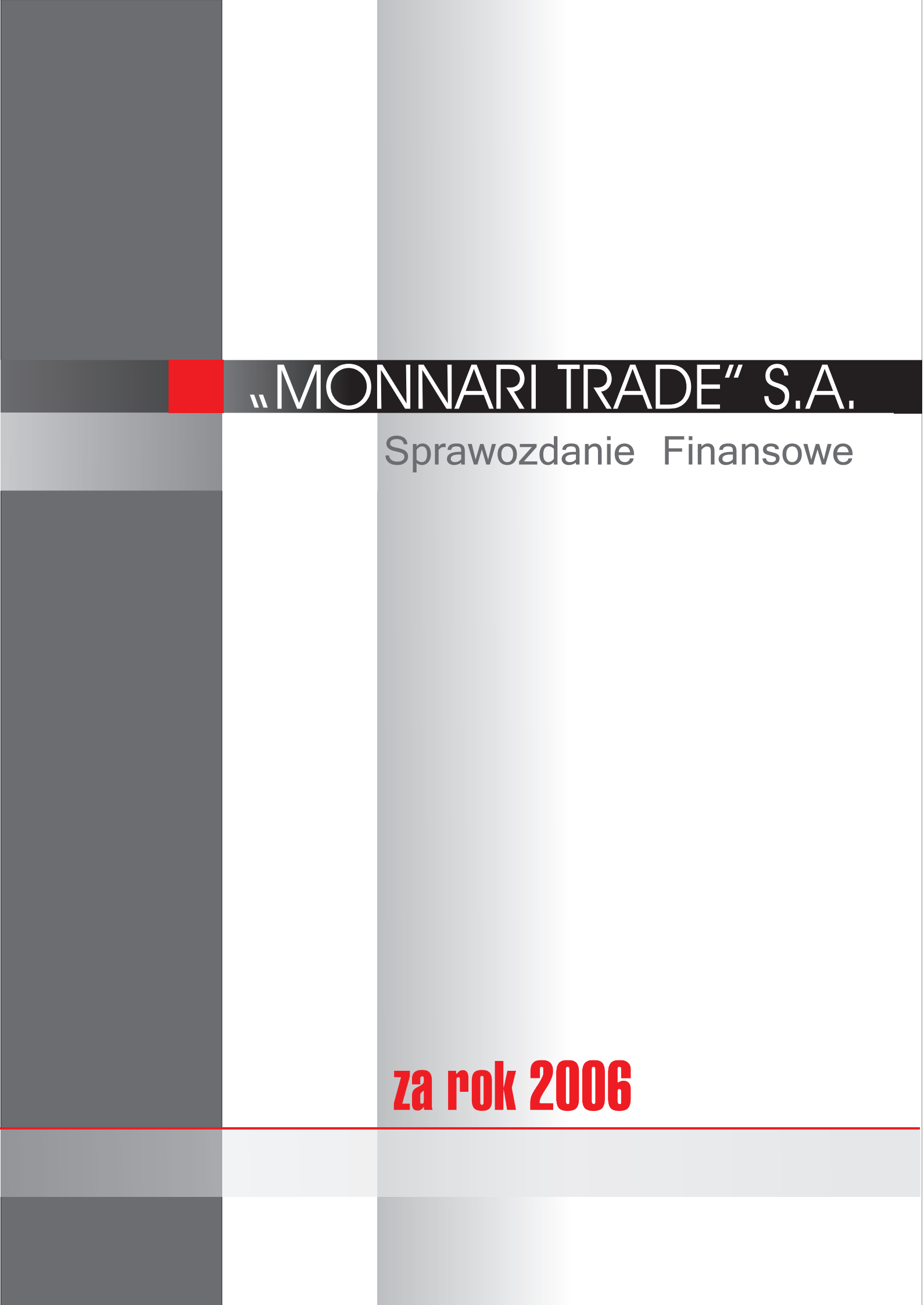




„MONNARI TRADE” S.A.

Sprawozdanie Finansowe

za rok 2006

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

**Dla Zwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy
MONNARI TRADE S.A. w Łodzi, ul. Radwańska 6**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego **MONNARI TRADE SA** z siedzibą w **Łodzi, ul. Radwańska 6** za rok 2006, na które składa się:

- 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- 2) bilans sporządzony na dzień 31.12.2006r., który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **54 859 tys. zł (54 859 330,49 zł)**
- 3) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 01.01.2006r do 31.12.2006r. wykazujący **zysk netto** w wysokości **11 102 tys. zł (11 102 377,73 zł)**
- 4) zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1.01.2006r. do 31.12.2006r. wykazujące **wzrost** kapitału własnego o kwotę **11 033 tys. zł (11 033 442,72 zł)**
- 5) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 01.01.2006r. do 31.12.2006r. wykazujący **wzrost** stanu środków pieniężnych o kwotę **2 605 tys. zł (2 605 215,51 zł)**
- 6) dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania finansowego odpowiada kierownik jednostki.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2002r. Nr 76, poz. 694),
- 2) norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,
- 3) kodeksu spółek handlowych i statutu Spółki z uwzględnieniem przepisów zawartych w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. nr 2005r. nr 209 poz. 1744).

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez jednostkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej badanej jednostki na dzień 31.12.2006r., jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 01.01.2006r. do 31.12.2006r.,
- b) sporządzone zostało, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z określonymi w powołanej wyżej ustawie zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Ponadto potwierdzamy, że informacje zawarte w komentarzu Zarządu na temat działalności gospodarczej emitenta oraz zasad sporządzania sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2006r. są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Biegły rewident:

Bożena Opęchowska BR 2886/6537

Łódź, dnia 20.04.2007r.

Raport
uzupełniający opinię biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego jednostki
działającej pod firmą "Monnari Trade" S.A.
z siedzibą w 90-453 Łódź Radwańska nr 6
za rok obrotowy od 01.01.2006 do 31.12.2006

A. Część ogólna

1. Spółka działa na podstawie statutu sporządzonego w formie aktu notarialnego w dniu 18 kwietnia 2000 roku Repertorium A nr 693/2000 oraz aneksów:
 - z 15 listopada 2003 r. Rep. A nr 2468/2003,
 - z 28 czerwca 2004r. Rep. A nr 1946/2004,
 - z 23 sierpnia 2004 r. Rep. A nr 3059/2004,
 - z 30 czerwca 2005 r. Rep. A nr 1855/2005,
 - z 26 lipca 2005 r. Rep. A nr 3333/2005,
 - z 5 sierpnia 2005 r. Rep. A nr 2178/2005,
 - z 31 sierpnia 2005 r. Rep. A nr 2365/2005,
 - z 12 września 2006 r. Rep. A nr 4414/2006,
 - z 15 listopada 2006 r. Rep. A nr 6014/2006.

Okres działalności jednostki nie jest określony.

2. Ponadto jednostka posiada następujące dokumenty legalizujące jej działalność:
 - a) pierwszy wpis do Rejestru Handlowego pod numerem 7700 Dz. B z dnia 25 kwietnia 2000 roku w Sądzie Rejonowym dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi XIV Wydział Gospodarczy Rejestrowy,
 - b) aktualny wpis do rejestru przedsiębiorców w KRS pod numerem 0000184276 z dnia 2 lutego 2007r. w Krajowym Rejestrze Sądowym Sądu Rejonowego dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego,
 - c) numer identyfikacji podatkowej NIP 725-17-84-741 nadany w dniu 26 czerwca 2000 roku przez Urząd Skarbowy Łódź - Śródmieście,
 - d) numer identyfikacyjny Regon 472333285 nadany w dniu 28 kwietnia 2000 roku przez Urząd Statystyczny w Łodzi.
3. Przedmiotem działalności jednostki, wynikającym ze statutu i wpisu do rejestru sądowego jest między innymi:
 - 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, skór, wyrobów kosmetycznych i toaletowych,
 - c) towarowy transport drogowy, wynajem środków transportu, świadczenie usług transportowych i spedycyjnych.
4. Poza wymienionym w punkcie 3 rzeczowym zakresem określonym w uregulowaniach prawnych, jednostka nie prowadziła w roku sprawozdawczym działań pozaumownych.
5. Według stanu na dzień bilansowy nie występowały powiązania z innymi jednostkami (zależnymi, współzależnymi i stowarzyszonymi – w rozumieniu art. 3 ust. 1 pkt 43 ustawy o rachunkowości).
6. Organy spółki na dzień 31.12.2006 przedstawiają się następująco:
 - a) czteroosobowy Zarząd prowadzący sprawy spółki w składzie:

Prezes Zarządu	Marek Banasiak
Wiceprezes Zarządu	Anna Banasiak
Wiceprezes Zarządu	Katarzyna Latek
Wiceprezes Zarządu	Mirosław Misztal
 - b) siedmioosobowa Rada Nadzorcza o 5-letniej kadencji określonej w umowie spółki (zgodnie z art. 216 KSH) na dzień 31.12.2006 pracowała w składzie:

Przewodniczący RN	Andrzej Berut
Członkowie RN	
	Tomasz Kaniowski
	Grzegorz Leszczyński
	Tomasz Morawski
	Grzegorz Winogradski
	Ryszard Zatorski
	Elżbieta Zawadzka

7. Dyrektorem finansowym Spółki jest Rafał Durkacz (od dnia 01.07.2006). Głównym księgowym jednostki jest Mariusz Bujakiewicz (od dnia 01.01.2007).
8. Kapitały własne kształtują się następująco:

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2006r.	Stan na 31.12.2005r.
Kapitał własny	26 865 365,19	15 831 922,47
Kapitał podstawowy	1 084 727,30	1 072 727,30
Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)		
Akcje własne (wielkość ujemna)		
Kapitał zapasowy	3 997 149,19	3 997 149,19
Kapitał z aktualizacji wyceny	182 030,32	262 965,33
Pozostałe kapitały rezerwowe	10 499 080,65	7 446 267,81
Zysk (strata) z lat ubiegłych		
Zysk netto	11 102 377,73	3 052 812,84
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (w. ujemna)		

Kapitał podstawowy wynosi 1 084 727,30 zł. i dzieli się na 10.847.273 równych i niepodzielnych akcji, każda o wartości nominalnej 0,10 zł. z tego:

akcje serii A pierwszej emisji zwykłe	2 000 000
akcje serii A drugiej emisji uprzywilejowane	8 000 000
akcje serii B zwykłe	727 273
akcje serii C zwykłe	120 000.

Wartość księgowa 1 akcji wynosi 2,48 zł, czyli 2480 % do ceny nominalnej.

Spółka notowana jest na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Ww. kwota kapitału podstawowego (zakładowego) wykazana została:

- w wysokości określonej w umowie spółki i wpisanej do rejestru sądowego, zgodnie z art. 36 ust. 1 i 2 ustawy o rachunkowości,
- zgodnie z księgą akcji prowadzoną według wymagań art. 188 KSH (w S.A. art. 341 KSH),
- jest w całości wniesiona, zgodnie z art. 167 § 1 pkt 2 KSH (w S.A. art. 306 i 309 KSH),
- odpowiada wysokości określonej w art. 624 KSH.

9. Dla realizacji celów wymienionych w punkcie 3 i 4 jednostka zatrudniała średnio w badanym roku obrotowym 425 osób, a w roku poprzednim 168 osób (po przeliczeniu na pełne etaty).
10. Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 29 maja 2006 r. do obowiązkowego w świetle art. 64 ustawy o rachunkowości badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy – zgodnie z art. 66 ustęp 4 Uor - wybrana została firma audytorska "U-Fin" Sp. z o.o. wpisana pod numerem 208 na listę podmiotów uprawnionych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów (opublikowanych w Monitorze Polskim nr 88/2006 pod L.p. 386).

11. Niniejsze badanie, zgodnie z umową nr 4/B/2007 zawartą w dniu 18 sierpnia 2006, w wykonaniu ww. uchwały Rady Nadzorczej, z dnia 29 maja 2006 r. przeprowadzono w siedzibie jednostki w okresie od 26 marca 2007r. do 13 kwietnia 2007 r.
12. Zarówno podmiot audytorski, jak i przeprowadzający w jego imieniu badanie biegli rewidenci Bożena Opęchowska (nr ewid. 2886/6537) i Sylwia Depczyńska (nr ewid. 10523) oświadczają, że pozostają niezależni od badanej spółki, w rozumieniu art. 66.2 ustawy o rachunkowości.
13. Sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający było zbadane przez firmę audytorską U-Fin sp. z o.o. Biuro Audytorskie i Rachunkowe, z siedzibą w Łodzi przy ul. Gdańskiej 80, wpisaną pod numerem 208 na listę podmiotów uprawnionych do badania przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów i otrzymało opinię bez zastrzeżeń. Sprawozdanie to zostało zatwierdzone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 30 czerwca 2006 r.
14. Zatwierdzone sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający badany zostało:
 - a) stosownie do art. 69 ustawy o rachunkowości złożone wraz z innymi dokumentami w Sądzie Rejonowym dla Łodzi- Śródmieścia XX Wydział KRS w dniu 19 lipca 2006 r.,
 - b) zgodnie z art. 70 ustawy o rachunkowości przesłane do ogłoszenia w Monitorze Polskim B w dniu 11 grudnia 2006 r.,
 - c) wykonując obowiązek z art. 27 ustawy z 15.02.1992 r. złożono je w Urzędzie Skarbowym w obowiązującym terminie.
15. Przedłożone do badania sprawozdanie finansowe za bieżący rok obrotowy, zgodnie z art. 45 ustawy o rachunkowości, składa się z:
 - a) wprowadzenia do sprawozdania finansowego,
 - b) bilansu na 31.12.2006 r. z sumą aktywów i pasywów 54 859 330,49 zł
 - c) rachunku zysków i strat wykazującego wynik finansowy 11 102 377,73 zł
 - d) dodatkowych informacji i objaśnień,
 - e) zestawienia zmian w kapitale własnym,
 - f) rachunku przepływów pieniężnychoraz dołączonego sprawozdania Zarządu z działalności jednostki.
16. Zgodnie z art. 67 ustawy o rachunkowości jednostka udostępniła biegłym prowadzone księgi rachunkowe i dokumenty stanowiące podstawę ich sporządzenia oraz udzieliła informacji niezbędnych do wydania opinii biegłego rewidenta o badanym sprawozdaniu finansowym.
17. Ponadto kierownik jednostki złożył w dacie zakończenia badania - dodatkowe oświadczenie o:
 - a) kompletności, prawidłowości i rzetelności sprawozdania finansowego przedłożonego do badania,
 - b) ujawnieniu w informacji dodatkowej wszelkich zobowiązań korespondujących z dniem bilansowym,

- c) niezaistnieniu innych zdarzeń gospodarczych, wpływających istotnie na wielkość danych liczbowych wynikających ze sprawozdania finansowego.

18. Niniejszy raport został opracowany przez biegłych rewidentów na podstawie rewizyjnej dokumentacji roboczej, wymaganej przez normy wykonywania zawodu biegłego rewidenta, z uwzględnieniem:

- a) stosownych prób badawczych, w tym pozycji dominujących kwotowo,
- b) poziomu istotności ustalonego dla sprawozdania finansowego,
- c) zawodowego osądu zgodności zdarzeń gospodarczych z operacjami księgowymi,
- d) w zakresie rozliczeń podatkowych raport obejmuje badanie stanu rozrachunków z tych tytułów i ich zgodność z danymi deklarowanymi przez badaną jednostkę.

B. Kluczowe wielkości bezwzględne i wskaźniki względne charakteryzujące wynik bilansowy jednostki oraz jej sytuację majątkową i finansową za rok obrotowy i dwa lata poprzedzające.

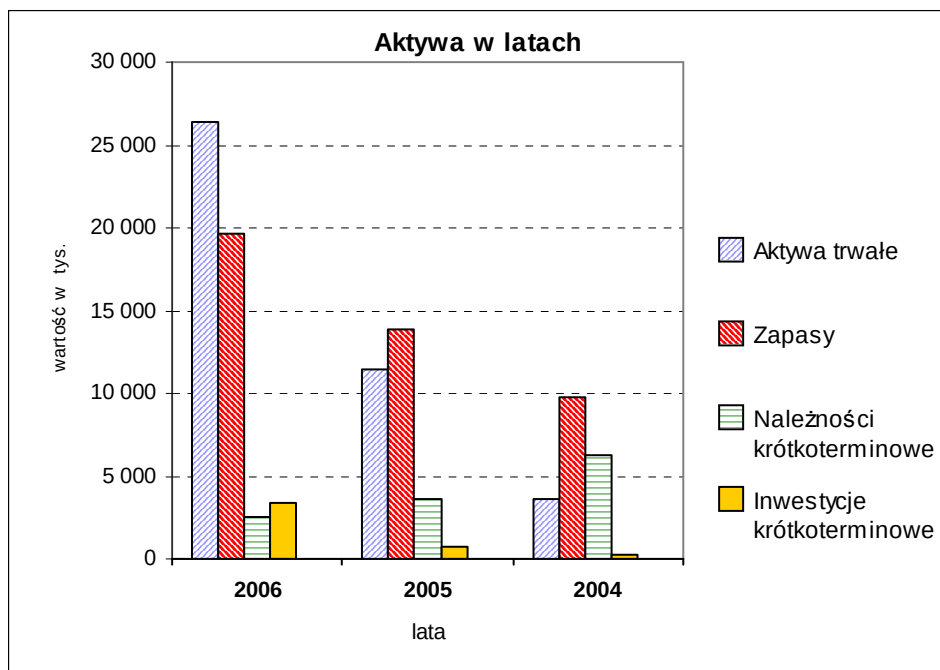
Wynik działalności gospodarczej, zmiany rachunku zysków i strat, bilansu oraz wskaźników finansowych charakteryzują tabele i wykresy podane niżej:

1. Bilans porównawczy

Aktywa, dane w tys. zł:

Lp	Wyszczególnienie	2006		2005		2004		Zmiana stanu			
		kwota	% udziału	kwota	% udziału	kwota	% udziału				
								2006/2005		2006/2004	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
A.	Aktywa trwałe	26 433,4	48,2	11 404,2	38,3	3 557,9	17,9	15 029,2	231,8	22 875,5	743,0
I.	Wartości niematerialne i prawne	182,2	0,3	53,9	0,2			128,3	338,2	182,2	
II.	Rzeczowe aktywa trwałe	25 103,5	45,8	10 490,8	35,2	2 620,4	13,2	14 612,7	239,3	22 483,1	958,0
III.	Należności długoterminowe										
1.	Od jednostek powiązanych										
IV.	Inwestycje długoterminowe	617,8	1,1	708,7	2,4	799,7	4,0	(90,9)	87,2	(181,9)	77,3
a)	w jednostkach powiązanych										
V.	Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	529,9	1,0	150,8	0,5	137,8	0,7	379,1	351,4	392,1	384,7
B.	Aktywa obrotowe	28 425,9	51,8	18 358,2	61,7	16 356,1	82,1	10 067,7	154,8	12 069,8	173,8
I.	Zapasy	19 684,7	35,9	13 902,7	46,7	9 796,1	49,2	5 782,0	141,6	9 888,6	200,9
II.	Należności krótkoterminowe	2 564,4	4,7	3 567,6	12,0	6 238,8	31,3	(1003,2)	71,9	(3 674,4)	41,1
1.	Należności od jednostek powiązanych										
III.	Inwestycje krótkoterminowe	3 384,5	6,2	779,3	2,6	259,2	1,3	2 605,2	434,3	3 125,3	1 305,2
a)	w jednostkach powiązanych										
IV.	Krótkoterminowe rozliczenia m/o	2 792,3	5,0	108,6	0,4	62,0	0,3	2 683,7	2 571,2	2 730,3	4 503,7
	Aktywa razem	54 859,3	100,0	29 762,4	100,0	19 914,0	100,0	25 096,9	184,3	34 945,3	275,5

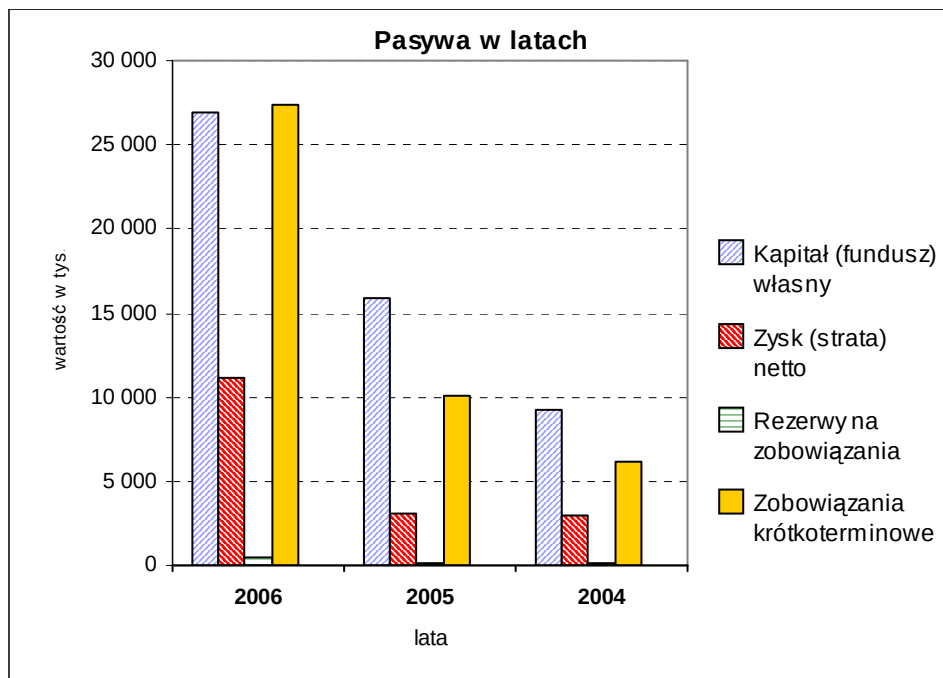
Graficznie aktywa przedstawiają się następująco:



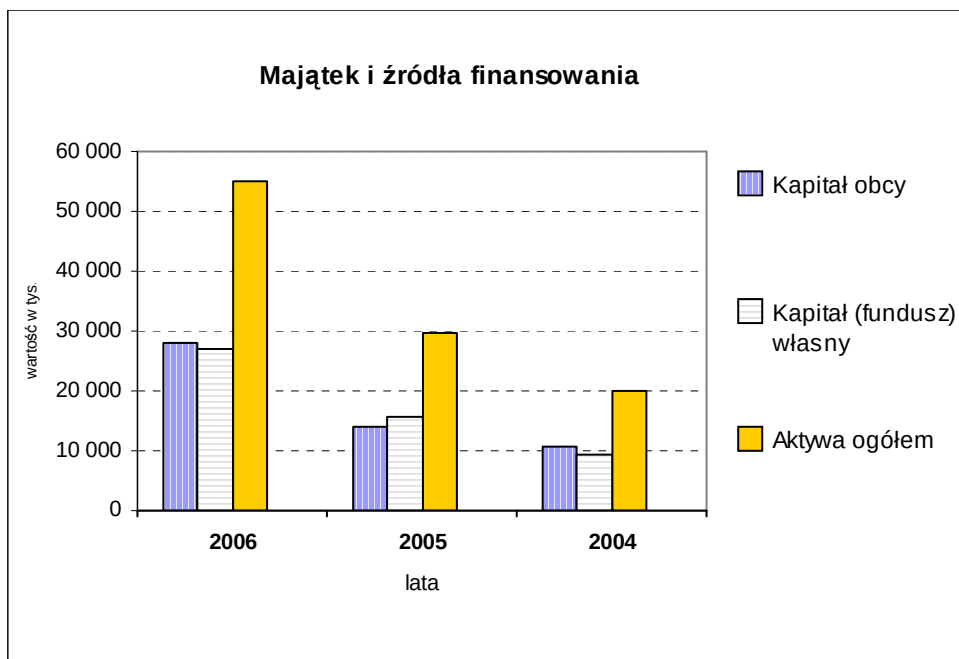
Pasywa, dane w tys. zł:

Lp	Wyszczególnienie	2006		2005		2004		Zmiana stanu			
		kwota	% udziału	kwota	% udziału	kwota	% udziału		% udziału		% udziału
1	2	3	4	3	4	5	6	9	10	11	12
A.	Kapitał (fundusz) własny	26 865,4	48,9	15 831,9	53,2	9 299,1	46,7	11 033,5	169,7	17 566,3	288,9
I.	Kapitał (fundusz) podstawowy	1 084,7	2,0	1 072,7	3,6	1 000,0	5,0	12,0	101,1	84,7	108,5
II.	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)										
III.	Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)										
IV.	Kapitał (fundusz) zapasowy	3 997,2	7,3	3 997,1	13,4	267,6	1,4		100,0	3 729,5	1 493,7
V.	Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	182,0	0,3	263,0	0,9	343,9	1,7	(80,9)	69,2	(161,9)	52,9
VI.	Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	10 499,1	19,1	7 446,3	25,0	4 670,7	23,5	3 052,8	141,0	5 828,4	224,8
VII.	Zysk (strata) z lat ubiegłych										
VIII.	Zysk (strata) netto	11 102,4	20,2	3 052,8	10,3	3 016,9	15,1	8 049,6	363,7	8 085,6	368,0
IX.	Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)										
B.	Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	27 993,9	51,1	13 930,5	46,8	10 614,9	53,3	14 063,4	201,0	17 379,0	263,7
I.	Rezerwy na zobowiązania	484,2	0,9	89,6	0,3	107,9	0,6	394,6	540,3	376,3	448,7
II.	Zobowiązania długoterminowe			3 720,2	12,5	4 347,1	21,8	(3 720,2)		(4 347,1)	
1.	Wobec jednostek powiązanych										
III.	Zobowiązania krótkoterminowe	27 420,8	50,0	10 120,7	34,0	6 159,9	30,9	17 300,1	270,9	21 261,0	445,2
1.	Wobec jednostek powiązanych										
IV.	Rozliczenia międzyokresowe	88,9	0,2					88,9		88,9	
Pasywa razem		54 859,3	100,0	29 762,4	100,0	19 914,0	100,0	25 096,9	184,3	34 945,3	275,5

Graficznie pasywa przedstawiają się następująco:



Graficznie zmiany w aktywach i pasywach przedstawiają się następująco:



Kapitał własny w roku 2006 miał nieco niższy udział w strukturze pasywów niż kapitały obce.

Zgodnie z danymi wynikającymi z bilansu analitycznego na sytuację jednostki istotnie wpływają poniższe aspekty:

- a) majątek Spółki zwiększył się w porównaniu do roku 2005 o 84,3%, a w stosunku do roku 2004 prawie trzykrotnie.

