych kosztach produkcji. W chwili obecnej Grupa prowadzi współpracę z kilkudziesięcioma partnerami w przedmiocie realizacji na zlecenie Grupy procesu produkcyjnego odzieży pod posiadanymi markami. Partnerzy ci posiadają stosowne doświadczenie, a jakość produkowanych przez nich wyrobów spełnia oczekiwania Grupy i rynku. Grupa na bieżąco dokonuje: kontroli jakości, nadzorowania zleceń produkcji i wysyłki towarów do Polski, kalkulowania kosztów produkcji i możliwości ich redukcji, a także wyszukiwania dostawców i producentów spełniających ustalone normy jakości. Grupa Kapitałowa dokonuje również zakupów materiałów i dodatków do produkcji u renomowanych producentów z Polski i krajów Unii Europejskiej. Poszczególne dostawcy materiałów i dodatków realizują poniżej 5% wolumenu asortymentów zamawianych przez Spółkę.

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

Poniżej zostały opisane umowy znaczące dla działalności Emitenta, które zostały zawarte w I półroczu 2008 r.:

1. Podpisanie umowy z PKO BP S.A.

W dniu 9 stycznia 2008 r. Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. poinformował, że w tym dniu Spółka podpisała umowę z PKO BP S.A., dotyczącą kredytu odnawialnego w ramach limitu kredytowego w kwocie 10.000.000,00 zł. Na podstawie ww. umowy środki z kredytu zostaną przeznaczone na finansowanie bieżących zobowiązań wynikających z wykonywanej działalności. Kredyt udzielony jest na okres od 9.01.2008 r. do 8.01.2011 r. Zabezpieczeniem spłat kredytu jest zastaw na zapasach towarów handlowych w wysokości 10.000.000,00 zł. Inne warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Umowę uznano za istotną ze względu na przekroczenie 10% wartości kapitałów własnych Spółki. (Raport 2/2008)

2. Zawarcie znaczącej umowy z Tesco Polska Sp. z o.o.

W dniu 8 lutego 2008 r. Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. poinformował, że łączna wartość 15 umów podpisanych przez Emitenta i spółkę zależną „MOLTON” Sp. z o.o., na wynajem lokali handlowych z Tesco Polska Sp. z o.o., na dzień ich podpisania wynosi 4 054 320 EUR, co stanowi 15 121 500 PLN i przekracza 10% wartości skonsolidowanych przychodów za okres czterech ostatnich kwartałów obrotowych. Spełnienie tego kryterium czyni powyższe umowy znaczącymi.

Lokale będące przedmiotami najmu mieszczące się w Galeriach Handlowych zostaną przeznaczone na salony firmowe MONNARI, PABIA, MOLTON i Tamaris. Umowy zostały podpisane na 10 lat, z wyjątkiem umowy na lokal w Centrum Handlowym w Świebodzinie, która została podpisana na 5 lat. Pozostałe warunki nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Umowa o największej wartości – 1 523 165 PLN netto – została podpisana dnia 4 lipca 2007 r. i dotyczyła najmu lokalu w Zielonej Górze przeznaczonego na salon firmowy marki MONNARI. (Raport 7/2008)

3. Zawarcie znaczącej umowy ze spółkami zależnymi od Plaza Centers Poland Sp. z o.o

W dniu 7 marca 2008 r. Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. poinformował, że łączna wartość 11 umów podpisanych przez Emitenta i spółkę zależną „MOLTON” Sp. z o.o., na wynajem lokali handlowych ze spółkami zależnymi od Plaza Centers Poland Sp. z o.o., na dzień ich podpisania wynosi 6 161 642 EUR, co stanowi 22 100 037 PLN i przekracza 10% wartości skonsolidowanych przychodów za okres czterech ostatnich kwartałów obrotowych. Spełnienie tego kryterium czyni powyższe umowy znaczącymi.

Lokale będące przedmiotami najmu mieszczące się w Galeriach Handlowych zostaną przeznaczone na salony firmowe MONNARI, PABIA, MOLTON i Tamaris.

Umowy zostały podpisane na 10 lat, z wyjątkiem jednej umowy, która została podpisana na 5 lat. Pozostałe warunki nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Umowa o największej wartości – 4 810 167 PLN – została podpisana dnia 14 lutego 2008 r. z Wrocław Plaza Sp. z o.o. na 10 lat i dotyczyła najmu lokalu przeznaczonego na salon firmowy MONNARI, PABIA i MOLTON. (Raport 10/2008)

4. Podpisanie aneksu do umowy z PKO BP S.A.

W dniu 27 marca 2008 r. Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. poinformował, że w dniu 27 marca 2008 r.- został podpisany aneks do umowy z dnia 9 stycznia 2008 r. z PKO BP S.A., dotyczącej kredytu odnawialnego w ramach limitu kredytowego, o którym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 2/2008 w dniu 9 stycznia 2008 r. Na podstawie aneksu następuje zwiększenie limitu kredytowego z 10.000.000,00 zł na 20.000.000,00 zł. Zabezpieczeniem spłat kredytu jest zastaw rejestrowy na zapasach towarów handlowych na kwotę 20.000.000,00 zł. Inne warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. (Raport 11/2008)

5. Umowa nabycia nieruchomości

W dniu 31 marca 2008 r. Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. poinformował, że w tym dniu Spółka podpisała z Miejskim Przedsiębiorstwem Komunikacyjnym – Łódź Sp. z o.o. umowę nabycia nieruchomości zabudowanej położonej w Łodzi przy ul. Kilińskiego 298, o powierzchni 3 hektary 5.459 metrów kwadratowych z naniesieniami, w tym m.in. z budynkiem halowym o pow. 4.732 metry kwadratowe, zgodnie z umową przedwstępną, o której Spółka informowała w dniu 29 października 2007 r. w raporcie bieżącym nr 44/2007. Ww. nieruchomość została nabyta za łączną cenę 17.050.000 zł. Pozostałe warunki nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Aktywa uznane zostały za znaczące z uwagi na przekroczenie 10 % wartości kapitałów własnych Emitenta.

Pomiędzy Emitentem i osobami zarządzającymi lub nadzorującymi Emitenta, a zbywającym nieruchomość - Miejskim Przedsiębiorstwem Komunikacyjnym – Łódź Sp. z o.o. i osobami nim zarządzającymi, nie istnieją żadne powiązania. Nieruchomość została nabyta ze środków pochodzących z kredytu obrotowego. Miejskie Przedsiębiorstwo Komunikacyjne – Łódź Sp. z o.o. nie jest podmiotem powiązanym z Emitentem. Wydanie przedmiotowej nieruchomości nastąpiło w dniu 31 marca 2008 r. Spółka przewiduje, że nieruchomość zostanie włączona do eksploatacji nie później niż do końca 2008 r. ze względu na konieczność jej adaptacji do potrzeb Spółki.

Nieruchomość do tej pory pełniła funkcję zajezdni autobusowej. Po dokonaniu adaptacji, Emitent zamierza przeznaczyć budynek halowy na magazyn odzieży.

„MONNARI TRADE” S.A. w 2007 r. zrealizowała 2-letnie prognozy dotyczące rozbudowy sieci salonów posiadanych marek. Na rok 2008 planowane jest otwarcie kolejnych 80 salonów. Spółka rozpoczęła również ekspansję poza granicami Polski i będzie ją

kontynuowała. Wszystkie powyższe czynniki wraz z dalszymi planami dynamicznego rozwoju powodują konieczność powiększenia powierzchni magazynowej, w celu ulepszenia logistyki. Zakupiona nieruchomość wraz z zabudową, znajdująca się około 1 km od budowanego przez "MONNARI TRADE" S.A. Centrum Logistycznego, zostanie przeznaczona na ten właśnie cel. (Raport 12/2008 i korekta do raportu 12/2008)

6. Podpisanie aneksu do umowy kredytowej z Raiffeisen Bank Polska S.A.

Zarząd "MONNARI TRADE" S.A. poinformował, że w dniu 30 kwietnia 2008 roku otrzymał podpisany w dniu 28 kwietnia 2008 r. Aneks do umowy nr CRD/L/21184/06 z dnia 10.01.2006 r., z Raiffeisen Bank Polska S.A. dotyczącej linii kredytowej, o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 48/2007. Na podstawie Aneksu łączny limit kredytowy, który miał obowiązywać do dnia 30 kwietnia 2008 roku, Spółka obniżyła z 27,5 mln zł do 24,0 mln zł. Ww. limit kredytowy jest do wykorzystania do dnia 31 lipca 2009 r. w formie:

- kredytu w rachunku bieżącym do kwoty limitu w PLN lub równowartości w EUR lub USD,
- kredytu rewolwingowego w PLN/USD/EUR do kwoty limitu,
- gwarancji bankowych wystawianych w PLN lub innej walucie do kwoty 10,0 mln zł,
- akredytywy do kwoty 10,0 mln zł.

Inne warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Jednocześnie Zarząd "MONNARI TRADE" S.A. poinformował, że w dniu 30 kwietnia 2008 roku otrzymał podpisaną w dniu 28 kwietnia 2008 r. umowę kredytową nr CRD/27411/08 z Raiffeisen Bank Polska S.A. dotyczącą inwestycyjnego limitu kredytowego w wysokości 22,5 mln zł, do wykorzystania do dnia 30 kwietnia 2009 r. Ostateczny termin spłaty wykorzystanego kredytu ustalono na dzień 30 kwietnia 2013 r. Na podstawie ww. umowy Spółka otrzymała:

- transze A na refinansowanie zakupu nieruchomości zlokalizowanej w Łodzi, przy ul. Kilińskiego 298, wraz z wydatkami związanymi z zakupem, w łącznej kwocie 17,4 mln zł, oraz
- transze B na prace adaptacyjne budynków znajdujących się na tej nieruchomości, w kwocie 5,1 mln zł.

Powyższa umowa została uznana za znaczącą z uwagi na wartość kredytu inwestycyjnego, która przekracza 10 % wartości kapitałów własnych Emitenta wynoszących 93 511 tys. PLN wg sprawozdania finansowego za rok 2007 r. (Raport 16/2008)

7. Wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Zarząd "MONNARI TRADE" S.A. poinformował, że Rada Nadzorcza w dniu 29 kwietnia 2008 r., zgodnie z § 26 ust.3 pkt 7 Statutu Spółki, dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych - spółkę DGA Audyt Sp. z o.o., z siedzibą w Poznaniu 61-896, ul. Towarowa 35, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 380. Z ww. podmiotem będzie zawarta umowa o badanie jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego "MONNARI TRADE" S.A. za 2008 r. oraz dokonanie przeglądu półrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego "MONNARI TRADE" S.A. za pierwsze półrocze 2008 r. Podmiot ten nie badał sprawozdań finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej "MONNARI TRADE" S.A. (Raport 17/2008)

8. Nabycie aktywów o znacznej wartości – podpisanie umowy inwestycyjnej

W dniu 17 czerwca 2008 r. Zarząd "MONNARI TRADE" S.A. poinformował, że w dniu 16 czerwca 2008 r. podpisał umowę inwestycyjną dot. objęcia 1.040.816 akcji nowej emisji w spółce „ROY” S.A. z siedzibą w Żywcu, stanowiących 51 % kapitału zakładowego oraz 51 % głosów na Walnym Zgromadzeniu. Po rejestracji kapitał zakładowy spółki „ROY” S.A. wynosić będzie 2.040.816 zł i składać się będzie z 2.040.816 akcji/głosów o wartości nominalnej 1 zł każda.

Umowa zawarta jest pod warunkiem odbycia Walnego Zgromadzenia „ROY” S.A., które dokonana:

- zmian w statucie „ROY” S.A.,
- podwyższy kapitał zakładowy o ww. liczbę akcji oraz zostanie on zarejestrowany przez sąd, - sytuacja spółki nie ulegnie pogorszeniu w okresie od podpisania powyższej umowy do momentu zarejestrowania podwyższenia kapitału przez sąd. "MONNARI TRADE" S.A. nabędzie powyższe akcje za całkowitą cenę 1.696.530,08 zł i opłaci je gotówką. Emitent sfinansuje powyższe aktywa z kredytu bankowego.

Między Emitentem i osobami zarządzającymi lub nadzorującymi Emitenta, a spółką „ROY” S.A. i osobami nim zarządzającymi nie istnieją powiązania.

Udziały uznane zostały za znaczące z uwagi na przekroczenie 20 % kapitału zakładowego spółki „ROY” S.A.

Na rynku polskim, w segmencie odzieży męskiej marka ROY jest obecna od 19 lat. Na terenie Polski istnieje 10 salonów własnych i franczyzowych z marką ROY oraz 5 franczyzowych w Moskwie, gdzie marka ta jest obecna od 5 lat, a udział tego rynku w obrotach Spółki wynosi 50%.

W 2007 roku przychody ze sprzedaży poprzednika prawnego spółki „ROY” S.A. wyniosły 12,8 mln zł, a zysk 0,2 mln zł. W 2008 roku nastąpiło przekształcenie spółki jawnej w spółkę akcyjną, w której to kapitał własny wynosi 1 mln zł, w tym wartość nieruchomości wynosi 0,86 mln zł (przy czym wycena tej nieruchomości z 2003 r. wynosi 2,0 mln zł).

„MONNARI TRADE” S.A. jako podmiot dominujący zamierza kontynuować działalność nabytej spółki „ROY” S.A. i dynamicznie rozwijać jej sieć sprzedaży zapewniając lokalizację i finansowanie. „MONNARI TRADE” S.A. traktuje nabyte aktywa jako inwestycję długoterminową.

Powyższa transakcja jest elementem konsekwentnie realizowanej strategii „MONNARI TRADE” S.A. poprzez rozwój organiczny i przejścia innych podmiotów, gdzie kluczowym elementem jest nabywanie za akceptowalną cenę niedużych podmiotów z branży, posiadających wysokiej klasy produkty, z założeniem intensywnego rozwoju ich detalicznej sieci sprzedaży. (Raport 27/2008)

9. Odstąpienie od negocjacji z Grupą Wortmann

W dniu 17 czerwca 2008 roku Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. poinformował, że odstępuje od negocjacji z Grupą Wortmann KG z siedzibą Detmold.

Kluczowym elementem sukcesu zarówno w branży odzieżowej jak i obuwniczej jest dostosowanie kolekcji do rynku, na którym się działa, w związku z tym, zidentyfikowany w czasie negocjacji niewielki wpływ „MONNARI TRADE” S.A. na kolekcję Tamaris jest powodem odstąpienia od negocjacji.