Wartość bilansowa Spółki osiągnęła w okresie badanym poziom 26.865,4 tys. zł, najwyższy na przestrzeni trzech ostatnich lat.

Aktywa trwałe stanowią 48,2% całego majątku Spółki, a ich udział w aktywach systematycznie wzrasta (od 17,9% w 2004 roku). Jednocześnie rośnie wartość bilansowa majątku trwałego; w roku 2006 o 22.875,5 tys. zł w stosunku do roku 2004 i o 15.029,2 tys. zł w porównaniu z rokiem 2005.

Jest to rezultat zwiększania nakładów inwestycyjnych na odnowienie i rozbudowę majątku.

- b) aktywa obrotowe stanowią 51,8% całego majątku i na przestrzeni ostatnich trzech lat maleje ich znaczenie w strukturze aktywów.

Zmianie uległa zarówno alokacja zapasów jak i należności.

Udział zapasów w majątku zmniejszył się z 49,2% w roku 2004 i 46,7% w roku 2005 do 35,9% w okresie badanym, pomimo ich wzrostu w wartościach bezwzględnych. Jest to w głównej mierze wynik przyśpieszenia rotacji zapasów oraz zwiększenia udziału majątku trwałego w aktywach ogółem.

Zmniejszenie należności z 31,3% w roku 2004 do poziomu 4,7% w roku 2006 przy ca' trzykrotnym zwiększeniu przychodów ze sprzedaży wiąże się ze zmianą strategii sprzedaży, polegającej na ograniczeniu sprzedaży hurtowej na rzecz sprzedaży detalicznej. Cykl obrotu należnościami w roku 2006 wynosił 10 dni, podczas gdy w roku ubiegłym 31 dni. Na obniżenie poziomu należności wpłynęły także odpisy aktualizacyjne (887,5 tys.zł.) i spisane należności nieściągalne (234,0 tys.zł.),

- c) jednoczesny znaczny wzrost stanu środków pieniężnych na 31.12.2006 r. o 2.605,2 tys. zł w stosunku do roku poprzedniego poprawił wskaźnik płynności finansowej natychmiastowej,
- d) w pasywach bilansu zwraca uwagę wzrost kapitałów własnych o 11.033,5 tys. zł (69,7 %), co jest rezultatem osiągniętych zysków w latach 2004 – 2006, przeznaczanych na zwiększenie własnych źródeł finansowania oraz podwyższenia kapitału podstawowego własnym wkładem. Udział kapitałów własnych w finansowaniu majątku spółki jest wysoki i na dzień bilansowy wyniósł 48,9%. Tak jak w roku 2005 i w roku 2004 kapitał własny finansuje majątek trwały w 100%.
- e) odnotować należy ponad dwukrotny przyrost zobowiązań krótkoterminowych o 17.300,2 tys. zł, i zwiększenie ich udziału w finansowaniu majątku o 16 punktów procentowych pomimo przyspieszenia ich rotacji.

2. Rachunek zysków i strat

Rachunek zysków i strat – dane w tys. zł

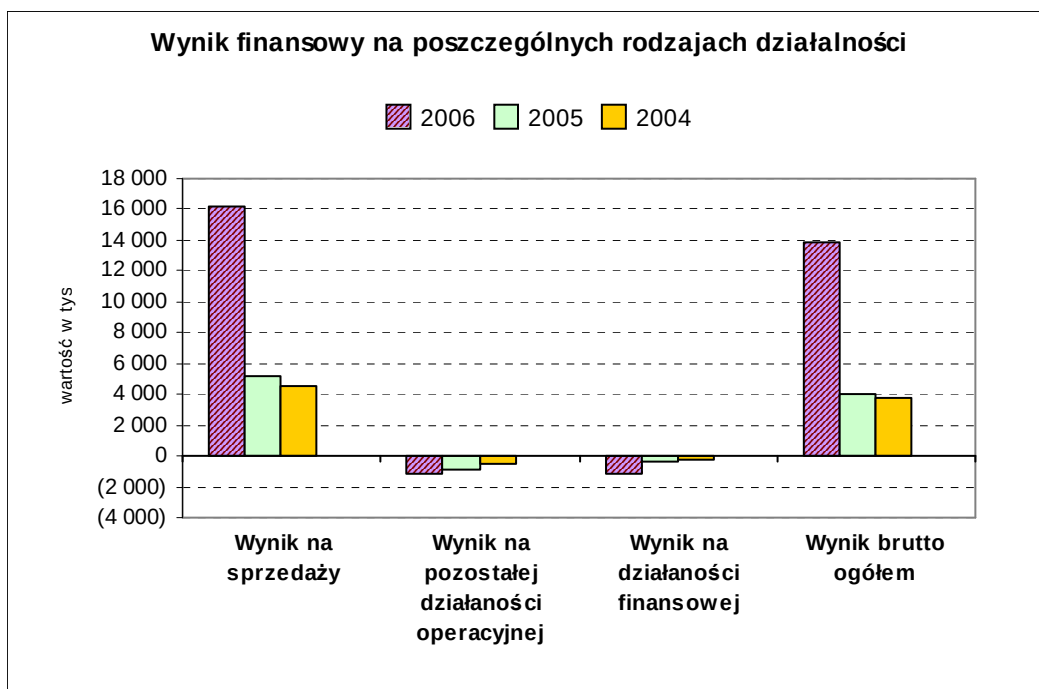
Lp	Wyszczególnienie	2006 rok		2005 rok		2004 rok		Zmiana stanu			
		kwota	% udziału	kwota	% udziału	kwota	% udziału				
								2006/2005		2006/2004	
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
A. Działalność podstawowa											
1.	Przychody netto ze sprzedaży i zrównane z nimi, w tym:	91 676,5	98,5	47 449,5	97,1	32 017,3	97,8	44 227,0	193,2	59 659,2	286,3
2.	Koszt własny sprzedaży	75 493,5	95,3	42 222,1	94,1	27 471,6	94,9	33 271,4	178,8	48 021,9	274,8
3.	Wynik na sprzedaży	16 183,0		5 227,4		4 545,7		10 955,6	309,6	11 637,3	356,0
B. Pozostała działalność operacyjna											
1.	Pozostałe przychody operacyjne	1 130,3	1,2	1 140,0	2,3	368,0	1,1	(9,6)	99,2	762,3	307,1
2.	Pozostałe koszty operacyjne	2 300,1	2,9	1 987,8	4,5	909,1	3,2	312,4	115,7	1 391,0	253,0
3.	Wynik na działalności operacyjnej	(1 169,8)		(847,8)		(541,1)		(322,0)	138,0	(628,7)	216,2
C.	Wynik operacyjny (A3+B3)	15 013,2		4 379,6		4 004,6		10 633,6	342,8	11 008,6	374,9
D. Działalność finansowa											
1.	Przychody finansowe	230,4	0,3	270,2	0,6	367,1	1,1	(39,9)	85,3	(136,7)	62,8
2.	Koszty finansowe	1 435,5	1,8	679,7	1,4	579,1	1,9	755,9	211,2	856,4	247,9
3.	Wynik na działalności finansowej	(1 205,1)		(409,5)		(212,0)		(795,7)	294,3	(993,2)	568,5
E. Zdarzenia nadzwyczajne											
1.	Zyski nadzwyczajne										
2.	Straty nadzwyczajne										
3.	Wynik zdarzeń nadzwyczajnych										
F.	Zysk (strata) brutto (C+D3+E3)	13 808,1		3 970,1		3 792,6		9 837,9	347,8	10 015,4	364,1
1.	Podatek dochodowy	2 705,7		917,3		775,7		1 788,4	295,0	1 930,0	348,8
2.	Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)										
G.	Obowiązkowe obciążenia-razem	2 705,7		917,3		775,7		1 788,4	295,0	1 930,0	348,8
	Zysk (strata) netto (F-G)	11 102,4		3 052,8		3 016,9		8 049,6	363,7	8 085,4	368,0

Przychody ogółem	93 037,2	100,0	48 859,7	100,0	32 752,4	100,0	44 177,5	190,4	60 284,8	284,1
Koszty ogółem	79 229,1	100,0	44 889,6	100,0	28 959,8	100,0	34 339,6	176,5	50 269,3	273,6

Rachunek zysków i strat wskazuje na osiągnięcie w roku obrotowym dodatniego wyniku finansowego wynoszącego netto 11.102,4 tys. zł, przy czym wypracowany zysk czyni w stosunku do:

- przychodów ze sprzedaży 12,11 %,
- zaangażowanego kapitału własnego 41,33 %,
- sumy aktywów ogółem 20,24 %.

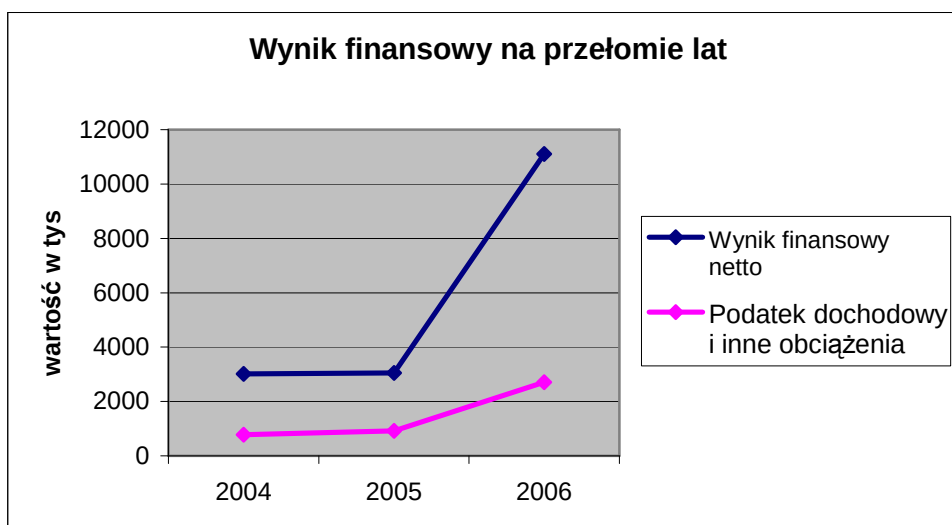
Udział poszczególnych elementów rachunku zysków i strat kształtujących wynik finansowy przedstawia poniższy wykres:



Na podstawowej sprzedaży osiągnięto zysk wynoszący 16.183,0 tys. zł., a wskaźnik rentowności osiągnął wysoki poziom 11,93%. Dochód pogorszył ujemny wynik na pozostałej działalności operacyjnej, który jest rezultatem utworzenia odpisów aktualizujących aktywa obrotowe oraz odpisanych należności nieściągalnych. Strata powstała także na działalności finansowej, głównie z rozliczenia ujemnych różnic kursowych oraz z tytułu zapłaconych i naliczonych odsetek od kredytów i zobowiązań pozostałych.

Zysk netto w roku 2006 w porównaniu z rokiem 2005 wzrósł ponad trzykrotnie, przy uwzględnieniu strat z działalności pozaoperacyjnej i finansowej.

Wynik finansowy na przełomie lat kształtuje się następująco:



3. Omówienie analizy wskaźnikowej

3.1 Wskaźniki rentowności.

Wskaźniki rentowności			2006	2005	2004
Rentowność majątku (ROA) $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{aktywa ogółem}}$	5-8	procent	20,24%	10,26%	15,15%
Rentowność netto przychodów $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{przychody ogółem}}$	3-8	procent	11,93%	6,25%	9,21%
Rentowność kapitału własnego (ROE) $\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{kapitały własne}}$	15-25	procent	41,33%	19,28%	32,44%
Skorygowana rentowność majątku $\frac{\text{zysk netto} + (\text{odsetki} - \text{podatek dochodowy od odsetek}) \times 100}{\text{aktywa ogółem}}$	-	procent	21,34%	11,57%	16,22%
Dźwignia finansowa rentowność kapitału własnego - skorygowana rentowność majątku <i>stopa dodatnia - to efekt pozytywny stopa ujemna - to efekt "maczugi finansowej"</i>	wsk. dodatni	procent	19,98%	7,71%	16,22%
Rentowność inwestycji $\frac{\text{zysk brutto} + \text{odsetki od zadłużeń długoterminowych} \times 100}{\text{kapitały własne} + \text{zobow. długoterminowe}}$	-	procent	51,23%	25,08%	40,78%
Rentowność zasobów osobowych (ROSE) $\frac{\text{zysk netto}}{\text{przeciętny stan zatrudnienia}}$	wskaźnik wzrostowy	tys.zł / 1 zatr.	26 123,2	18 171,5	71 832,0

W roku 2006 wszystkie wskaźniki rentowności wzrosły w sposób znaczący i potwierdzają wysoką zyskowność kapitałów, majątku i sprzedaży. Majątek pracujący w spółce wypracował zysk w wysokości 20 groszy na jedną złotówkę zaangażowaną w aktywa. Na wyższy poziom wskaźnika w 2006 r. w porównaniu z rokiem poprzednim, miało wpływ zwiększenie w roku badanym majątku spółki.

Poziom wskaźnika rentowności sprzedaży oznacza, że z każdej złotówki sprzedaży osiągnięto w 2006r zysk 12 groszy, a dodatni wskaźnik dźwigni finansowej, że nie wystąpił efekt „maczugi finansowej”.

3.2 Wskaźniki płynności finansowej przedstawiają się następująco:

Wskaźniki płynności finansowej			2006	2005	2004
Wskaźnik płynności bieżącej (I)					
<u>aktywa obrotowe - należności z tyt.dostaw i usług powyżej 12 mc</u> zobowiązania krótkoterm. - zobow.krótkoterm.powyżej 12 mc	1,2 - 2,0	krotność	1,04	1,81	2,66
Wskaźnik płynności szybkiej (II)					
<u>aktywa obrot. - zapasy - kr.term.RMK czynne - należ.z tyt.dost.i usl.pow.12 mc</u> zobowiązania krótkotermin. - zobow. z tyt.dostaw i usług pow. 12 mc	1,0	krotność	0,22	0,43	1,05
Wskaźnik płynności natychmiastowej (III)					
<u>inwestycje krótkoterminowe</u> zobowiązania krótkotermin. - zobow. z tyt.dostaw i usług pow. 12 mc	0,1 - 0,2	krotność	0,12	0,08	0,04
Wskaźnik handlowej zdolności kredytowej					
<u>należności z tyt.dostaw i usług</u> zobowiązania z tyt.dostaw i usług	1,0	krotność	0,37	0,63	1,09

Porównanie powyższych wskaźników z pożądanym wskaźnikiem płynności bieżącej, będącym relacją majątku obrotowego do zobowiązań krótkoterminowych wskazuje na spadek płynności bieżącej i szybkiej. Sytuacja ta jest rezultatem szeroko zakrojonych wydatków na majątek trwały.

3.3 Wskaźniki rotacji przedstawiają się następująco:

Wskaźniki rotacji (obrotowość)			2006	2005	2004
Szybkość obrotu zapasami					
<u>średni stan zapasów x 365 dni</u> przychody netto ze sprzedaży produktów,towarów i materiałów	wskaźnik malejący	w dniach	67	91	x
Szybkość obrotu należnościami					
<u>średni stan należności z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u> przychody netto ze sprzedaży produktów,towarów i materiałów	ilość dni porównywalna z lp 18	w dniach	10	31	x
Stopień spłaty zobowiązań					
<u>średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u> przychody netto ze sprzedaży produktów,towarów i materiałów	ilość dni porównywalna z lp 17	w dniach	22	35	x
Produktywność aktywów					
<u>przychody netto ze sprzedaży produktów,towarów i materiałów</u> aktywa ogółem	2,0	zł / zł	1,67	1,59	1,61

Na płynność środków obrotowych ma wpływ szybkość obrotu należnościami i zapasami.

Obrót zapasami w dniach obniżył się z 91 dni do 67 dni co jest zjawiskiem korzystnym, gdyż maleją koszty magazynowania i skraca się okres zamrożenia środków pieniężnych w materiałach i towarach.

Rotacja należności przyspieszyła z 31 dni do 10 dni, co wiąże się ze zmianą strategii sprzedaży polegającej na ograniczaniu sprzedaży hurtowej na rzecz sprzedaży detalicznej. Spółka udziela kredytu kupieckiego średnio na 10 dni.

Wskaźniki produktywności w trzech kolejnych latach odzwierciedlają majątkochłonność w relacji do poziomu osiągniętej sprzedaży.

Porównanie wskaźnika produktywności za rok 2006 w stosunku do roku 2004 i 2005 wskazuje na wzrost produktywności majątku w badanym okresie.

3.4 Omówienie pozostałych wskaźników

3.4.1 Wskaźniki do analizy poziomej i pionowej bilansu

Wstępna analiza bilansu			2006	2005	2004
Złota reguła bilansowania <u>(kapitały własne + rezerwy długoterminowe) x 100</u> aktywa trwałe	100-150	procent	102,14%	139,61%	264,40%
Złota reguła bilansowania II <u>kapitały obce krótkoterminowe x 100</u> aktywa obrotowe	40-80	procent	96,46%	55,13%	37,66%
Złota reguła finansowania <u>kapitały własne x 100</u> kapitał obcy	powyżej 100	procent	95,97%	113,65%	87,60%
Wartość bilansowa jednostki Aktywa ogółem - zobowiązania ogółem	wskaźnik wzrostowy	tys. zł	26 865,4	15 831,9	9 299,1
Wskaźnik wyposażenia jednostki w trwałe środki gospodarcze <u>aktywa trwałe x 100</u> aktywa ogółem	30-50	procent	48,18%	38,32%	17,87%

Wskaźnik złotej reguły finansowania w roku 2006 ukształtował się na poziomie przyjętym jako dolna granica, poniżej której część majątku trwałego, najtrudniej zbywalnego jest finansowana kapitałem obcym. Źródłem finansowania majątku obrotowego są kredyty wykazane jako zobowiązania krótkoterminowe.