W związku z zawarciem umowy inwestycyjnej ze spółką „ROY” S.A., o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 27/2008, wszystkie pozyskane przez „MONNARI TRADE” S.A. lokalizacje dla marki Tamaris w liczbie 35 na lata 2008 i 2009, zostaną przeznaczone na salony firmowe marki ROY. (Raport 28/2008)

10. Podpisanie aneksu do umowy kredytowej z PKO BP S.A.

W dniu 23 czerwca 2008 roku Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. poinformował, że w dniu 23 czerwca 2008 r. podpisany został Aneks nr 2/2008 do umowy (nr 270-1/5/RB/2007 z dnia 09.01.2008 r.) z PKO BP S.A. dotyczącej kredytu odnawialnego w ramach limitu kredytowego, o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 2/2008 w dniu 09.01.2008 r. oraz w raporcie bieżącym nr 11/2008 z dnia 27.03.2008 r.

Na podstawie Aneksu kwota kredytu zwiększa się z 20 mln zł na 30 mln zł.

Inne warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

Powyższa umowa jest znacząca dla Spółki, ponieważ wartość zwiększenia kredytu przekracza 10 % wartości kapitałów własnych Emitenta. (Raport 29/2008)

VIII. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania

1. Do Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A. poza Spółką Dominującą należą spółki zależne:

- a. „MOLTON” Sp. z o.o.
- b. OOO „MOD” (Sp. z o.o.)
- c. Monnini AG (S.A.)

Poniższa tabela zawiera informacje dot. spółek zależnych należących do Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A. - stan na dzień 30 czerwca 2008 roku

Lp.	Nazwa spółki	Rodzaj powiązania	Siedziba	Przedmiot działania	Udział w kapitale zakładowym	Udział w głosach na ZWZ	Rok objęcia udziałów	Wysokość kapitału zakładowego
1.	„MOLTON” Sp. z o.o.	Spółka zależna	Brwinów	Sprzedaż odzieży i obuwia	51 %	51%	2007	7.050.000 zł; 141.000 udziałów o wartości nominalnej 50 zł
2.	„MOD” Sp. z o.o. (OOO «МОД»)	Spółka zależna	Kaliningrad	Sprzedaż odzieży i obuwia	70 %	70 %	2007	13.500.000 Rubli; 900 udziałów o wartości nominalnej 15.000 Rubli
3.	Monnini AG	Spółka zależna	Berlin	Sprzedaż odzieży i obuwia	100 %	100 %	2007	1.000.000 EUR; 1.000.000 akcji o wartości nominalnej 1 EUR

2. Papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości.

2.1. Zestawienie zmian w posiadaniu instrumentów finansowych prezentowanych w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Rodzaj instrumentu finansowego	Stan na 01.01.2008	Nabycie	Zbycie, w tym:	Aktualizacj a wyceny 30.06.2008	Stan na 30.06.2008
			uzyskane korzyści		
1. Długoterminowe aktywa finansowe:	1 000				1 000
1.1 Dostępne do sprzedaży – obligacje komercyjne	1 000				1 000
2. Krótkoterminowe aktywa finansowe:	2 045	1 001		153	3 199
2.1 Instrumenty pochodne wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy				140	140
2.2 Pożyczki i należności własne – obligacje komercyjne		1 001		15	1 016
2.2 Pożyczki i należności własne – pożyczka (zmiana kwalifikacji z instrumentów krótkoterminowych)	2 000			25	2 025
2.2 Pożyczki i należności - naliczone odsetki od długoterminowych aktywów finansowych	45			-27	18
Razem aktywa finansowe	3 045	1 001		153	4 199

Podstawowa charakterystyka posiadanych instrumentów finansowych:

2.1.1. Pożyczka – pożyczka udzielona w kwocie 2.000 tys. zł nienotowanej na giełdzie spółce akcyjnej z siedzibą w Polsce, o terminie zwrotu przypadającym na I półrocze 2009 r., z której Emitent czerpie korzyści odsetkowe (stała stopa oprocentowania) płatne w okresach miesięcznych; zabezpieczona na nieruchomości pożyczkobiorcy, wekslem in blanco oraz poręczeniem pożyczkobiorcy. Niewymagalne, naliczone odsetki prezentowane są w krótkoterminowych aktywach finansowych. Przychody odsetkowe ujęte w wyniku finansowym I półrocza 2008 r. wynoszą 180 tys. zł (w tym 25 tys. zł z tytułu odsetek naliczonych z terminem zapłaty do 3 miesięcy).

2.1.2. Obligacje komercyjne – papiery wartościowe (100 szt. w łącznej wycenie bilansowej 10,0 tys. zł/szt.) wystawione przez nienotowaną na giełdzie spółkę akcyjną z siedzibą w Polsce, o terminie wykupu: I połowa 2010 r., z której Emitent czerpie korzyści w postaci płatnych kwartalnie kuponów (odsetek wyliczanych na bazie stopy WIBOR + marża) oraz dyskonta realizowanego z dniem wykupu. Obligacje nie są zabezpieczone. Niewymagalne, naliczone korzyści odsetkowe prezentowane są w krótkoterminowych aktywach finansowych. Przychody odsetkowe ujęte w wyniku finansowym I półrocza 2008 r. wynoszą 53 tys. zł (w tym 3 tys. zł z tytułu odsetek naliczonych z terminem zapłaty do 3 miesięcy).

2.1.3. Obligacje komercyjne – papiery wartościowe (11 szt. w łącznej wycenie bilansowej 91,0 tys. zł/szt.) wystawione przez nienotowaną na giełdzie spółkę akcyjną z siedzibą w Polsce, o terminie wykupu: I połowa 2009 r., z której Emitent czerpie korzyści w postaci dyskonta realizowanego z dniem wykupu (dyskonto wyliczane na bazie stopy WIBOR + marża). Obligacje są zabezpieczone wekslem „in blanco”. Niewymagalne, naliczone korzyści odsetkowe prezentowane są w krótkoterminowych aktywach finansowych. Przychody odsetkowe ujęte w wyniku finansowym I półrocza 2008 r. wynoszą 16 tys. zł (w tym 16 tys. zł z tytułu odsetek naliczonych z terminem zapłaty do 3 miesięcy).

Zakup powyższych papierów wartościowych został sfinansowany ze środków własnych Emitenta.

3. Emitent jest właścicielem dwóch nieruchomości inwestycyjnych położonych w Łodzi. Nieruchomości te zostały zaklasyfikowane jako aktywa inwestycyjne zgodnie z MSR 40 Nieruchomości Inwestycyjne. Emitent zwraca uwagę na fakt wyceny nieruchomości inwestycyjnych, **które miały miejsce w I półroczu 2007 roku i wpłynęły na wyniki tego okresu.** Poniższa tabela zawiera szczegółowe informacje o nieruchomościach inwestycyjnych.

	Wartość w cenie nabycia	Wzrost w wyniku wyceny dokonany w 2007 roku	Wartość bilansowa na dzień 30.06.2008
Nieruchomość 1	951	1 222	2 173
Nieruchomość 2	2 656	4 176	6 832
Razem	3 607	5 398	9 005

Zakup działek został sfinansowany ze środków pochodzących z emisji akcji serii D.

IX. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie od początku roku obrotowego przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 euro

Transakcje jakie miały miejsce w I połowie 2008 roku pomiędzy spółkami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej nie przekroczyły poziomu określonego tj. 500 000 EUR w odniesieniu do jednostkowej lub łącznej wartości transakcji za wyjątkiem operacji nabycia obligacji firmy Molton Sp. z o.o. przez „MONNARI TRADE” S.A. Spółka „MOLTON” Sp. z o.o. w drugim półroczu emitowała roczne obligacje imienne, które służą sfinansowaniu rozwoju spółki. Poniższa tabela prezentuje daty i serie emisji, kwoty nominale poszczególnych emisji. Wartości te w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym są eliminowane w korektach konsolidacyjnych jako operacje wewnątrzgrupowe.

Nr / seria	Data emisji	Data wykupu	Cena nominalna	Wartość wykupu
Seria B	2007-09-24	2008-09-23	100 000	1 000 000
Seria C	2007-10-24	2008-10-23	100 000	500 000
Seria D	2007-11-26	2008-11-25	100 000	1 000 000
Seria E	2007-12-18	2008-12-17	50 000	650 000
Seria F	2007-12-28	2008-12-27	100 000	1 100 000
Seria G	2008-03-04	2009-03-04	100 000	1 100 000
Seria H	2008-04-07	2009-04-07	100 000	2 300 000
Seria I	2008-05-12	2009-05-12	50 000	2 650 000
Seria J	2008-06-16	2009-06-16	100 000	1 300 000
Seria K	2008-07-04	2009-07-04	100 000	1 500 000
Seria L	2008-07-28	2009-07-28	100 000	900 000
Razem wszystkie emisje				14 000 000

X. Informacje o zaciągniętych kredytach, o umowach pożyczek, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności oraz o udzielonych poręczeniach i gwarancjach

Na dzień 30 czerwca 2008 roku Emitent posiadał zobowiązania:

Bank	Rodzaj produktu kredytowego	Wykorzystanie kredytu na dzień 30.06.2008 roku (w tys. zł)	Zabezpieczenie
Deutsche Bank PBC S.A.	Linia wielozadaniowa; Kwota łącznego limitu 12 350 tys. zł; Limit kredytu w rachunku bieżącym typu overdraft: 5 000 tys. zł; Limit gwarancyjny: 7 350 tys. zł; Warunki oprocentowania i prowizji ustalono na warunkach rynkowych; Termin spłaty 12 miesięcy tj. 22.11.2008 roku, jednakże z zachowaniem okresu ważności produktu tj. 30.04.2010 roku.	1 812	Zabezpieczeniem linii są: - sądowy zastaw rejestrowy na zapasach towarów handlowych w kwocie 7 000 tys. zł, - hipoteka na kaucyjna na nieruchomości położonej w Łodzi przy ul. Zachodniej 101, - weksel „in blanco” wraz z deklaracją wekslową, - pełnomocnictwo bankowe do rachunku bieżącego kredytobiorcy, - cesja praw z polisy ubezpieczeniowej w/w nieruchomości oraz zapasów towarów handlowych.
Raiffaisen Bank Polska S.A.	Linia wielozadaniowa; Kwota łącznego limitu 24 000 tys. zł; Limit kredytu w rachunku bieżącym w PLN: 24 000 tys. zł lub Limit kredytu w rachunku bieżącym w EUR: 24 000 tys. zł lub Limit kredytu w rachunku bieżącym w USD: 24 000 tys. zł lub Kredytu rewolwingowego w PLN/EUR/USD do kwoty limitu lub Limit gwarancji bankowych w kwocie 10 000 tys. zł lub Akredytywa w PLN lub innej walucie, otwieranych przez bank na wniosek kredytobiorcy do kwoty 10 000 tys. zł; Warunki oprocentowania i prowizji ustalono na warunkach rynkowych; Ostatni dzień wykorzystania: 31.07.2009 roku.	14 303	Zabezpieczeniem linii są: pełnomocnictwo bankowe do rachunku bieżącego kredytobiorcy.
Raiffaisen Bank Polska S.A.	Limit kredytu inwestycyjnego; Kwota łącznego limitu 22 500 tys. zł; Transza A: 17 400 tys. zł i, na refinansowanie zakupu nieruchomości; Transza B: 5 100 tys. zł I. - finansowanie prac adaptacyjnych nieruchomości; Dzień ostatecznej spłaty: 30.04.2013 rok; Spłata kapitału kredytu: 48 równych rat miesięcznych począwszy od 31.05.2009; Warunki oprocentowania i prowizji ustalono na warunkach rynkowych.	17 400	Zabezpieczeniem linii są: - pełnomocnictwo bankowe do rachunku bieżącego kredytobiorcy i innych rachunków, - hipoteka kaucyjna do kwoty 33 750 tys. zł wraz z cesją wierzytelności z umowy ubezpieczenia.
PKO Bank Polski S.A. (Oddział w Łodzi)	Kredyt w rachunku bieżącym; Kwota łącznego limitu 30 000 tys. zł; Warunki oprocentowania i prowizji ustalono na warunkach rynkowych.	26 839	Zabezpieczeniem linii są: pełnomocnictwo bankowe do rachunku bieżącego kredytobiorcy, weksel „in blanco” wraz z umową wekslową, zastaw rejestrowy na środkach obrotowych do kwoty 30 000 tys. zł oraz cesja praw z polisy ubezpieczeniowej.

XI. Informacje o udzielonych pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, a także udzielonych poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym emitenta

Emitent w I połowie 2008 roku nie udzielał pożyczek jednostkom powiązanym. Spółka Dominująca udzieliła pożyczki firmie spoza Grupy Kapitałowej, przedsiębiorstwu działającemu w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Polsce. Kwota pożyczki wynosi 2 mln zł, a umowny termin zwrotu ustalono na I półrocze 2009 roku. Instrument zabezpieczony jest na nieruchomości pożyczkobiorcy wekslem in blanco oraz poręczeniem pożyczkobiorcy. Emitent czerpie korzyści odsetkowe (stała stopa oprocentowania) płatne w okresach miesięcznych.

Podmiot Dominujący posiadał na dzień 30 czerwca 2008 roku zobowiązanie warunkowe w postaci wystawionego poręczenia dla firmy PPHU POŁO, na rzecz Raiffeisen Leasing w kwocie 300 tys. zł. Zobowiązanie to wystawione jest na okres 5 lat począwszy od 31 maja 2006 roku.

XII. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez emitenta wpływów z emisji

W okresie objętym raportem Emitent nie przeprowadzał emisji papierów wartościowych.

XIII. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.

Spółka nie podawała do publicznej wiadomości prognoz wyników Spółki Dominującej, ani Grupy Kapitałowej.

XIV. Ocenę, wraz z jej uzasadnieniem, dotyczącą zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom

I. Skonsolidowane sprawozdanie Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A.

W skład Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A. na dzień 30 czerwca 2008 roku wchodziły podmioty: „MONNARI TRADE” S.A., „MOLTON” Sp. z o.o., Monnini A.G. oraz OOO „MOD”. Zgodnie z Polityką Rachunkowości Grupy ustalono segmentację działalności w podziale na detal, hurt oraz działalność inwestycyjną. Ta ostatnia dotyczy wyłącznie Spółki Dominującej.

Poniższa tabela zawiera wartość oraz dynamikę głównych pozycji rachunku zysków i strat usług Grupy Kapitałowej za okres I półrocza 2008 i 2007 roku.