Wskaźnik powyższy poprawi się w roku 2007, w związku z rejestracją 2 lutego 2007 r. kapitału z emisji akcji serii D o wartości 48.738,8 tys. zł.

3.4.2 Pozostałe wskaźniki

Pozostałe wskaźniki			2006	2005	2004
Zdolność i wiarygodność kredytowa <u>zysk netto + amortyzacja</u> kapitał obcy	powyżej 1,0	zł/zł	0,46	0,27	0,32
Wydajność pracy <u>przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów</u> przeciętne zatrudnienie (w etatach)	wskaźnik wzrostowy	tys. zł	215,7	282,5	762,3
Wskaźnik Altmana $Z = (0,717 \times 1) + (0,847 \times 2) + (3,3 \times 3) + (0,4206 \times 4) + (1,0 \times 5)$	powyżej 2,9	-	3,88	3,30	3,65
Model Hołdy $Z_h = 0,605 + 0,681 \times 1 - 0,0196 \times 2 + 0,00969 \times 3 + 0,000672 \times 4 + 0,157 \times 5$	powyżej 0,1	-	1,63	2,13	2,70

Spadek wskaźnika wydajności pracy w kolejnych latach wynika ze wzrostu zatrudnienia personelu w salonach sprzedaży. Spółka korzystała dotychczas w tym zakresie z usług firm zewnętrznych (outsourcing), które wykazywano jako usługi obce.

Wskaźnik Altmana oraz model Hołdy wskazują na zadawalającą kondycję ekonomiczną firmy.

3.4.3 Wskaźniki przepływów finansowych

Wskaźniki przepływów pieniężnych Cash flow			2006	2005	2004
Nadwyżka finansowa jednostki (płynna gotówka) Wynik finansowy netto + amortyzacja	-	tys. zł	12 749,8	3 793,6	3 365,1
Wskaźnik relacji zysku netto do pieniężnej nadwyżki operacyjnej <u>Wynik finansowy netto</u> przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	-	zł/zł	0,87	3,16	2,26
Wskaźnik udziału amortyzacji w środkach pieniężnych <u>amortyzacja roczna x 100</u> przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	wskaźnik niski	procent	12,87%	76,74%	26,09%
Wskaźnik spłacalności zobowiązań <u>zobowiązania ogółem</u> przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	poniżej 1,0	zł/zł	2,19	14,43	7,95
Wypłacalność gotówkowa na dzień bilansu <u>przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</u> zobowiązania ogółem	wskaźnik wzrostowy	zł/zł	0,46	0,07	0,13

Nadwyżka finansowa osiągnięta w roku 2006 jest najwyższa z trzech kolejnych lat. Udział zysku netto w przepływach z działalności operacyjnej nie osiągnął poziomu z lata 2004 – 2005.

3.4.4 Wskaźniki rynku kapitałowego

Wskaźniki rynku kapitałowego			2006	2005	2004
Zysk na 1 akcję (EPS) <u>Wynik finansowy</u> liczba wyemitowanych akcji	-	zł	1,02	0,28	0,30
Wartość księgowa spółki na 1 akcję <u>kapitały własne</u> liczba wyemitowanych akcji	-	zł	2,48	1,48	0,93

Wartość księgowa Spółki na jedną akcję systematycznie wzrasta.

4. Zdolność jednostki do kontynuowania działalności w roku następnym po badanym i w niezmiennym istotnie zakresie.

Uwzględniając wskaźniki dokonanej analizy ekonomiczno – finansowej oraz wyniki badania sprawozdania finansowego i zdarzeń, jakie nastąpiły po dniu bilansowym można stwierdzić, że nie występuje zagrożenie kontynuacji działalności firmy.

C. Część szczegółowa

1. Ocena prawidłowości stosowanego systemu księgowości.

1.1 Księgowość jednostki.

Księgowość jednostki funkcjonuje na podstawie aktualnego opracowania pt. „Zakładowa Polityka Rachunkowości”, zatwierdzonego przez kierownika firmy z mocą obowiązującą od 1.01.2003 r. W opracowaniu tym ujęto wybrane przez jednostkę alternatywne rozwiązania, ustawowe wynikające z art. 10 ustawy o rachunkowości, w tym reguły, metody i procedury dotyczące:

- a) wyceny przychodów, rozchodów i stanów bilansowych poszczególnych pozycji aktywów i pasywów, również zasad szacowania odpisów aktualizujących utratę wartości, bądź jej przyrost,
- b) inwentaryzacji aktywów i pasywów, ze szczególnym akcentem na inwentaryzację w formie tzw. weryfikacji dokumentów,
- c) zasad tworzenia i szacowania rezerw na przyszłe zobowiązania (art. 35 „d” ustawy o rachunkowości) i rezerw na przyszłe koszty – wg art. 39.2 ustawy), w tym na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne,
- d) zasad rezerwowania w bilansie części wyniku finansowego na przyszłe zobowiązania wobec budżetu oraz zasad aktywowania przyszłych potrąceń z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

1.2 W zakresie prawidłowości stosowanego systemu księgowości biegli potwierdzają, że:

- a) jednostka przestrzegała zasady ciągłości stosowanych zasad rachunkowości, w tym w przedmiocie prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na 1.01. roku badanego,
- b) prowadziła w sposób poprawny księgi rachunkowe, przy użyciu właściwego programu komputerowego,
- c) operacje gospodarcze zaewidencjonowane zostały zgodnie z podstawowymi zasadami rachunkowości, w tym zgodnie z zasadą memoriału i ostrożnej wyceny,
- d) dowody źródłowe stanowiące podstawę do ujęcia w księgach rachunkowych były sprawdzone i zakwalifikowane zgodnie z art. 21 ust. 1 pkt 6 ustawy o rachunkowości, w tym m.in. kwalifikowane ekonomicznie przez osoby uprawnione i na tej podstawie dekretowane technicznie do prawidłowego ich ujęcia w księgach rachunkowych.

1.3 W zakresie zabezpieczenia dostępu do danych z ksiąg rachunkowych i dowodów księgowych oraz za pomocą komputerów stwierdza się, że:

- a) jednostka przechowuje zbiory bez dokonania wydruków papierowych. Dane te znajdują się na magnetycznych dyskach twardych, jednakże nie są to nośniki trwałe typu „raz zapisz – wielokrotnie odczytaj” (np. dyski magnetyczne WORM, dyski optyczne CD-ROM), to znaczy takie, na których raz zapisana informacja nie może być zmieniana bądź modyfikowana (art. 71 i 72 ustawy o rachunkowości) lub jednostka odpowiednio do przyjętych wewnętrznych zasad

- uregulowanych w ZPR archiwizuje i przechowuje zbiory danych, nad ich prawidłowością czuwa informatyk,
- b) archiwowanie dowodów księgowych, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych dokonywane jest w siedzibie zarządu jednostki, w oryginalnej postaci, w podziale na lata i miesiące,
 - c) okresy przechowywania danych były zgodne z art. 74 ustawy o rachunkowości, tj.: sprawozdania finansowe – przechowywanie trwałe, a pozostałe zbiory 5 lat liczone od początku roku następnego.

Rokiem obrotowym jednostki jest rok kalendarzowy, a okresem sprawozdawczym miesiąc.

2. Inwentaryzacja aktywów i pasywów

Inwentaryzacja aktywów i pasywów została przeprowadzona do bilansu rocznego w zasadniczej części zgodnie z art. 26 ustawy o rachunkowości:

- a) w drodze spisu z natury:
 - gotówka w kasie na dzień 31 grudnia 2006 roku
 - środki trwałe na dzień 31 grudnia 2006 roku
 - materiały w magazynach wg stanu na 30 listopada 2006r. i na dzień 31 grudnia 2006r.
 - towary w czwartym kwartale roku 2006 w różnych terminach
- b) w drodze potwierdzenia sald:
 - rozrachunki z odbiorcami i dostawcami na dzień 31 grudnia 2006 r.
 - środki na rachunkach bankowych na dzień 31 grudnia 2006 r.
- c) w drodze weryfikacji stanu ewidencyjnego i wyceny na dzień 31 grudnia 2006 r.:
 - grunty
 - wartości niematerialne i prawne
 - rozliczenia międzyokresowe
 - kapitały własne
 - aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego
 - zobowiązania ustawowo wyłączone od dnia 1 stycznia 2002r z obowiązku ich potwierdzania.

Biegli obserwowali inwentaryzację z natury w czterech placówkach Spółki i potwierdzają prawidłowość i rzetelność jej przeprowadzenia. Różnice inwentaryzacyjne zostały prawidłowo rozliczone i wprowadzone do ksiąg w roku badanym.

Stwierdza się, że księgi rachunkowe wraz z dokumentacją stanowiącą podstawę do ewidencji operacji gospodarczych – uznaje się za prawidłowe w rozumieniu art. 24 ustawy o rachunkowości i stanowiące podstawę do sporządzenia zbadanego sprawozdania finansowego.

3. AKTYWA

Aktywa zbadanego bilansu w układzie odtwarzającym sprawozdanie finansowe przedstawiają się następująco:

3.1 Wartości niematerialne i prawne w wysokości**182 189,44 zł.**

Stanowią one 0,33% bilansowej sumy aktywów.

Treść	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Inne wartości niematerialne i prawne	Razem
Wartość brutto				
Bilans otwarcia			80 800	80 800
Zwiększenia			192 342	192 342
Zmniejszenia				
Bilans zamknięcia			273 142	273 142
Umorzenie				
Bilans otwarcia			26 933	26 933
Zwiększenia			64 019	64 019
Zmniejszenia				
Bilans zamknięcia			90 952	90 952
Wartość netto na BO			53 867	53 867
Wartość netto na BZ			182 189	182 189

Wartości niematerialne i prawne spełniają:

- kryteria ustawy o rachunkowości (art. 28) w zakresie ustalenia ich wartości początkowej wg cen nabycia,
- wykazano w nich wyłącznie kontrolowane przez jednostkę nabyte prawa majątkowe przeznaczone dla statutowej działalności,
- były prawidłowo amortyzowane bilansowo i podatkowo,
- utrata zdolności do przynoszenia korzyści ekonomicznych nie wystąpiła,
- inwentaryzacja wnip została przeprowadzona w formie ich weryfikacji.

3.2 Rzeczowe aktywa trwałe w wysokości**25 103 516,27 zł.**

Stanowią one 45,76% bilansowej sumy aktywów.

Podział rzeczowego majątku trwałego według grup rodzajowych jest następujący (w tys. zł):

Treść	Grunty	Budynki, lokale i obiek.inż.ład.i wod.	Maszyny i urząd.	Środki transp.	Poz. śr.trw	Razem
Wartość brutto						
Bilans otwarcia	2 715 063	10 099 193	371 115	770 895	52 534	14 008 801
Zwiększenia		9 062 343	675 105	583 293	11 282	10 332 022
Zmniejszenia		27 418		382 838		410 256
Bilans zamknięcia	2 715 063	19 134 117	1 046 220	971 350	63 817	23 930 567
Umorzenie						
Bilans otwarcia		516 484	118 445	404 334	913	1 040 175
Zwiększenia		1 232 320	148 279	178 497	10 498	1 569 594
Zmniejszenia		12 892		186 227		199 119
Bilans zamknięcia		1 735 912	266 724	396 603	11 410	2 410 650
Wartość netto na BO	2 715 063	9 582 709	252 670	366 561	51 622	12 968 625
Wartość netto na BZ	2 715 063	17 398 205	779 497	574 747	52 406	21 519 917

Środki trwałe w budowie:

Treść	Bilans otwarcia	Bilans zamknięcia
Środki trwałe w budowie	237 265	3 581 140
Zaliczki na środki trwałe w budowie		2 459

Biegły stwierdza wiarygodność i zgodność tej pozycji bilansowej, gdyż:

- środki trwałe były w 2006 r. objęte spisem z natury i oceną ich gospodarczej przydatności, różnice inwentaryzacyjne nie wystąpiły,
- wycena rzeczowego majątku trwałego jest zgodna z przyjętymi rozstrzygnięciami zapisanymi w Zakładowej Polityce Rachunkowości oraz art. 28 ustawy o rachunkowości,
- dokumentacja dotycząca przychodu i rozchodu środków trwałych jest kompletna i prawidłowa,
- środki trwałe amortyzowane są metodą liniową i degresywną - metod amortyzacji nie zmieniono,
- dotychczasowe umorzenie rzeczowych aktywów trwałych wynosi 11,36 %,
- właściwa jest wycena środków trwałych, w tym zużycia środków i amortyzacji jako zarachowanego w koszty umorzenia,
- ewidencja, klasyfikacja oraz prezentacja majątku w sprawozdaniu finansowym, nie nasuwa uwag,
- na dzień bilansowy występują ograniczenia w prawach własności i dysponowania majątkiem jako zabezpieczenie zaciąganych kredytów.
- amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych oraz środków trwałych za rok badany wynosi 1 647 408,75 zł, w tym koszty amortyzacji nie stanowiące podatkowych kosztów uzyskania w roku 2006 wyniosły 22 845,91 zł.

3.3 Należności długoterminowe nie występują.**3.4 Inwestycje długoterminowe****617 786,81 zł.**

Inwestycje długoterminowe	Stan na: 31.12.2006r.
Nieruchomości	617 786,81
Wartości niematerialne i prawne	
Długoterminowe aktywa finansowe	
- jednostkach powiązanych	
- w pozostałych jednostkach	
Inne inwestycje długoterminowe	
Razem	617 786,81

Jednostka posiada inwestycje długoterminowe w postaci nieruchomości położonej w Łodzi przy ul. Zachodniej nr 101 nabytej w celu osiągnięcia korzyści wynikających z jej rosnącej wartości rynkowej.

Z nieruchomości Spółka uzyskuje przychody w postaci czynszów za wynajem lokali. Na 31 grudnia 2006 roku odpis aktualizujący do wartości rynkowej odniesiony na kapitał z aktualizacji wyceny wyniósł 333.580,30 zł.

3.5 Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe**529 901,35 zł.**

Są to aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, naliczone od ujemnych różnic przejściowych, z tytułu ujemnych różnic kursowych z wyceny bilansowej, odpisów aktualizujących aktywa obrotowe, niewypłaconych wynagrodzeń powiększonych o obowiązkowe narzuty, zarachowanych odsetek oraz rezerwy na wynagrodzenia. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego utworzono zgodnie z wymogami Ustawy o rachunkowości.

3.6 Aktywa obrotowe wykazane w bilansie

stanowią 51,8 % aktywów ogółem, z tego przypada na:

3.6.1 Zapasy, które czyniły w bilansie sumę**19 684 733,35 zł**

i zostały w bilansie wykazane z uwzględnieniem kryteriów określonych w art. 3 ust. 1 pkt 18 Uor.

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2006r.	Stan na 31.12.2005r.
Zapasy	19 684 733,35	13 902 678,96
Materiały	1 131 705,80	650 230,00
Półprodukty i produkty w toku		
Produkty gotowe		
Towary	14 853 684,26	10 472 576,75
Zaliczki na dostawy	3 699 343,29	2 779 872,21

Zapasy zostały zinwentaryzowane drogą spisów z natury oraz weryfikacji. Wyniki rozliczenia inwentaryzacji ujęte zostały w księgach rachunkowych w badanym roku. Wyceny zapasów dokonano zgodnie z zasadą ostrożności, co skutkowało odpisami aktualizującymi wartość towarów na kwotę 226,7tys. zł. i zaliczek na kwotę 300 tys.zł.

Na zapasach wyrobów gotowych ustanowiono przewłaszczenie oraz zastawy rejestrowe zgodnie z umowami kredytowymi.

3.6.2 Należności krótkoterminowe

2 564 367,34 zł

stanowią 4,67% aktywów i dotyczą należności od pozostałych jednostek:

Należności i roszczenia	kwota wg ksiąg	Odpis aktualizujący (+/-)	Kwota w bilansie
Należności z tyt. dostaw i usług	4 236 229,76	(1 818 462,87)	2 417 766,89
Należności z tyt. podatków i ZUS	229,69		229,69
Inne należności	164 454,72	(18 083,96)	146 370,76
Razem	4 400 914,17	(1 836 546,83)	2 564 367,34

Należności wycenione w kwocie wymaganej zapłaty, z zachowaniem ostrożności (art. 28.1.7 Uor). Stosowny odpis aktualizujący dokonano w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych. Odpisy tworzone są z uwzględnieniem stopnia ryzyka, jakie wiąże się z daną należnością. Należności zagraniczne wyceniono na dzień bilansowy według średniego kursu NBP z dnia 29 grudnia 2006 roku.

3.6.3 Inwestycje krótkoterminowe

3 384 557,40 zł

stanowią 6,17% aktywów i obejmują środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych, w tym:

Środki pieniężne	Stan na: 31.12.2006r.
Środki pieniężne w drodze	1 041 527,05
Środki pieniężne w kasie	757 636,78
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	1 585 393,57
-Kredyt Bank	76 223,82
-Raiffeisen Bank- lokaty over night	1 490 464,19
-Pozostałe banki	18 705,56
Razem	3 384 557,40

Środki pieniężne w kasie zostały zinwentaryzowane, a stany środków pieniężnych na rachunkach i lokatach bankowych (over night) potwierdzone przez banki obsługujące jednostkę.

3.6.4 Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

2 792 278,53 zł

stanowią 5,09% aktywów i obejmują tytuły:

Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów		Stan na: 31.12.2006r.
-	koszty emisji akcji	2 650 738,90
-	prenumerata czasopism	4 988,42
-	ubezpieczenia majątkowe	33 298,62
-	usługi informatyczne	16 333,36
-	koszty zakupu	31 770,95
-	podatek VAT naliczony	16 731,43
-	inne	38 416,85
-		
-		
Razem		2 792 278,53

Biegli nie wnoszą uwag do tej pozycji bilansowej, gdyż jednostka wiarygodnie aktywowała koszty w wysokości przypadającej na następne okresy sprawozdawcze, zgodnie z przyjętymi zasadami.