	I półrocze 2008	I półrocze 2007	I półrocze 2007 - zmiana	I półrocze 2007*	I półrocze 2007* - zmiana
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	111 801	57 694	93,8%		
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	50 218	23 624	112,6%		
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	61 583	34 070	80,8%		
VI. Zysk (strata) na sprzedaży	6 446	3 043	111,8%		
V. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	6 624	3 685	79,8%		
VI. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	5 775	9 721	-40,6%	4 323	33,6%
VII. Zysk (strata) brutto	5 775	9 721	-40,6%	4 323	33,6%
VIII. Zysk (strata) netto	5 166	7 819	-33,9%	3 447	49,9%

* dane pomniejszone o operacje wyceny nieruchomości (one off)

W I połowie 2008 roku i tak jak w roku poprzednim, podstawowe źródło przychodów stanowił segment detaliczny, który stanowi 93,5 % przychodów ogółem. Pozostałą część przychodów stanowiły segmenty hurtowy i inwestycyjny.

Przychody netto ze sprzedaży Grupy Kapitałowej wzrosły w I połowie 2008 roku o 93,8% w porównaniu do analogicznego okresu. Głównym czynnikiem wzrostu przychodów był dynamiczny rozwój sieci sprzedaży marek: MONNARI, PABIA i MOLTON oraz **wzrost efektywności salonów działających co najmniej 12 miesięcy, który wyniósł 31,5 % w I półroczu b.r. (like for like).**

Zysk na działalności gospodarczej wypracowany w I połowie 2008 roku jest niższy o kwotę 3 946 tys. zł. Należy nadmienić, iż w 2007 roku Emitent dokonał wycen nieruchomości inwestycyjnych. Wzrost wartości tych aktywów wyniósł 5 398 tys. zł. Po wyeliminowaniu tej jednorazowej operacji zysk na działalności gospodarczej zamknąłby się kwotą 4 323 tys. zł. Porównując ten wynik do danych wypracowanych w I połowie 2008 roku Grupa wypracowała zysk wyższy o kwotę 1 452 tys. zł. Analogicznie dotyczy to zysku netto, który po wyeliminowaniu opodatkowania wzrostu wartości inwestycji wyniósłby 3 447 tys. zł. Porównując ten wynik netto za I półrocze 2007 r. do wyniku w 2008 r. należy stwierdzić, iż zysk netto jest wyższy o kwotę 1 719 tys. zł, co stanowi wzrost o 49,9%.

Poniższa tabela prezentuje koszty według rodzajów dla poszczególnych okresów 2008 i 2007 roku oraz ich dynamikę.

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	półrocze 2008	półrocze 2007	Zmiana
a) amortyzacja	2 793	1 226	127,8%
b) zużycie materiałów i energii	3 631	2 049	77,2%
c) usługi obce	25 487	13 099	94,6%
d) podatki i opłaty	686	368	86,4%
e) wynagrodzenia	17 180	8 174	110,2%
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	3 254	1 699	91,5%
g) pozostałe koszty rodzajowe	3 691	4 426	-16,6%
Koszty według rodzaju, razem	56 722	31 041	82,7%
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych		14	-100,0%
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-46 168	-24 934	85,2%
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-8 969	-6 093	47,2%

Suma bilansowa skonsolidowanego bilansu w I półroczu 2008 roku wzrosła o 77,6% od sumy bilansowej w I półroczu 2007 roku. Znaczący przyrost w sumie aktywów odnotowały aktywa trwałe, które wzrosły znacznie szybciej niż suma bilansowa.

Główne pozycje aktywów

AKTYWA	półrocze 2008	Struktura	półrocze 2007	Struktura	Zmiana
I. Aktywa trwałe	104 506	55,6%	49 349	46,6%	111,8%
II. Aktywa obrotowe	83 384	44,4%	56 438	53,4%	47,7%
Aktywa razem	187 890	100,0%	105 787	100,0%	77,6%

Po II kwartałach 2008 roku uległa zmianie struktura aktywów Grupy, gdzie aktywa trwałe stanowią 55,6% aktywów ogółem, a aktywa obrotowe 44,4 %, podczas gdy w analogicznym okresie stanowiły odpowiednio zaledwie 46,6 % i 53,4 %. Zmiana w strukturze bilansu spowodowana jest przede wszystkim zwiększaniem liczby salonów oraz budową centrum logistyczno – biurowego.

W grupie aktywów obrotowych największy przyrost nastąpił w pozycji zapasy – o 147,5% oraz należności krótkoterminowe – o 24,1%, w stosunku do okresu poprzedniego roku. W odniesieniu do zapasów, sytuacja ta jest typowa dla działalności prowadzonej przez Emitenta i jego Grupę, jest związana przede wszystkim z rozwojem głównego kanału dystrybucji tj. salonów. Dla należności natomiast związana jest przede wszystkim z dokonywaniem przedpłat na poczet zamówień produkcyjnych na sezon jesień – zima.

Główne pozycje pasywów

PASYWA	półrocze 2008	Struktura	półrocze 2007	Struktura	Zmiana
I. Kapitał własny	100 251	53,4%	87 492	82,7%	14,6%
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	87 397	46,5%	18 109	17,1%	382,6%
III. Rozliczenia międzyokresowe	242	0,1%	186	0,2%	30,1%
Pasywa razem	187 890	100,0%	105 787	100,0%	77,6%

W pasywach skonsolidowanego bilansu nastąpiły duże zmiany w dynamice i w strukturze.

Wzrost kapitałów własnych wyniósł 14,6% i był spowodowany zatrzymaniem przez Emitenta zysku netto z 2007 roku oraz wynikami półrocza 2008 roku. Zdecydowany przyrost osiągnęły zobowiązania i rezerwy, należy wyjaśnić, iż w I półroczu 2007 roku Emitent pozyskał środki z emisji akcji serii D i nie posiadał zobowiązań kredytowych. Środki pochodzące z emisji zostały wykorzystane w 2007 roku. Dynamiczny rozwój Grupy Emitenta spowodował konieczność sfinansowania rozwoju instrumentami kredytowymi. Na koniec czerwca 2008 roku w pozycji zobowiązań główną kwotę stanowiły kredyty bankowe (długo i krótkoterminowe) w łącznej kwocie 60 491 tys. zł. Pozostały wzrost zobowiązań wynika z dynamicznego rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta.

Struktura pasywów uległa znacznej zmianie. W 2007 roku kapitał własny był dominującą pozycją pasywów i stanowił wtedy 82,7% sumy bilansowej, aby po dwóch kwartałach 2008 r. obniżyć się do poziomu 53,4%. Zobowiązania i rezerwy stanowiły po dwóch kwartałach 2007 roku 17,1%, aby wzrosnąć do poziomu 46,5 % sumy bilansowej, w wyniku zaciągnięcia kredytów bankowych.

1. Rentowność Grupy Kapitałowej

Poniższa tabela prezentuje wskaźniki dla Grupy Kapitałowej.

Wskaźnik	Definicja	Poziom wskaźnika typowy lub bezpieczny	Półrocze 2008	Półrocze 2007	Półrocze 2007*
ROE	Zysk netto (zannualizowany) / Kapitały własne	15 % – 25 %	13,4%	17,3%	13,0%
ROA	Zysk netto (zannualizowany) / Aktywa ogółem	5 % – 8 %	7,1%	14,3%	10,7%
Marża brutto ze sprzedaży	Zysk brutto ze sprzedaży / Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	Wskaźnik wzrostowy	55,1%	59,1%	59,1%
Marża zysku operacyjnego	Zysk z działalności operacyjnej / Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	Wskaźnik wzrostowy	5,9%	6,4%	6,4%
Marża zysku netto	Zysk netto / Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	Wskaźnik wzrostowy	4,6%	13,6%	6,0%
Produktywność aktywów	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów (zannualizowane) / Aktywa ogółem	2,0	1,1	1,07	1,13

* wskaźniki skorygowane o operację wyceny nieruchomości

Wskaźnik zwrotu z kapitału własnego wyniósł 13,4% i był niższy od wskaźnika wypracowanego w ubiegłym porównywalnym okresie (17,3 %). Przy eliminacji wyceny nieruchomości, która została uwzględniona w wynikach I półrocza 2007 wskaźnik zwrotu z kapitału własnego wyniósłby 13,0%. Spadek ROE jest związany z dynamicznym rozwojem sieci, która jest jeszcze nieproduktywna (niedojrzała). Zarząd przewiduje wzrost tego wskaźnika wraz z dojrzewaniem sklepów. Podobnie wygląda sytuacja w odniesieniu do wskaźnika produktywności aktywów.

2. Ocena struktury finansowania majątku Grupy Kapitałowej

Poniższa tabela prezentuje strukturę aktywów obrotowych oraz kapitały obrotowe i stan środków pieniężnych.

Wskaźnik	Definicja	Półrocze 2008	Półrocze 2007	Zmiana
Aktywa obrotowe	Aktywa obrotowe	83 384	56 438	47,7%
* Środki pieniężne i papiery wartościowe	Środki pieniężne i papiery wartościowe	3 386	13 153	-74,3%
Zobowiązania krótkoterminowe i fundusze specjalne	Zobowiązania krótkoterminowe i fundusze specjalne	27 263	16 821	62,1%
Kredyty bankowe (krótkoterminowe)	Kredyty bankowe	1 949	0	
Zobowiązania bieżące (skorygowane)	Zobowiązania bieżące (skorygowane)	25 314	16 821	50,5%
** Zapotrzebowanie na środki obrotowe	Zapotrzebowanie na środki obrotowe	54 684	26 464	106,6%
Kapitał obrotowy netto	Aktywa obrotowe – Zobowiązania krótkoterminowe	56 121	39 617	41,7%
Udział środków własnych w finansowaniu majątku	Kapitał obrotowy netto / Aktywa obrotowe	67,3%	70,2%	- 2,9 p.p.
** Udział zapasów w aktywach bieżących	Zapasy / Aktywa obrotowe	66,7%	39,8%	26,9 p.p.
Udział należności w aktywach bieżących	Należności krótkoterminowe / Aktywa obrotowe	22,6%	26,9%	- 4,3 p.p.
* Udział środków pieniężnych w aktywach bieżących	Środki pieniężne i papiery wartościowe / Aktywa obrotowe	4,1%	23,3%	- 19,2 p.p.

* spadek jest związany z wydatkowaniem całości środków z emisji i zaciągnięciem kredytów bankowych

** Zapotrzebowanie na środki obrotowe związane z dynamicznym wzrostem ilości sklepów i konieczności zabezpieczania zapasów na planowane otwarcia sklepów (około 56 w II półroczu 2008)

3. Zadłużenie Grupy Kapitałowej

Poniższa tabela prezentuje wskaźniki zadłużenia Grupy Kapitałowej.

Wskaźnik	Definicja	Poziom wskaźnika typowy lub bezpieczny	Półrocze 2008	Półrocze 2007
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym	Kapitały własne / Aktywa trwałe	Powyżej 100%	95,9%	177,3%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Zobowiązania ogółem / Pasywa ogółem	Poniżej 50%	46,5%	17,1%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	Zobowiązania długoterminowe / Pasywa ogółem		32,0%	1,2%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	Kapitał własny / Kapitał obcy	Powyżej 100%	114,4%	478,2%

Rozpoczynając analizę zadłużenia należy podkreślić, iż okres I półrocza 2007 roku znacząco różni się od analogicznego okresu 2008 roku. W analizowanym okresie 2007 roku Emitent otrzymał środki finansowe pochodzące z emisji akcji serii D w kwocie 48,5 mln zł, które zostały ulokowane w bezpieczne instrumenty depozytowe. Na koniec czerwca 2007 roku Emitent nie wykorzystał wszystkich środków, pochodzących z emisji. Natomiast na koniec czerwca 2008 roku Grupa Emitenta finansowała swoją działalność poprzez kredyty bankowe, w łącznej kwocie 60 491 tys. zł. Stąd wskaźniki dotyczące zadłużenia wyliczone na dzień 30 czerwca 2008 i 2007 różnią się znacząco.

W bilansie na dzień 30 czerwca 2008 roku w strukturze zobowiązań ogółem, które stanowią 46,5% największą pozycją są kredyty długoterminowe (31,2 %). W zobowiązaniach krótkoterminowych stanowiących 14,5 % znaczącymi pozycjami są zobowiązania z tytułu dostaw i usług - 6,3% oraz inne zobowiązania (związane z pracami budowlanymi) stanowiące 3,3%.

Zwiększanie źródeł przychodów poprzez zwiększanie ilości salonów sprzedaży oraz nakłady na budowę centrum logistyczno – biurowego spowodowało, że wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym uległ obniżeniu. Zaciągnięcie kredytów bankowych spowodowało, iż wskaźnik zadłużenia długoterminowego zaistniał w analizowanym okresie 2008 roku, a wskaźnik ogólnego zadłużenia wzrósł z 17,1% w 2007 do 46,5%.

Szczegółowe informacje na temat zaciągniętych kredytów bankowych oraz sposobów ich zabezpieczania zostały zawarte w niniejszym sprawozdaniu.

W analizowany okresie nie wystąpiły problemy z wywiązywaniem się z zaciągniętych zobowiązań. W odniesieniu do okresów przyszłych Zarząd Emitenta nie przewiduje wystąpienia zakłóceń w regulowaniu zobowiązań.

Poniższa tabela prezentuje wskaźniki płynności dla Grupy Kapitałowej.

Wskaźnik	Definicja	Poziom wskaźnika typowy lub bezpieczny	Półrocze 2008	Półrocze 2007
Wskaźnik bieżącej płynności	aktywa obrotowe - należności z tyt. dostaw i usług powyżej 12 mc / zobowiązania krótkoterm. - zobow. krótkoterm. powyżej 12 mc	1,2 – 2,0	3,06	3,36
Wskaźnik płynności - szybki	aktywa obrot. - zapasy - kr. term. RMK czynne - należ. z tyt. dost. i usl. pow. 12 mc / zobowiązania krótkotermin. - zobow. z tyt. dostaw i usług pow. 12 mc	1,0	0,93	1,99
Wskaźnik płynności - natychmiastowy	inwestycje krótkoterminowe + środki pieniężne / zobowiązania krótkotermin. - zobow. z tyt. dostaw i usług pow. 12 mc	0,1 – 0,2	0,24	1,09

Wskaźnik płynności uległ obniżeniu. Obniżenie wskaźników w I półroczu 2008 roku w stosunku do 2007 wynika ze wspomnianego wpływu środków pieniężnych z emisji akcji serii D w 2007 roku i inwestowaniu ich w m. in. lokaty bankowe.

II. Wyniki jednostkowe „MONNARI TRADE” S.A.

„MONNARI TRADE” S.A. to podmiot, w ramach którego działają dwie marki MONNARI oraz PABIA. Zgodnie z Polityką Rachunkowości Grupy, ustalono segmentację działalności w podziale na detal, hurt oraz działalność inwestycyjną.

Poniższa tabela zawiera wartość oraz dynamikę głównych pozycji rachunku zysków i strat dla jednostkowego sprawozdania finansowego „MONNARI TRADE” S.A.”

	Półrocze 2008	Półrocze 2007	zmiana	I półrocze 2007*	I półrocze 2007* - zmiana
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów,	103 080	53 653	92,10%		
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	46 671	22 227	110,00%		
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	56 409	31 426	79,50%		
VI. Zysk (strata) na sprzedaży	8 997	2 992	200,70%		
V. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	9 149	3 652	150,50%		
VI. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	8 498	9 682	-12,20%	4 284	98,40%
VII. Zysk (strata) brutto	8 498	9 682	-12,20%	4 284	98,40%
VIII. Zysk (strata) netto	6 710	7 837	-14,40%	3 465	93,70%

* dane pomniejszone o operacje wyceny nieruchomości (one off)

Przychody Spółki wzrosły o 92,1% w I półroczu 2008 roku w stosunku do analogicznego okresu 2007 roku. Segment detaliczny wygenerował 91,8 % przychodów ogółem. Głównym czynnikiem wzrostu przychodów był dynamiczny rozwój sieci sprzedaży marek: MONNARI, PABIA oraz **wzrost efektywności salonów działających co najmniej 12 miesięcy, który wyniósł 31,5 % w I półroczu b.r. (like for like).**

Zysk na działalności gospodarczej wypracowany w I połowie 2008 roku jest niższy o kwotę 1 184 tys. zł. Należy nadmienić, iż w 2007 roku Emitent dokonał wycen nieruchomości inwestycyjnych. Wzrost wartości tych aktywów wyniósł 5 398 tys. zł. Po wyeliminowaniu tej jednorazowej operacji zysk na działalności gospodarczej zamknąłby się kwotą 4 284 tys. zł. Porównując ten wynik do danych wypracowanych w I połowie 2008 roku spółka wypracowała zysk wyższy o kwotę 4 214 tys. zł.

Analogiczna sytuacja dotyczy zysku netto, który po wyeliminowaniu opodatkowania wzrostu wartości inwestycji wyniósłby 3 465 tys. zł. Porównując ten „skorygowany” zysk I półrocza 2007 roku, do wyniku w 2008 roku należy stwierdzić, iż zysk netto jest wyższy o kwotę 3 245 tys. zł, co stanowi wzrost o 93,7 %.

Poniższa tabela prezentuje koszty według rodzajów dla poszczególnych okresów 2008 i 2007 roku oraz ich dynamikę.

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	półrocze 2008	półrocze 2007	zmiana
a) amortyzacja	2 445	1 120	118,3%
b) zużycie materiałów i energii	3 163	1 825	73,3%
c) usługi obce	21 950	11 929	84,0%
d) podatki i opłaty	634	332	91,0%
e) wynagrodzenia	14 921	7 471	99,7%
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2 710	1 567	72,9%
g) pozostałe koszty rodzajowe	3 174	4 204	-24,5%
Koszty według rodzaju, razem	48 997	28 448	72,2%
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych		14	-100,0%
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-39 582	-23 477	68,6%
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-7 830	-4 957	58,0%

Suma bilansowa jednostkowego bilansu w I półroczu 2008 roku wzrosła o 85,3% od sumy bilansowej w I półroczu 2007 roku. Znaczący przyrost w sumie aktywów odnotowały aktywa trwałe, które wzrosły znacznie szybciej niż suma bilansowa.

Główne pozycje aktywów

AKTYWA	Półrocze 2008	Struktura	Półrocze 2007	Struktura	zmiana
I. Aktywa trwałe	101 276	55,1%	49 272	49,7%	105,5%
II. Aktywa obrotowe	82 419	44,9%	49 869	50,3%	65,3%
Aktywa razem	183 695	100,0%	99 141	100,0%	85,3%

W grupie aktywów obrotowych największy przyrost nastąpił w pozycji zapasy - o 145,5%, należności krótkoterminowe – o 38,5 % oraz Inwestycje krótkoterminowe – o 184,0 % w stosunku do okresu poprzedniego roku. W odniesieniu do zapasów sytuacja ta jest typowa dla Emitenta i związana przede wszystkim z rozwojem kanału dystrybucji (salony), a dla należności związana jest przede wszystkim z dokonywaniem przedpłat na poczet zamówień produkcyjnych na sezon jesień – zima, a w przypadku inwestycji krótkoterminowych przyrost związany jest nabyciem obligacji spółki zależnej „MOLTON” Sp. z o.o.

Po II kwartałach 2008 roku uległa nieznacznie zmiana struktury aktywów, gdzie aktywa trwałe spółki stanowią 55,1% aktywów ogółem, a aktywa obrotowe 44,9 %, podczas gdy w analogicznym okresie stanowiły odpowiednio zaledwie 49,7 % i 50,3 %. Zmiana w strukturze bilansu spowodowana jest przede wszystkim zwiększaniem własnego kanału dystrybucji oraz budową centrum logistyczno – biurowego.

Główne pozycje pasywów

PASYWA	Półrocze 2008	Struktura	Półrocze 2007	Struktura	zmiana
I. Kapitał własny	100 221	54,6%	84 021	84,7%	19,3%
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	83 236	45,3%	14 964	15,1%	456,2%
III. Rozliczenia międzyokresowe	238	0,1%	156	0,2%	52,6%
Pasywa razem	183 695	100,0%	99 141	100,0%	85,3%

W pasywach bilansu nastąpiły duże zmiany w dynamice i w strukturze.

Wzrost kapitałów własnych wyniósł 19,3 % i był spowodowany zatrzymaniem przez Emitenta zysku netto z 2007 roku oraz wynikami I półrocza 2008 roku. Zdecydowany przyrost osiągnęły zobowiązania i rezerwy, należy wyjaśnić, iż w I półroczu 2007 roku Emitent o pozyskał środki z emisji akcji serii D i nie posiadał zobowiązań kredytowych. Środki pochodzące z emisji zostały wykorzystane w 2007 roku. Dynamiczny rozwój Emitenta spowodował konieczność sfinansowania rozwoju instrumentami kredytowymi. Na koniec czerwca 2008 roku w pozycji zobowiązań główną kwotę stanowiły kredyty bankowe (długo i krótkoterminowe) w łącznej kwocie 60 354 tys. zł.

Struktura pasywów uległa znacznej zmianie. Na koniec I półrocza 2007 roku kapitał własny był dominującą pozycją pasywów i stanowił wtedy 84,7% sumy bilansowej, aby na koniec I półrocza 2008 roku obniżyć się do poziomu 54,6%. Zobowiązania i rezerwy stanowiły po dwóch kwartałach 2007 roku 15,1%, aby wzrosnąć po dwóch kwartałach 2008 roku do poziomu 45,3% sumy bilansowej, w wyniku zaciągnięcia kredytów bankowych.

1. Rentowność „MONNARI TRADE” S.A.

Poniższa tabela prezentuje wskaźniki dla sprawozdania jednostkowego.

Wskaźnik	Definicja	Poziom wskaźnika typowy lub bezpieczny	Półrocze 2008	Półrocze 2007	Półrocze 2007*
ROE	Zysk netto (zannualizowany) / Kapitały własne	15 % – 25 %	16,2%	18,1%	13,6%
ROA	Zysk netto (zannualizowany) / Aktywa ogółem	5 % – 8 %	8,8%	15,3%	11,5%
Marża brutto ze sprzedaży	Zysk brutto ze sprzedaży / Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	Wskaźnik wzrostowy	56,3%	58,6%	58,6%
Marża zysku operacyjnego	Zysk z działalności operacyjnej / Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	Wskaźnik wzrostowy	8,9%	6,8%	6,8%
Marża zysku netto	Zysk netto/ Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	Wskaźnik wzrostowy	6,5%	14,6%	6,5%
Produktywność aktywów	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów (zannualizowane)/ Aktywa ogółem	2,0	1,05	1,10	1,16

* wskaźniki skorygowane o operację wyceny nieruchomości

Wskaźnik zwrotu z kapitału własnego wyniósł 16,2 %i był wyższy od wskaźnika wypracowanego w ubiegłym porównywalnym okresie. Przy eliminacji wyceny nieruchomości, która została uwzględniona w wynikach I półrocza 2008 wskaźnik zwrotu z kapitału własnego wyniósłby 13,6%. Spadek ROE jest związany z dynamicznym rozwojem sieci, która jest jeszcze nieproduktywna (niedojrzała). Zarząd przewiduje wzrost tego wskaźnika wraz z dojrzewaniem sklepów. Podobnie wygląda sytuacja w odniesieniu do wskaźnika produktywności aktywów.

Zwiększeniu uległa marża zysku operacyjnego, która w okresie półrocza 2008 roku wyniosła 8,9 % zaś w I półroczu 2007 roku 6,8%. Marża zysku netto (rentowność netto) wyniosła 6,5 % i analogiczna jak w porównywalnym okresie 2007 roku, przy założeniu wyeliminowania jednorazowej transakcji wyceny nieruchomości inwestycyjnych.

2. Ocena struktury finansowania majątku

Poniższa tabela prezentuje strukturę kapitału obrotowego oraz zapotrzebowanie na fundusze obrotowe i stan środków pieniężnych.

Wskaźnik	Definicja	I Półrocze 2008	I Półrocze 2007	Zmiana
Aktywa obrotowe	Aktywa obrotowe	82 419	49 869	65,3%
* Środki pieniężne i papiery wartościowe	Środki pieniężne i papiery wartościowe	2 043	12 461	-83,6%
Zobowiązania krótkoterminowe i fundusze specjalne	Zobowiązania krótkoterminowe i fundusze specjalne	23 131	13 676	69,1%
Kredyty bankowe (krótkoterminowe)	Kredyty bankowe (krótkoterminowe)	1 812	0	-
Zobowiązania bieżące (skorygowane)	Zobowiązania bieżące (skorygowane)	21 319	13 676	55,9%
** Zapotrzebowanie na środki obrotowe	Zapotrzebowanie na środki obrotowe	59 057	23 732	148,9%
Kapitał obrotowy netto	Aktywa obrotowe - Zobowiązania krótkoterminowe	59 288	36 193	63,8%
Udział środków własnych w finansowaniu majątku	Kapitał obrotowy netto / Aktywa obrotowe	71,9%	72,6%	- 0,7 p.p.
** Udział zapasów w aktywach bieżących	Zapasy / Aktywa obrotowe	56,8%	38,2%	18,6 p.p.
Udział należności w aktywach bieżących	Należności krótkoterminowe / Aktywa obrotowe	21,4%	25,6%	- 4,2 p.p.
* Udział środków pieniężnych w aktywach bieżących	Środki pieniężne i papiery wartościowe / Aktywa obrotowe	2,5%	25,0%	- 22,5 p.p.

* spadek jest związany z wydatkowaniem całości środków z emisji i zaciągnięciem kredytów bankowych

** Zapotrzebowanie na środki obrotowe związane z dynamicznym wzrostem ilości sklepów i konieczności zabezpieczania zapasów na planowane otwarcia sklepów.

W okresie I półrocza kapitał obrotowy netto wzrósł o 63,8 %. Wzrost kapitału obrotowego w stosunku do przychodów jest stanowczo wolniejszy. Wzrost kapitału obrotowego wynika ze wzrostu zapasów towarów wynikającego z rozwoju firmy. Wzrost zamówień produkcyjnych wymaga wzrostu przedpłat produkcyjnych, które w bilansie kreują należności. W pasywach zaś niewielka część zobowiązań dotyczy zobowiązań z tytułu zakupu towarów raczej zobowiązań z tytułu usług (czynsze najmu). Jeżeli chodzi o kredyty to są obrotowe i służą tej działalności ale zgodnie z zasadami rachunkowości, zaprezentowane są jako długoterminowe (okres spłaty powyżej 12 m-cy), czyli wykazane w bilansie poza zobowiązaniami krótkoterminowymi. W jednostkowym sprawozdaniu finansowym dodatkowym elementem wpływającym na poziom wskaźników są należności i zobowiązania wobec spółek grupy, które wpływają na wskaźniki. Te przesłanki decydują o wzroście kapitału pracującego o 63,8 %.

3. Zadłużenie „MONNARI TRADE” S.A.

Poniższa tabela prezentuje wskaźniki zadłużenia dla „MONNARI TRADE” S.A.

Wskaźnik	Definicja	Poziom wskaźnika typowy lub bezpieczny	Półrocze 2008	Półrocze 2007
Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym	Kapitały własne/ Aktywa trwałe	Powyżej 100%	99,0%	170,5%
Wskaźnik ogólnego zadłużenia	Zobowiązania ogółem/ Pasywa ogółem	Poniżej 50%	45,3%	15,1%
Wskaźnik zadłużenia długoterminowego	Zobowiązania długoterminowe / Pasywa ogółem		32,7%	1,3%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	Kapitał własny/ Kapitał obcy	Powyżej 100%	120,1%	555,7%

Rozpoczynając analizę zadłużenia należy podkreślić, iż okres I półrocza 2007 roku znacząco różni się od analogicznego okresu 2008 roku. W analizowanym okresie 2007 roku „MONNARI TRADE” S.A. otrzymała środki finansowe pochodzące z emisji serii D w kwocie 48,5 mln zł, które zostały ulokowane w bezpieczne instrumenty depozytowe. Na koniec czerwca 2007 roku Emitent nie wykorzystał wszystkich środków, pochodzących z emisji. Natomiast na koniec czerwca 2008 roku „MONNARI TRADE” S.A. finansował swoją działalność poprzez kredyty bankowe, w łącznej kwocie 60 354 tys. zł. Stąd wskaźniki dotyczące zadłużenia wyliczone na dzień 30 czerwca 2008 i 2007 różnią się znacząco.

Należy podkreślić, że Spółka Dominująca posiada następujące nieruchomości o łącznej wartości **96 mln zł**:

- Biurowiec przy ul. Rzgowskiej w Łodzi – **szacowana wartość 50 mln zł**.
- Nowoczesny magazyn wraz z gruntem (3,5 ha) przy ul. Kilińskiego – **szacowana wartość 37 mln zł**.
- Nieruchomość przy ul. Zachodniej – **wycena 2,2 mln zł**.
- Działka inwestycyjna – **wycena 6,8 mln zł**.

W bilansie na dzień 30 czerwca 2008 roku w strukturze zobowiązań ogółem, które stanowią 45,3% największą pozycją są zobowiązania długoterminowe (32,7 %). W zobowiązaniach krótkoterminowych stanowiących 12,6 % znaczącymi pozycjami są zobowiązania z tytułu dostaw i usług (4,6%) oraz inne zobowiązania stanowiące (3,1%).

Zwiększanie źródeł przychodów poprzez zwiększanie ilości salonów sprzedaży oraz nakłady na budowę centrum logistyczno – biurowego spowodowało, że wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym uległ obniżeniu. Zaciągnięcie kredytów bankowych spowodowało, iż wskaźnik zadłużenia długoterminowego zaistniał w analizowanym okresie 2008 roku, a wskaźnik ogólnego zadłużenia wzrósł z 15,1% w 2007 do 45,3%.

Szczegółowe informacje na temat zaciągniętych kredytów bankowych oraz sposobów ich zabezpieczania zostały zawarte w niniejszym sprawozdaniu.

W analizowanym okresie nie wystąpiły problemy z wywiązywaniem się z zaciągniętych zobowiązań. W odniesieniu do okresów przyszłych Zarząd Emitenta nie przewiduje wystąpienia zakłóceń w regulowaniu zobowiązań.

Wskaźnik	Definicja	Poziom wskaźnika typowy lub bezpieczny	Półrocze 2008	Półrocze 2007
Wskaźnik bieżącej płynności	aktywa obrotowe - należności z tyt. dostaw i usług powyżej 12 mc / zobowiązania krótkoterm. - zobow. krótkoterm. powyżej 12 mc	1,2 – 2,0	3,56	3,65
Wskaźnik płynności - szybki	aktywa obrot. - zapasy - kr. term. RMK czynne - należ. z tyt. dost. i usl. pow. 12 mc / zobowiązania krótkotermin. - zobow. z tyt. dostaw i usług pow. 12 mc	1,0	1,48	2,22
Wskaźnik płynności - natychmiastowy	inwestycje krótkoterminowe + środki pieniężne / zobowiązania krótkotermin. - zobow. z tyt. dostaw i usług pow. 12 mc	0,1 – 0,2	0,72	1,29

Wskaźnik płynności uległy obniżeniu. Obniżenie wskaźników w I półroczu 2008 roku w stosunku do 2007 wynika ze wspomnianego wpływu środków pieniężnych z emisji akcji serii D w 2007 roku i inwestowaniu ich w m. in. lokaty bankowe.

XV. Ocenę możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.

Zamierzenia inwestycyjne Grupy Kapitałowej i Spółki Dominującej w roku 2008 r.:

- 1) intensywny rozwój sieci salonów,
- 2) zakończenie budowy siedziby Spółki Dominującej,
- 3) modernizacja dawnej zajezdni MPK dla potrzeb magazynowych,
- 4) finalizacja nabycia udziałów w „ROY” S.A.
- 5) przejęcia mniejszych podmiotów działających w branży odzieżowej.

Ad. 1

Grupa Kapitałowa „MONNARI TRADE” S.A. na dzień 30 czerwca 2008 r. zarządzała siecią własnych salonów w łącznej liczbie 211 salonów dla wszystkich marek. Poszczególne marki posiadały następującą liczbę salonów:

- 141 salonów MONNARI,
- 35 salonów PABIA,
- 28 salonów MOLTON,
- 3 salony Tamaris,
- oraz 4 salony poza granicami kraju.

W okresie I półrocza b.r. zostały otwarte 24 salony. W całym 2008 roku planowane jest uruchomienie, co najmniej 80 salonów. Zarząd Emitenta szacuje, że niezbędne środki związane z nakładami na nowe salony (ok. 56 salonów) wyniosą w II półroczu 2008 r. ok. 25,2 mln zł, biorąc pod uwagę koszt inwestycji wraz z zatowarowaniem.

Ad. 2

Zakończenie prac budowlanych związanych z nową siedzibą Spółki Dominującej przy ul. Rzgowskiej w Łodzi nastąpi na początku IV kw. b.r. Na dzień publikacji skonsolidowanego raportu półrocznego za 2008 r., Emitent szacuje, że wydatki związane z dokończeniem budowy siedziby zamkną się kwotą około 4,5 mln zł.

Ad. 3

W dni 31 marca b.r. Spółka Dominująca nabyła od Miejskiego Przedsiębiorstwa Komunikacyjnego – Łódź Sp. z o.o. zabudowaną nieruchomość położoną w Łodzi przy ul. Kilińskiego 298, o powierzchni 3 hektary 5.459 metrów kwadratowych z naniesieniami, w tym m.in. z budynkiem halowym o pow. 4.732 metry kwadratowe. Zakupiona nieruchomość znajduje się ok. 1 km od nowo budowanej siedziby Spółki Dominującej i zostanie przeznaczona na nowoczesny magazyn.

Obecnie trwają prace nad modernizacją obiektu, są prowadzone prace remontowe, które pozwolą przystosować zabudowę do potrzeb Spółki. Magazyn będzie otwierany dwuetapowo. W pierwszym zostanie otwarta część budynku powierzchni ok. 3100m².

Hale magazynowe zostaną wyposażone w nowoczesny system magazynowy wspomagający prace, zwiększający możliwości szybkości rotacji towaru.

W drugim etapie zostanie wdrożona do prac powierzchnia magazynowa o powierzchni ok. 2000m². Na powierzchni ok. 1400m² stanie dwukondygnacyjny system magazynowy odzieży „na wisząco”, powierzchnia 600 m² będzie służyć do obsługi logistycznej towaru.

Zakończenie pierwszego etapu planowane jest w grudniu b.r., drugi etap zostanie zakończony w I półroczu 2009r.

Szacunkowe koszty modernizacji pierwszego etapu budowy wyniosą 5,5 mln zł.

Na dzień przekazania raportu nie można oszacować kosztów drugiego etapu modernizacji z uwagi na to, że etap ten jest w fazie projektów i kluczowe decyzje zapadną w IV kw. b. r.

Ad. 4

W dniu 16 czerwca 2008 r. Spółka Dominująca podpisała umowę inwestycyjną dot. objęcia 1.040.816 akcji nowej emisji w spółce „ROY” S.A. z siedzibą w Żywcu, stanowiących 51 % kapitału zakładowego oraz 51 % głosów na Walnym Zgromadzeniu. W IV kwartale b.r. „MONNARI TRADE” S.A. sfinalizuje nabycie ww. akcji za całkowitą cenę 1.696.530,08 zł. i opłaci je gotówką. „MONNARI TRADE” S.A. jako Podmiot Dominujący zamierza kontynuować działalność nabytej spółki „ROY” S.A. i dynamicznie rozwijać jej sieć sprzedaży zapewniając lokalizację i finansowanie.

Na rynku polskim, w segmencie odzieży męskiej marka ROY jest obecna od 19 lat. Na terenie Polski istnieje 10 salonów własnych i franczyzowych z marką ROY oraz 5 franczyzowych w Moskwie, gdzie marka ta jest obecna od 5 lat, a udział tego rynku w obrotach Spółki wynosi 50%.

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

Ad.5

Emitent nie wyklucza możliwości przejęcia podmiotów działających w branży odzieżowej. Spółka na bieżąco obserwuje sytuację na rynku i jeśli rozpozna możliwość korzystnego dla akcjonariuszy przejęcia podmiotu, rozważy taką możliwość. Emitent nie zamierza przejmować kolejnych marek, a jedynie całe podmioty. W chwili obecnej Emitent nie ma skonkretyzowanych planów w zakresie akwizycji kapitałowych, w związku z tym nie jest możliwe wskazanie wydatków oraz terminów realizacji akwizycji.

Wyżej opisane zamierzenia inwestycyjne Spółka Dominująca będzie realizować w oparciu o kredyty bankowe lub obligacje.

XVI. Ocenę czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik

W I półroczu 2008 roku nie wystąpiły nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik działalności Emitenta.

Działania CSR Spółki Dominującej

„MONNARI TRADE” S.A. czynnie angażuje się w przygotowanie studentów do przyszłej pracy. Spółka współpracuje z uczelniami wyższymi w ramach praktyk studenckich oraz pozyskiwania pracowników, m.in.: z Politechniką Łódzką, Wyższą Szkołą Informatyki, Uniwersytetem Łódzkim. Szczególnie szeroki zakres współpracy nawiązany został w ramach Rady Biznesu z Wyższą Szkołą Humanistyczno - Ekonomiczną w Łodzi. Spółka angażuje się w przygotowanie przyszłej kadry współtworząc specjalistyczny program nauczania, organizując cykle wykładów prowadzonych przez kadrę zarządzającą. „MONNARI TRADE” S.A. zleca przygotowanie opracowań i statystyk, które są realizowane przez studentów pod kierunkiem kadry dydaktycznej. Studenci piszą prace dyplomowe o tematyce związanej z działalnością Spółki, które mogą być wykorzystane w praktyce.

Spółka współpracuje z Zespołem Szkół Ponadgimnazjalnych Nr 8 w Łodzi, przy ul. Irysowej 2 o kierunku odzieżowym, aby pozyskać pracowników oraz przygotowywać praktyczne prace, które z jednej strony Spółka może wykorzystywać, a młodzież ma możliwość praktycznego wykorzystania pozyskanej wiedzy. Przykładem są wspólne prezentacje na młodzieżowych targach

pracy. Spółka współpracuje także z Centrum Edukacji i Pracy Młodzieży w Łodzi oraz uczelnianymi Biurami Karier, również dla pozyskania pracowników.

XVII. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa emitenta oraz opis perspektyw rozwoju działalności emitenta co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej

1. Koniunktura gospodarcza w Polsce

Działalność Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A. skupiona jest na rynku krajowym, dlatego duże znaczenie dla wysokości osiąganych przychodów i jej dalszy rozwój mają dane makroekonomiczne, w tym stopa bezrobocia, poziom dochodów ludności, a także dynamika PKB – jako najważniejszego wskaźnika pozwalającego ocenić, w jakim stanie znajduje się gospodarka. Porównując wielkości poszczególnych czynników na koniec czerwca roku 2008 do ich poziomu w analogicznym okresie roku 2007 można zauważyć³:

- spadek bezrobocia o ok. 2,9 punkty procentowe, do poziomu 9,4%
- wzrost przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia brutto o 8,9 %,
- wzrost PKB na poziomie ok. 5,9%,

W całym roku 2007 wzrost popytu krajowego wzrósł realnie o ok. 7,3 %⁴ (w 1Q2008 wyniósł 6,3% rok do roku). Taki sam wzrost prognozowany jest na rok 2008. Lata 2007 – 2008 będą więc kolejnymi, w których popyt krajowy powiększał się będzie szybciej niż PKB. Na wysoką dynamikę wzrostu popytu krajowego wpływała przede wszystkim stale poprawiająca się sytuacja na rynku pracy oraz rosnące w szybkim tempie wynagrodzenia. Konsekwencją połączenia tych dwóch czynników jest wzrost wynagrodzeń, a co się z tym wiąże – siły nabywczej konsumentów. Według prognozy IBnGR w roku 2008 wskaźnik siły nabywczej ludności wzrośnie o 3,5 %⁵.

Pozytywne zmiany powyższych czynników mają przełożenie na ocenę koniunktury, która zdaniem większości badanych przedsiębiorstw poprawiła się.

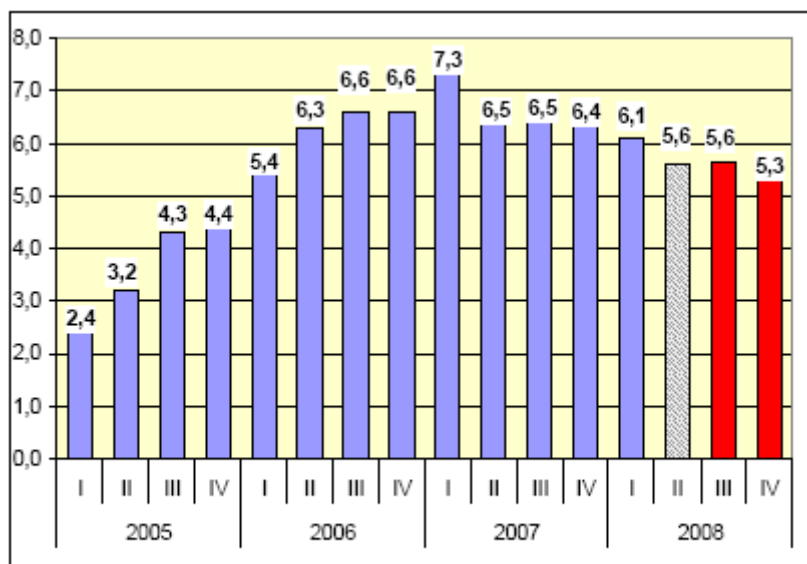
Pomimo optymistycznych nastrojów i dobrej koniunktury gospodarczej, w II kw. 2008 roku nastąpiło zwolnienie tempa wzrostu gospodarczego w Polsce. Wzrost **produktu krajowego brutto** w odniesieniu do analogicznego okresu roku 2007 wyniósł 5,9%. Oznacza to utrzymywanie się nadal korzystnej fazy cyklu koniunkturalnego, ale mają miejsce pewne oznaki osłabienia koniunktury. Uwzględniając czynniki sezonowe, tempo wzrostu PKB wyniosło 1,4% w stosunku do I kw. 2008 r. Według prognozy Instytutu Badań nad Gospodarką Rynkową, wzrost **produktu krajowego brutto** 2008 r. wyniesie w Polsce 5,5%, co oznacza jego spadek o ponad 1 p.p. w stosunku do roku 2007. II półrocze 2008 r. będzie gorsze od I półrocza, świadczy to o tym, że polska gospodarka wchodzi w fazę spowolnienia, ale według IBnGR spowolnienie to będzie niewielkie. W 2009 r. prognozowane jest utrzymanie się tej tendencji – szacowany wzrost PKB wyniesie 5,1%.

Kwartalne tempo wzrostu PKB w okresie od I kw. 2005 do II kw. 2008 oraz prognozę na III i IV kw. 2008 r. zawiera poniższy wykres.

³ www.gus.pl;

⁴ www.gus.pl; www.stat.gov.pl http://gospodarka.gazeta.pl/gospodarka/1,33181,5576872,GUS__przecietne_wynagrodzenie_to_juz_prawie_3_tys_.html

⁵ Pięćdziesiąty piąty kwartalny raport oceniający stan koniunktury gospodarczej w Polsce (II kwartał 2007 r.) oraz prognozy na lata 2007 – 2008, Instytut Badań nad Gospodarką Rynkową.



Źródło: GUS, IBnGR

Głównym czynnikiem wzrostu gospodarczego w II kw. b.r. był **popyt krajowy**, którego tempo wzrostu IBnGR szacuje na 6,3% (tempo wzrostu określone w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego). Podobna dynamika wzrostu miała miejsce w I kw. 2008 r. w porównaniu do I kw. 2007 r. Dynamika wzrostu popytu krajowego w roku 2008 wyniesie, według prognozy IBnGR, 6,4%. Biorąc pod uwagę rozbieżności kwartalne w III kw. b.r. wzrost wyniesie 6,2%, natomiast w IV kw. b.r. 6,6%. W 2009 r. można się spodziewać przyspieszenia wzrostu popytu krajowego do poziomu 7,5%.

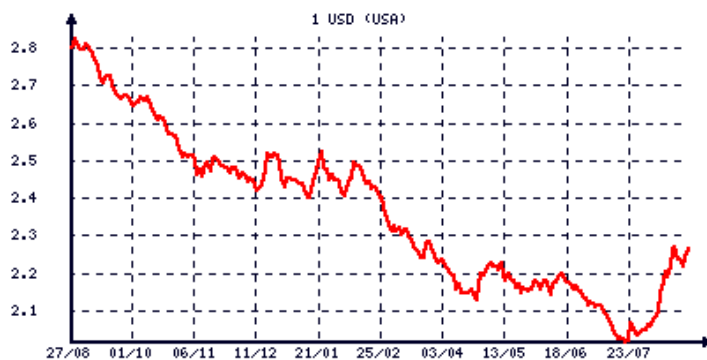
Spadek dynamiki wzrostu w II kw. 2008 r. odnotowano natomiast w **nakładach brutto na środki trwałe oraz w spożyciu indywidualnym**. Tempo wzrostu **spożycia indywidualnego obniżyło się w badanym okresie w mniejszym stopniu i wyniosło 5,4%**, przy czym w II połowie 2008 r. nastąpi dalsze spowolnienie jego wzrostu. Powodowane to będzie **mniejszą dostępnością kredytów, głównie z uwagi na wzrost stóp procentowych oraz utrzymującą się stosunkowo wysoką inflacją**. Zjawisko to może nasilić się w roku 2009, na który prognozowana stopa spożycia indywidualnego wyniesie 4,6%.

W 2008 r. nastąpiło również spowolnienie tempa wzrostu inwestycji, które wyniosło w opinii IBnGR w II kw. 14,0%, natomiast w całym roku 2008 prognozowane jest na poziomie 13,3%. Jest to spowodowane w głównej mierze pogarszającymi się nastrojami wśród przedsiębiorców.

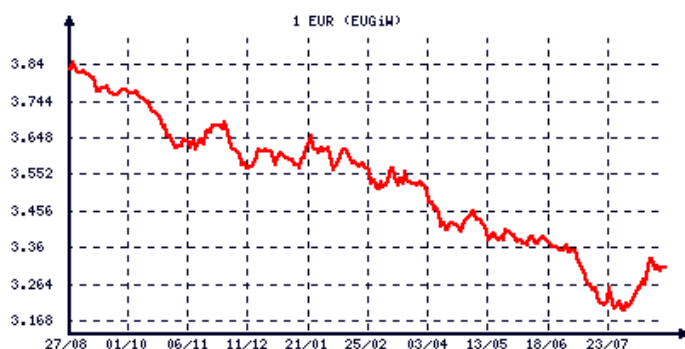
W II połowie 2008 r. oraz w 2009 r. nadal poprawiać się będzie sytuacja na rynku pracy, ale spowolnienie spadku bezrobocia będzie miało niższą skalę.

2. Kształtowanie się kursów walutowych

Grupa nie posiada własnego zaplecza produkcyjnego co znacznie obniża koszty stałe związane z jego utrzymaniem. Dlatego też w tym zakresie korzysta z outsourcingu. Zlecenie produkcji wyrobów kontrahentom zewnętrznym (głównie z Chin) oraz zakup dodatków i materiałów do produkcji powoduje, że większość zobowiązań Emitenta jest w USD i EUR.



Źródło: Archiwum kursów walutowych, www.waluty.onet.pl



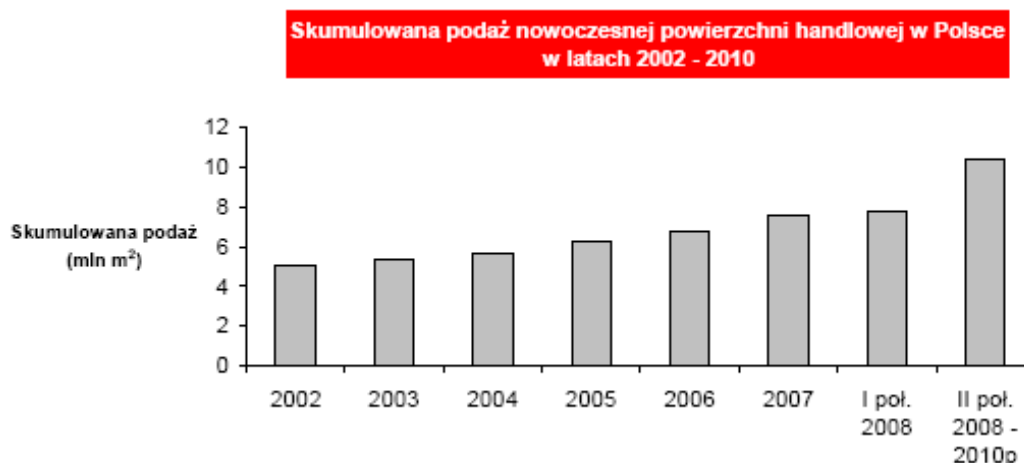
Źródło: Archiwum kursów walutowych, www.waluty.onet.pl

Wzmocnienie się tych walut w stosunku do PLN może mieć niekorzystny wpływ na rentowności Grupy. Jednak I półroczu b.r. widać, że kurs zarówno USD jak i EUR był korzystny dla importerów. Według prognozy IBnGR w roku 2008 zarówno średni kurs dolara, jak i euro będzie nadal spadał. Prognozowany spadek kursu dolara wyniesie ok. o 3,6%, zaś euro ok. 2,6 %⁶. Grupa monitoruje zapotrzebowanie na walutę i zabezpiecza się przed skutkami zmiany kursów, poprzez zarządzanie stanem waluty na rachunkach bankowych. Jednocześnie korzysta z instrumentów pochodnych.

3. Konkurencja na rynku

Na polskim rynku odzieżowym występuje silna konkurencja, istnieje ponad 11,5 tys. firm odzieżowych, 3% firm stanowią przedsiębiorstwa średnie, zatrudniające mniej niż 250 pracowników, 2% to duże firmy, zatrudniające powyżej 250 pracowników. Rynek ten jest atrakcyjny dla potencjalnych przedsiębiorców z Polski, jak i z zagranicy, gdyż przeciętne wydatki na odzież i obuwie polskich gospodarstw domowych są znacznie niższe niż w pozostałych krajach Unii Europejskiej. Dlatego w walce o klienta istotna jest rozpoznawalność marki i znalezienie atrakcyjnej lokalizacji dla nowo otwieranych salonów. Według badań przeprowadzonych przez GFK Polonia Sp. z o.o. rok 2007 przyniósł istotny wzrost znaczenia sklepów sieciowych jako miejsca, w którym dokonywane są zakupy. W przypadku części kategorii odzieżowych obserwujemy dalszy spadek zakupów dokonywanych na terenie bazarów i targowisk.

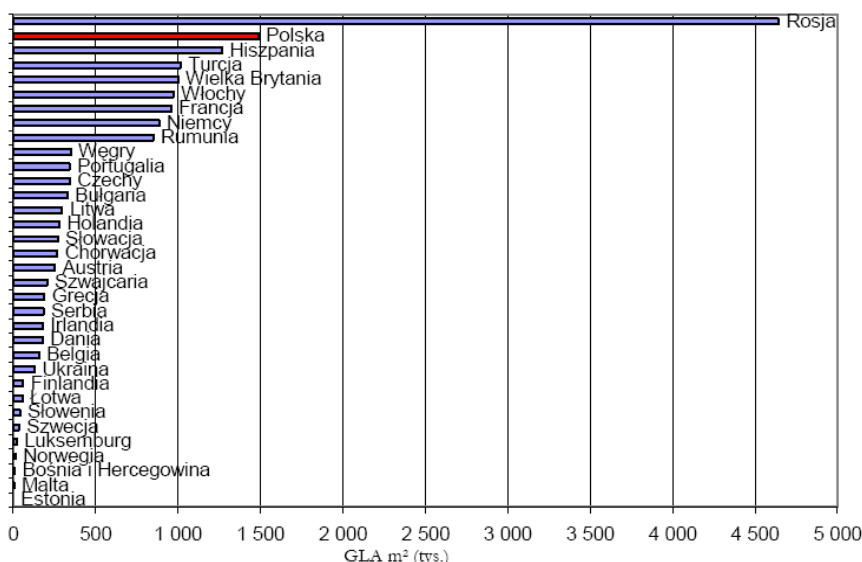
Potwierdzeniem tego jest podaż nowoczesnych powierzchni handlowych jaką oddano do użytku w okresie od 2002 r. do I pół. 2008 r. oraz jaka jest w budowie lub w fazie przygotowania. Poniższy wykres przedstawia skumulowaną podaż nowoczesnych powierzchni handlowych w Polsce w latach 2002-2010.



Źródło: Emmerson, Dział Badań i Analiz

W uruchamianiu nowoczesnych powierzchni handlowych Polska stała się europejskim potentatem. Z sukcesem Polska może konkurować z innymi wysokorozwiniętymi krajami, ponieważ biorąc pod uwagę obecną i planowaną podaż nowoczesnych powierzchni handlowych Polska plasuje się na drugim miejscu, zaraz po Rosji.

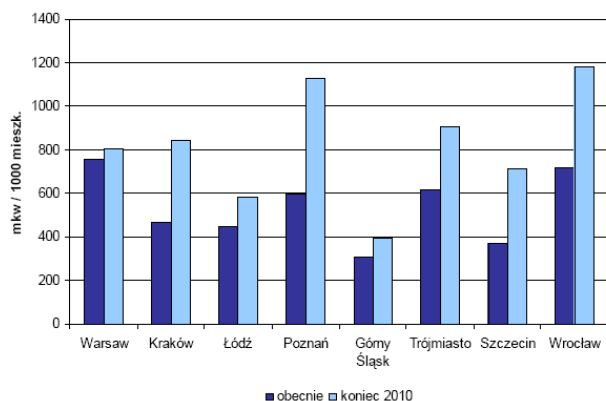
⁶ Ibidem.



Źródło: <http://www.easylogistyka.com/raporty/centrahandlowe.pdf>

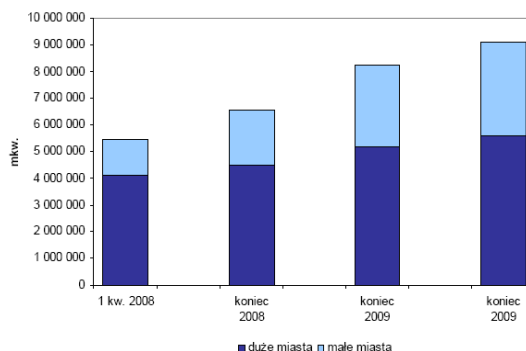
Rozwój polskiego rynku handlowego możliwy jest dzięki wzrostowi gospodarczemu, spadkowi bezrobocia, rosnącej sile nabywczej społeczeństwa oraz relatywnie mniejszemu nasyceniu nowoczesnymi powierzchniami handlowymi (o czym świadczą poniższe wykresy), a także wzrostowi podaży i popytu na nowoczesne powierzchnie w mniejszych miastach, głównie z uwagi na zmianę w zapotrzebowaniu na coraz bardziej komfortowe warunki zakupu, dostęp do globalnych marek i bardziej zróżnicowaną ofertę handlowo-rozrywkową⁷.

Nasycenie rynku powierzchni handlowych w 8 największych miastach Polski



Małe miasta

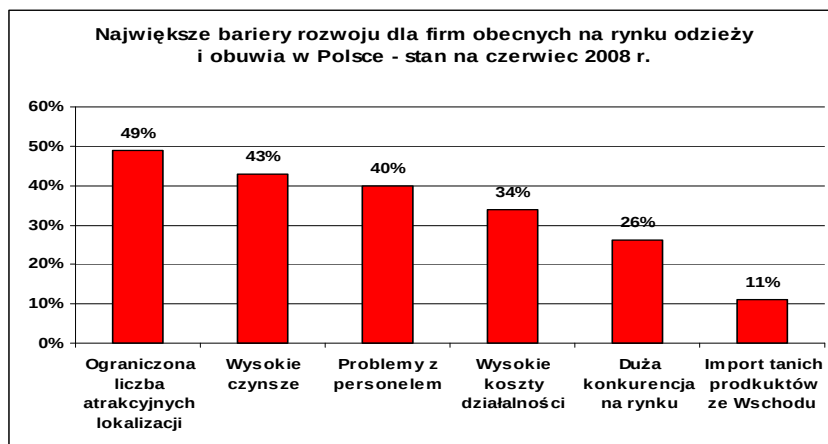
Powierzchnia handlowa w Polsce



Źródło: Rynek powierzchni handlowych w Polsce – I kw. 2008 r., Colliers International poland

Pomimo dobrej sytuacji obecnie panującej na rynku odzieży i obuwniczym oraz bardzo optymistycznych prognoz na rok 2009 istnieje grupa czynników stwarzająca bariery rozwoju działalności przedsiębiorstw funkcjonujących na wskazanym rynku. Głównymi barierami są: trudności w pozyskaniu atrakcyjnych lokalizacji w związku z przewagą popytu nad podażą na powierzchnie w centrach handlowych oraz wysokimi stawkami czynszu, a także problemy z personelem.

⁷ Emmerson, Dział Badań i Analiz.



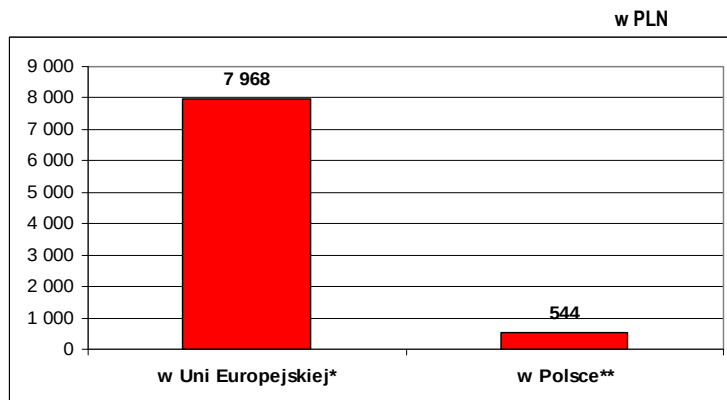
Źródło: Handel detaliczny odzieżą i obuwiem w Polsce 2008 – Prognozy rozwoju na lata 2008-2010, PMR Publications.

Według firm obecnych na rynku odzieży i obuwni największymi barierami rozwoju są ograniczona liczba atrakcyjnych lokalizacji oraz wysokie czynsze.

Dzięki skali działania Grupa Kapitałowa „MONNARI TRADE” S.A. pozyskuje atrakcyjne lokalizacje w odpowiedniej ilości zgodnej ze strategią, oraz jest w stanie negocjować niższe stawki czynszu z uwagi na posiadanie kilku silnych marek.

Poprzez trafny wybór lokalizacji w dużych centrach handlowych zyskuje przewagę konkurencyjną. Tylko jeden salon w Warszawie pod marką MONNARI znajduje się poza centrum handlowym. Grupa stosuje często akcje promocyjne i marketingowe, które podnoszą świadomość i rozpoznawalność posiadanych marek.

Należy zauważyć, że pomiędzy średnimi rocznymi wydatkami na odzież i obuwni w EU i w Polsce są bardzo duże dysproporcje. Poniższy wykres prezentuje średnie roczne wydatki na odzież i obuwni w EU i w Polsce w 2007 r.



*Źródło: Middy Express z listopada 2007 r.; przy kursie EUR 3,32.

** Źródło: Handel detaliczny odzieżą i obuwiem w Polsce 2008, PMR Publications.

4. Konkurencja na rynku podaży pracy

Ostatnie lata doprowadziły do zasadniczych zmian jakie zaszły na rynku pracy w Polsce. Rynek ten ulega dynamicznej transformacji, co w przeciągu kilku najbliższych lat doprowadzi do powstania zupełnie nowego modelu rynku pracy w naszym kraju.

Fundamentalnymi przyczynami zmian zachodzących na rynku pracy są: silny wzrost gospodarczy, wstąpienie do Unii Europejskiej, emigracja, otwarcie naszego rynku na pracowników spoza Polski. Wiele z tych procesów doprowadziło do zaburzenia równowagi na rynku pracy. Ewentualny brak pracowników oraz ich wysoka rotacja mógłby doprowadzić do zmniejszenia przychodów generowanych przez salony. Chcąc ograniczyć ryzyko utraty pracowników, Grupa Kapitałowa stosuje

szereg rozwiązań motywacyjnych, poczynając od motywacji o charakterze bezpośrednio finansowym, poprzez możliwość podnoszenia kwalifikacji.

Spółka Dominująca realizowała roczny cykl szkoleń w 2007 r. Przeprowadzone szkolenia miały za zadanie podnieść kwalifikacje pracowników zatrudnionych w salonach. Szkolenia dotyczyły szeroko pojętej wiedzy, poczynając od kierowania podwładnymi w sklepie, rekrutacji i selekcji dla kierowników salonów, jak i psychologii zakupów oraz doradztwa w stylizacji dla personelu salonów. Objętych programem było 470 pracowników. Grupa Kapitałowa planuje realizować podobny cykl szkoleń dla personelu salonów.

Oprócz wymienionego cyklu szkoleń przygotowanych dla sprzedawców i kierowników salonów pracownicy centrali uczestniczyli w licznych szkoleniach tematycznych, których w roku 2007 zorganizowanych było ponad 50, zaś w I półroczu 2008 r. ich liczba wyniosła 35.

5. Sezonowość sprzedaży

W branży odzieżowej występuje nasilenie sprzedaży w sezonie wiosennym i jesiennym, przy czym w sezonie jesiennym generowane przychody są znacznie wyższe. Sezonowość wpływa na wielkość obrotów w poszczególnych miesiącach oraz na ryzyko zwiększenia stanu zapasów o nie sprzedaną część kolekcji. Spółka Dominująca przeciwdziałając występowaniu negatywnych zjawisk związanych z sezonowością dąży do maksymalnego skrócenia dostaw towarów do salonów i efektywnych działań logistycznych mających na celu wprowadzanie do sprzedaży modeli z różnych grup asortymentowych sukcesywnie przez cały sezon. Dla zmniejszenia zapasów, pozostałe końcówki kolekcji są sprzedawane w centrach wyprzedażowych tzw. Outletach oraz w trakcie kiermaszy. Obecnie Spółka Dominująca posiada 9 outletów.

6. Zmiany przepisów prawnych - przepisy celne i procedury celno-podatkowe

Przystąpienie Polski do Unii Europejskiej spowodowało przejściowe ograniczenia o charakterze administracyjnym, jak i konieczność nabywania kwot importowych przez dostawców przy imporcie odzieży produkowanej w Chinach.

Z dniem 1 stycznia 2008 roku, weszły w życie nowe regulacje dotyczące importu tekstyliów z Chin do krajów UE. Komisja Europejska zastąpiła kontyngenty ilościowe na towary sprowadzone z Chin na rzecz systemu podwójnej kontroli importu (licencyjnego nadzoru uprzedniego tzw. double – checking), dla towarów tekstylnych – odzieżowych pochodzących z Chin, min. bluzki, suknie, czy pulowery. Wskazana regulacja stwarza po stronie Spółki, a także chińskich kontrahentów obowiązek uzyskiwania licencji.

Powyższa zmiana zasad importu nie wpłynęła na bieżącą działalność Spółki.

Jednak w przyszłości istnieje ryzyko kolejnych ograniczeń importu z Chin, co może wpłynąć negatywnie na organizację produkcji i import Grupy Kapitałowej.

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

Ostatnie zmiany w przepisach celnych wprowadzonych na terenie Federacji Rosyjskiej dotyczące zasad przeprowadzania odpraw celnych wprowadziły konieczność sporządzania dodatkowych dokumentów i specyfikacji przewożonych towarów. Może to wpłynąć na szybkość zaopatrywania w nowy asortyment salonów funkcjonujących na terenie Federacji Rosyjskiej.

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

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupa Kapitałową.

XIX. 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 2008 roku nie uległ zmianie skład Rady Nadzorczej. Na dzień bilansowy 30 czerwca 2008 roku w skład Rady Nadzorczej Emitenta wchodziły następujące osoby:

1. Przewodniczący - Andrzej Berut,
2. Członek Rady Nadzorczej - Tomasz Morawski,
3. Członek Rady Nadzorczej - Grzegorz Winogradski,
4. Członek Rady Nadzorczej - Ryszard Zatorski,
5. 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 nie uległ zmianie.

W I połowie 2008 roku nie uległ zmianie skład Zarządu. Na dzień bilansowy 30 czerwca 2008 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

Do dnia publikacji niniejszego Sprawozdania skład Zarządu Emitenta nie uległ zmianie. Zgodnie z § 17 ust. 2 Statutu „MONNARI TRADE” S.A. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza.

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.

XX. Wszelkie umowy zawarte między emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia emitenta przez przejęcie

Zarząd informuje, że nie istniały umowy oraz nie zawarto w I połowie 2008 roku nowych umów między Emitentem a osobami zarządzającymi zawierających możliwość wypłaty rekompensat w przypadku rezygnacji, odwołania lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska.

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

Poniższa tabela prezentuje wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści wypłaconych w I połowie 2008 roku dla osób zarządzających:

Imię i nazwisko	Stanowisko	Przychód ogółem w zł
Marek Banasiak	Prezes Zarządu	240 000,00
Mirosław Misztal	Wiceprezes Zarządu	120 000,00
Katarzyna Latek	Wiceprezes Zarządu	120 000,00
Anna Banasiak	Wiceprezes Zarządu	75 547,88

Poniższa tabela prezentuje wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści wypłaconych w I połowie 2008 roku dla osób nadzorujących:

Imię i nazwisko	Stanowisko	Przychód ogółem w zł
Andrzej Berut	Przewodniczący	4 000,00
Tomasz Morawski	Członek Rady Nadzorczej	4 000,00
Grzegorz Winogradski	Członek Rady Nadzorczej	4 000,00
Ryszard Zatorski	Członek Rady Nadzorczej	4 000,00
Elżbieta Zawadzka	Członek Rady Nadzorczej	4 000,00

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

XXII.W przypadku spółek kapitałowych - określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie)

Zarząd Jednostki Dominującej „MONNARI TRADE” S.A. – stan posiadania akcji „MONNARI TRADE” S.A. na dzień sporządzenia rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2008 roku tj. 30 czerwca 2008 roku, na dzień przekazania rozszerzonego skonsolidowanego raportu kwartalnego za II kw. 2008 tj. 8 sierpnia 2008 r. oraz na dzień przekazania rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2008 tj. 30 września 2008 roku zawiera poniższa tabela.

Imię i nazwisko	Funkcja	Stan na 30.06.2008 r.	Stan na 08.08.2008 r. - dzień przekazania raportu za II kwartał	Stan na 30.09.2008 r.
Marek Banasiak	Prezes Zarządu	289 301 akcji	289 301 akcji	295 660 akcji
Anna Banasiak	Wiceprezes Zarządu	47 820 akcji	47 820 akcji	47 820 akcji
Katarzyna Latek	Wiceprezes Zarządu	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

Rada Nadzorcza „MONNARI TRADE” S.A. – stan posiadania akcji „MONNARI TRADE” S.A. na dzień sporządzenia rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2008 r. tj. 30 czerwca 2008 roku, na dzień przekazania rozszerzonego skonsolidowanego raportu kwartalnego za II kw. 2008 tj. 8 sierpnia 2008 r. oraz na dzień przekazania rozszerzonego skonsolidowanego raportu za I półrocze 2008 tj. 30 września 2008 roku zawiera poniższa tabela.

Imię i nazwisko	Funkcja	Stan na 30.06.2008 r.	Stan na 08.08.2008 r. - dzień przekazania raportu za II kwartał	Stan na 30.09.2008 r.
Andrzej Berut	Przewodniczący Rady Nadzorczej	Nie posiada akcji „MONNARI TRADE” S.A.	Nie posiada akcji „MONNARI TRADE” S.A.	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.
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.
Ryszard Zatorski	Członek Rady Nadzorczej	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	200 akcji	200 akcji	200 akcji

XXIII. Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, 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

Wykaz akcjonariuszy posiadających powyżej 5 % w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu „MONNARI TRADE” S.A. na dzień 30 czerwca 2008 r. prezentuje poniższa tabela. Nie uległ on zmianie w stosunku do stanu z dnia przekazania

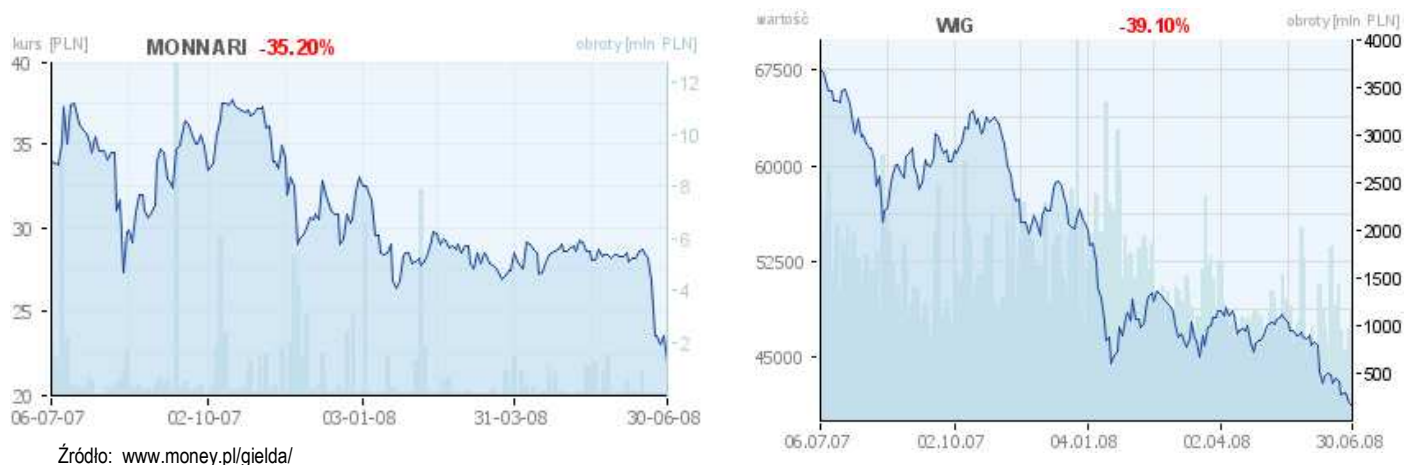
rozszerzonego skonsolidowanego raportu kwartalnego za II kw. 2008 r. tj. 8 sierpnia 2008 r. oraz nie uległ on zmianie do dnia przekazania niniejszego raportu tj. 30 września 2008 r.

Akcjonariusz	liczba akcji	udział w kapitale zakładowym (%)	liczba głosów	udział w ogólnej liczbie głosów na WZ (%)
Mirosław Misztal	5 097 820	38,19%	9 097 820	42,62%
Jakub Banasiak	2 500 000	18,73%	4 500 000	21,08%
Agata Banasiak	2 500 000	18,73%	4 500 000	21,08%

Ogólna liczba wszystkich wyemitowanych akcji „MONNARI TRADE” S.A. wynosi 13.347.273 akcje, a ogólna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu ze wszystkich wyemitowanych akcji wynosi 21.347.273 głosy.

Indeks WIG spada już od ponad roku tj. od 6 lipca 2007, największe korekty w tym czasie miały +15,8% (sierpień-październik 2007) oraz +12,8% (styczeń-luty 2008). W II półroczu 2007 r. kurs akcji „MONNARI TRADE” S.A. utrzymywał się na poziomie od 37,00 zł na koniec października do 27,50 zł na koniec grudnia 2007 r. W 2008 r. utrzymująca się bessą na rynkach kapitałowych wpłynęła na spadek kursu Spółki o -33,33 % biorąc pod uwagę kurs akcji z 2 stycznia 2008 r. oraz na dzień 30 czerwca 2008 r., kiedy kurs akcji wynosił 22,00 zł.

W tym okresie WIG spadł o - 25,89 %. Jednak biorąc pod uwagę okres od 6 lipca 2006 do 30 czerwca 2008 r. indeks ten spadł o - 39,10%, w tym samym okresie kurs akcji „MONNARI TRADE” S.A. spadł o - 35,20%.



Indeks WIG spada już od ponad roku tj. od 6 lipca 2007, największe korekty w tym czasie miały +15,8% (sierpień-październik 2007) oraz +12,8% (styczeń-luty 2008). W II półroczu 2007 r. kurs akcji „MONNARI TRADE” S.A. utrzymywał się na poziomie od 37,00 zł na koniec października do 27,50 zł na koniec grudnia 2007 r. W 2008 r. utrzymująca się bessą na rynkach kapitałowych wpłynęła na spadek kursu Spółki o -33,33 % biorąc pod uwagę kurs akcji z 2 stycznia 2008 r. oraz na dzień 30 czerwca 2008 r., kiedy kurs akcji wynosił 22,00 zł.

W tym okresie WIG spadł o - 25,89 %. Jednak biorąc pod uwagę okres od 6 lipca 2006 do 30 czerwca 2008 r. indeks ten spadł o - 39,10%, w tym samym okresie kurs akcji „MONNARI TRADE” S.A. spadł o - 35,20%.

XXIV. Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

W dniu 29 stycznia 2007 r. Rada Nadzorcza „MONNARI TRADE” S.A. przyjęła Regulamin Programu Motywacyjnego zakładający przydział warrantów subskrypcyjnych dla kluczowych pracowników Spółki. Program ten rozpoczyna się w 2007 r. i będzie realizowany do 2009 r. Maksymalna liczba warrantów subskrypcyjnych w całym okresie trwania Programu wynosi 300 000. W bieżącym roku zostanie przydzielonych, po realizacji określonych kryteriów do 100 000 warrantów serii A.

XXV. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do emitenta, wraz z opisem tych uprawnień

Nie istnieją papiery wartościowe, które dawałyby specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta. Akcje serii A drugiej emisji są akcjami imiennymi. Na każdą akcję serii A drugiej emisji przypada dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu.

Akcjonariusz	Liczba akcji serii A drugiej emisji	udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów dla serii A drugiej emisji	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZ (%)
Mirosław Misztal	4 000 000	29,97%	8 000 000	37,48%
Jakub Banasiak	2 000 000	14,98%	4 000 000	18,74%
Agata Banasiak	2 000 000	14,98%	4 000 000	18,74%

XXVI. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

W dniu 29 stycznia 2007 r. Rada Nadzorcza „MONNARI TRADE” S.A. przyjęła Regulamin Programu Motywacyjnego zakładający przydział warrantów subskrypcyjnych dla kluczowych pracowników Spółki. Program ten rozpoczął się w 2007 r. i będzie realizowany do 2009 r. Maksymalna liczba warrantów subskrypcyjnych w całym okresie trwania Programu wynosi 300 000. W 2008 roku zostanie przydzielonych, po realizacji określonych kryteriów, do 100 000 warrantów serii A. Warranty emitowane są nieodpłatnie, w formie niematerialnej, jako papiery wartościowe na okaziciela. Warranty 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.

Rezerwa utworzona w celu ujęcia wpływu programu motywacyjnego została utworzona w oparciu o zapisy MSSF 2 - Płatności w formie akcji. Warranty na akcje są przyznane pracownikom jako dodatkowa forma gratyfikacji. Nie jest to element podstawowego pakietu wynagrodzenia, lecz zachęta dla pracowników do pozostania w jednostce oraz jako nagroda za ich wysiłki w poprawieniu wyników jednostki. Spółka nie jest w stanie dokonać bezpośredniej wyceny otrzymanych świadczeń pracowniczych - usług. Z powodu trudności związanych z bezpośrednią wyceną wartości godziwej otrzymywanych usług, jednostka wycenia wartość godziwą usług świadczonych przez pracowników poprzez odniesienie do wartości godziwej przyznanych instrumentów kapitałowych. Wartość godziwą instrumentów kapitałowych określa się na dzień przyznania tych instrumentów. Z uwagi na to, iż warranty na akcje nie zostały jeszcze wydane, Spółka określiła wartość rezerwy na program opcji pracowniczych. Rezerwa wyceniona w oparciu o:

- ilość potencjalnych akcji wymienionych w programie, a dotyczących uzyskanych efektów ekonomicznych w roku 2007,
- wartość jednostkowa akcji przyjęta na bazie wyceny akcji „MONNARI TRADE” S.A. na dzień bilansowy, tj. 30.06.2008 r.,
- prawdopodobieństwo przyznania warrantów.

XXVII. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje emitenta

Emitentowi nie są znane jakiegokolwiek ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych oraz jakiegokolwiek ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Emitenta.

XXVIII. Informację o dacie zawarcia przez emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa, oraz łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, należnego lub wypłaconego z tytułu badania i przeglądu sprawozdania finansowego oraz, jeżeli spółka sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe, z tytułu badania i przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, dotyczącego danego roku obrotowego pozostałej łącznej wysokości wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych lub skonsolidowanych sprawozdań finansowych, należnego lub wypłaconego z innych tytułów niż określone w lit. b, dotyczącego danego roku obrotowego

Umowa o przegląd Sprawozdania Finansowego „MONNARI TRADE” S.A. oraz przegląd Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE S.A.” za I półrocze 2008 roku oraz umowa o badanie Sprawozdania Finansowego „MONNARI TRADE S.A.” oraz badanie Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej „MONNARI TRADE” S.A. za 2008 rok została zawarta w dniu 4 lipca 2008 roku z firmą DGA Audyt Sp. z o.o., wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 380 rejestru.

Wynagrodzenie za powyższe usługi strony ustaliły odpowiednio:

- za przeglądy półroczne w wysokości 22 000 zł netto (bez VAT), które zostanie uregulowane po zakończeniu badania.
- za badania roczne w wysokości 44 500 zł netto (bez VAT), które zostanie uregulowane po zakończeniu badania.

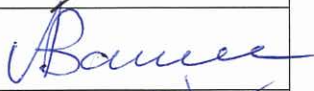
Spółka „MONNARI TRADE” S.A. ani żadna ze spółek Grupy Kapitałowej nie korzystała z usług wyżej wymienionej firmy przy badaniu sprawozdań finansowych.

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
26.09.2008	Marek Banasiak	Prezes Zarządu	
26.09.2008	Anna Banasiak	Wiceprezes Zarządu	
26.09.2008	Katarzyna Latek	Wiceprezes Zarządu	
26.09.2008	Mirosław Misztal	Wiceprezes Zarządu	

Łódź, dnia 26.09.2008 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU
„MONNARI TRADE” SPÓŁKA AKCYJNA
z siedzibą w Łodzi

Zarząd „**MONNARI TRADE**” S.A. oświadcza, iż wedle jego najlepszej wiedzy, Sprawozdania finansowe - jednostkowe i skonsolidowane - za okres I półrocza 2008 rok i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki i jej Grupy Kapitałowej oraz jej wynik finansowy oraz że roczne sprawozdanie z działalności „**MONNARI TRADE**” S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki i Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

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

„**MONNARI TRADE**” S.A. z siedzibą w Łodzi

90-453 Łódź, ul. Radwańska 6

Spółka Giełdowa

tel.: 042 / 636 - 87 - 59 (61, 66, 87)

fax: 042 / 636 - 87 - 62

e-mail: monnari@monnari.com.pl

www.monnari.com.pl



PL 39 1750 1093 0000 0000 0663 7019

NIP: 725 -17 -84 -741

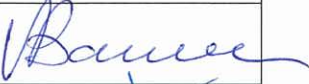
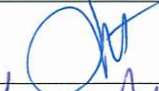
Regon 472333285

Spółka zarejestrowana jest w Sądzie Rejonowym dla Łodzi - Śródmieścia w Łodzi,
XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, gdzie przechowywana jest dokumentacja Spółki,
Numer KRS 0000184276
Wysokość kapitału zakładowego 1 334 727,30 zł
Kapitał zakładowy opłacony w całości.

Łódź, dnia 26.09.2008 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU
„MONNARI TRADE” SPÓŁKA AKCYJNA
z siedzibą w Łodzi

Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych DGA Audyt Sp. z o.o., z siedzibą w Poznaniu, dokonujący przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego – jednostkowego i skonsolidowanego - za okres I półrocza 2008 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

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

“MONNARI TRADE” S.A. z siedzibą w Łodzi

90-453 Łódź, ul. Radwańska 6
Spółka Giełdowa

tel.: 042 / 636 - 87 - 59 (61, 66, 87)

fax: 042 / 636 - 87 - 62

e-mail: monnari@monnari.com.pl

www.monnari.com.pl



PL 39 1750 1093 0000 0000 0663 7019

NIP: 725 -17 -84 -741

Regon 472333285

Spółka zarejestrowana jest w Sądzie Rejonowym dla Łodzi - Śródmieścia w Łodzi,
XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego, gdzie przechowywana jest dokumentacja Spółki,
Numer KRS 0000184276
Wysokość kapitału zakładowego 1 334 727,30 zł
Kapitał zakładowy opłacony w całości.

**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego
obejmującego okres
od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku**

Dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej i Zarządu Monnari Trade S.A.

Dokonaliśmy przeglądu załączonego półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Monnari Trade S.A., której jednostką dominującą jest Monnari Trade S.A. (Spółka Dominująca) z siedzibą w Łodzi przy ul. Radwańskiej 6, sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości / Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, na które składa się:

1. wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
2. skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 187 890 tys. zł,
3. skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku wykazujący zysk netto w wysokości 5 166 tys. zł,
4. zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale (funduszu) własnym w okresie od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o sumę 4 680 tys. zł,
5. skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych w okresie 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku o kwotę 2 399 tys. zł,
6. dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania odpowiada Zarząd Spółki Dominującej. Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego sprawozdania finansowego i sporządzenie na tej podstawie raportu z przeglądu.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do:

- przepisów Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości,
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz
- Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Międzynarodową Federację Księgowych.

Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego
obejmującego okres
od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku**

Dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej i Zarządu Monnari Trade S.A.

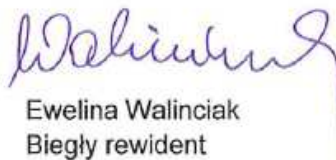
Nasz przegląd polegał przede wszystkim na sprawdzeniu poprawności zastosowanych przez jednostki powiązane, zasad (polityki) rachunkowości, kierowaniu zapytań do pracowników Spółki Dominującej oraz zastosowaniu procedur analitycznych w odniesieniu do danych finansowych. Zakres i metoda przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego istotnie różni się od badania leżącego u podstaw opinii wyrażanej o rzetelności, prawidłowości i jasności rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Dokonany przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2008 roku oraz jej wynik finansowy za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości / Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej, jak również Rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych z dnia 19 października 2005 roku (D.U. z 2005 . Nr 209, poz. 1744).

**Działający w imieniu
DGA Audyt Sp. z o.o.**



Tomasz Nowak
Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 7465/2703



Ewelina Walinciak
Biegły rewident
Numer ewidencyjny 11213/8030

Wiceprezes Zarządu
DGA Audyt Sp. z o.o.
61-896 Poznań, ul. Towarowa 35
Podmiot uprawniony do badania
sprawozdania finansowego, wpisany na listę
podmiotów uprawnionych prowadzoną przez
KIBR pod numerem ewidencyjnym 380

Poznań, 26 września 2008 roku

NIP 781-00-22-936

REGON 004857507

KRS 0000081451

Sąd Rejonowy w Poznaniu

XXI Wydział Gospodarczy

Kapitał Zakładowy 500,000,00 zł

An independent member firm of

MOORE STEPHENS
INTERNATIONAL LIMITED

**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu skróconego sprawozdania finansowego
obejmującego okres
od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku**

Dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej i Zarządu Monnari Trade S.A.

Dokonaliśmy przeglądu załączonego półrocznego skróconego sprawozdania finansowego Monnari Trade S.A., z siedzibą w Łodzi przy ul. Radwańskiej 6, sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości / Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, na które składa się:

1. wprowadzenie do sprawozdania finansowego,
2. bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 183 695 tys. zł,
3. rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku wykazujący zysk netto w wysokości 6 710 tys. zł,
4. zestawienie zmian w kapitale (funduszu) własnym w okresie od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o sumę 6 710 tys. zł,
5. rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych w okresie 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku o kwotę 1 607 tys. zł,
6. dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego sprawozdania finansowego i sporządzenie na tej podstawie raportu z przeglądu.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do:

- przepisów Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości,
- norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz
- Międzynarodowych Standardów Rewizji Finansowej, wydanych przez Międzynarodową Federację Księgowych.

Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu skróconego sprawozdania finansowego
obejmującego okres
od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku**

Dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej i Zarządu Monnari Trade S.A.

Nasz przegląd polegał przede wszystkim na sprawdzeniu poprawności zastosowanych zasad (polityki) rachunkowości, kierowaniu zapytań do pracowników Spółki oraz zastosowaniu procedur analitycznych w odniesieniu do danych finansowych. Zakres i metoda przeglądu skróconego sprawozdania finansowego istotnie różni się od badania leżącego u podstaw opinii wyrażanej o rzetelności, prawidłowości i jasności rocznego sprawozdania finansowego, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Dokonany przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym półrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 30 czerwca 2008 roku oraz jej wynik finansowy za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości / Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej, jak również Rozporządzeniem Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych z dnia 19 października 2005 roku (D.U. z 2005 . Nr 209, poz. 1744).

**Działający w imieniu
DGA Audyt Sp. z o.o.**


Tomasz Nowak
Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 7465/2703


Ewelina Walinciak
Biegły rewident
Numer ewidencyjny 11213/8030

Wiceprezes Zarządu
DGA Audyt Sp. z o.o.
61-896 Poznań, ul. Towarowa 35
Podmiot uprawniony do badania
sprawozdania finansowego, wpisany na listę
podmiotów uprawnionych prowadzoną przez
KIBR pod numerem ewidencyjnym 380

Poznań, 26 września 2008 roku

NIP 781-00-22-936
REGON 004857507
KRS 0000081451
Sąd Rejonowy w Poznaniu
XXI Wydział Gospodarczy
Kapitał Zakładowy 500,000,00 zł

An independent member firm of

MOORE STEPHENS
INTERNATIONAL LIMITED