3.7 Ogółem aktywa bilansu wynoszą

54 859 330,49 zł

z podkreśleniem, że przy wycenie bilansowej poszczególnych składników jednostka zastosowała się do nadrzędnych zasad rachunkowości, wynikających z ustawy o rachunkowości.

4. PASYWA zweryfikowanego bilansu w układzie wynikającym ze sprawozdania finansowego kształtują się następująco:

4.1 Kapitały własne ogółem czynią kwotę

26 865 365,19 zł.

Stanowią one 48,97% pasywów, w tym mieszczą się:

4.1.1 Kapitał podstawowy

1 084 727,30 zł

wykazany został zgodnie ze stanem faktycznym prawnym określonym w art. 36 UoR, a jego wysokość spełnia wymagania KSH.

W roku 2006 kapitał podstawowy został podwyższony o kwotę 12.000,00 zł. na podstawie Uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 24 sierpnia 2006 r. – akt notarialny Rep. A nr 5393/2006 z dnia 20 października 2006 roku. Podwyższenie nastąpiło w drodze

emisji 120.000 akcji zwykłych. Podwyższenie zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 7 listopada 2006 roku.

4.1.2 Kapitał zapasowy

3 997 149,19 zł.

Wysokość kapitału zapasowego w roku obrotowym nie uległa zmianie.

4.1.3 Kapitał z aktualizacji wyceny

182 030,32 zł.

Wykazuje wynik aktualizacji inwestycji długoterminowej - nieruchomości, położonej w Łodzi przy ul. Zachodniej nr 101. Zmniejszenie kapitału w 2006 roku nastąpiło wskutek dokonania odpisu amortyzacyjnego w kwocie 85,9 tys. zł., a zwiększenie z tytułu utworzonej rezerwy na odroczony podatek dochodowy w wysokości 5,0 tys. zł.

4.1.4 Pozostałe kapitały rezerwowe

10 499 080,65 zł.

Wysokość kapitału rezerwowego w ciągu roku obrotowego zwiększyła się o kwotę 3.052.812,84 zł. z prawidłowego podziału zysku za 2005r., zgodnie z Uchwałą nr 5 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 30 czerwca 2006 r. (akt notarialny Rep. A nr 2929/2006).

4.1.5 Wynik finansowy netto roku obrotowego – zysk

11 102 377,73 zł

ustalony został na podstawie prawidłowych zdarzeń gospodarczych w rzetelnych księgach rachunkowych i jest rachunkowo zgodny z kwotą figurującą w rachunku zysków i strat za rok 2006.

4.2 Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania czynią

27 993 965,30 zł,

w tym analityczne objaśnienie dotyczy:

4.2.1 Rezerwy na zobowiązania

484 252,84 zł

stanowią 0,88% pasywów i obejmują:

Rezerwy na zobowiązania		Stan na: 31.12.2006r.
Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego		84 252,84
Pozostałe rezerwy		400 000,00
-	naliczony podatek dochodowy od osób fizycznych	
-	naliczone składki ubezpieczeniowe	
-	naliczone ubezpieczenie zdrowotne	
-	naliczone składki na FP i FGŚP	
Razem		484 252,84

Rezerwa na odroczony podatek dochodowy została ustalona zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości na dodatnie przejściowe różnice z tytułu wyceny inwestycji w wartości godziwej oraz dodatnich różnic kursowych z wyceny na dzień bilansowy.

Pozostałe rezerwy krótkoterminowe w kwocie 400 000,00 zł dotyczą nagród dla pracowników.

4.2.2 Zobowiązania długoterminowe - na dzień bilansowy nie wystąpiły.

Figurująca w bilansie na koniec roku poprzedniego kwota 3 720 225,25 zł została rozliczona w ciągu roku obrotowego.

4.2.3 Zobowiązania krótkoterminowe**27 420 831,44 zł**

stanowią 49.98% pasywów i obejmują wiarygodnie ustalone:

Wyszczególnienie	Stan na 31.12.2006r.	Stan na 31.12.2005r.
Zobowiązania krótkoterminowe	27 420 831,44	10 120 665,42
Wobec jednostek powiązanych		
Wobec pozostałych jednostek	27 420 831,44	10 120 665,42
kredyty i pożyczki	14 527 590,26	4 125 697,81
z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
inne zobowiązania finansowe	64,45	665 605,97
z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	6 511 968,98	4 364 369,14
do 12 miesięcy	6 511 968,98	4 364 369,14
powyżej 12 miesięcy		
zaliczki otrzymane na dostawy		75 051,94
zobowiązania wekslowe		
z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1 751 004,14	866 342,76
z tytułu wynagrodzeń	717 773,95	
inne	3 912 429,66	23 597,80
Fundusze specjalne		

Objaśnienia uzasadniające do ww. zobowiązań potwierdzają, że

a) Na kwotę wykazaną w bilansie kredyty i pożyczki składają się:

Wyszczególnienie	Stan na: 31.12.2006r.
-kredyt	14 503 533,78
-odsetki	24 056,48
-pożyczka	
Razem	14 527 590,26

Na ww. kredytach ustanowiono zabezpieczenia wynikające z zawartych umów.

Wykazane w bilansie kredyty w rachunku bieżącym, zostały wycenione w kwocie wymagającej zapłaty (z naliczonymi odsetkami) zgodnie z art.28 Uor. Kredytów obrotowych nie wyceniono w skorygowanej cenie nabycia w myśl Rozporządzenia Ministra Finansów z dn. 12.12.2001 r. (Dz.U. nr 149, poz.1674 z późn. zmianami) z uwagi na ich spłatę na początku roku 2007.

- b) Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wycenione zgodnie z art. 28 ust. 1 Uor. obejmują:

Wyszczególnienie	do 12 m-cy	powyżej 12 m-cy	Razem
-Rozrachunki z dostawcami kraj.	4 313 806,78	36 218,00	4 350 024,78
-Rozrachunki z dostawcami zagr.	1 609 297,64	79 098,60	1 688 396,24
-Dostawy nefakturowane	473 547,96		473 547,96
Razem	6 396 652,38	115 316,60	6 511 968,98

Zobowiązania wobec kontrahentów zagranicznych zostały wycenione średnim kursem NBP z dnia 29.12.2006 r.

Nie stwierdzono sald przedawnionych, kwalifikujących się do odpisania w pozostałe przychody działalności operacyjnej.

- c) Zobowiązania z tytułu podatków, ceł i ubezpieczeń społecznych obejmują rozrachunki z następujących tytułów:

Wyszczególnienie	Stan na:31.12.2006r.
-Podatek dochodowy od osób fizycznych	73 620,00
-Składki ZUS, na F.Pracy, F.G.Ś.P. i F.Zdrowia	409 987,72
-Podatek dochodowy osób prawnych	310 434,42
-Podatek VAT	923 417,00
-Rozrachunki z Urzędem Celnym	665,00
-PFRON	32 880,00
Razem	1 751 004,14

Powyższe zobowiązania są zgodne z deklaracjami podatkowymi złożonymi do US. Co do ich zapłaty z wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych, którego termin zapłaty jest do 31.03.2007 r. - wszystkie pozostałe zostały uregulowane terminowo w styczniu 2007 r. i w lutym 2007 r.

- d) Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń rozliczone w styczniu i lutym 2007 r. w kwocie 717 773,95 zł
Objaśnienia nie wymagają.
- e) Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe 3 912 429,66 zł
obejmują wiarygodne rozliczenia z tytułu inwestycji, ubezpieczeń majątkowych i innych.
- f) Fundusze specjalne **0 zł**
Spółka nie tworzy ZFŚS oraz innych funduszy specjalnych – pozycja bez uwag.

4.2.4 Rozliczenia międzyokresowe**88 881,02 zł**

Pozycję stanowią przychody przyszłych okresów oraz dotacja z PHARE rozliczana amortyzacją w wysokości właściwie ustalonej i wykazanej w pasywach bilansu, zgodnie z art. 41 i ustawy o rachunkowości.

4.3 Ogółem pasywa bilansu**54 859 330,49 zł.**

Wszystkie pozycje pasywów zostały wykazane w sprawozdaniu finansowym z uwzględnieniem nadrzędnych zasad rachunkowości, wynikających z ustawy o rachunkowości.

5. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT za okres 01.01.2006 - 31.12.2006r.

sporządzony został z uwzględnieniem postanowień art. 47 ustawy o rachunkowości w wersji porównawczej, zgodnie z wyborem przyjętym w Zakładowej Polityce Rachunkowości.

5.1 Przychody ze sprzedaży i zrównane z nimi wynoszą
z tego przypada na:**91 676 501,15 zł,****5.1.1 Przychody ze sprzedaży produktów****127 152,63 zł.**

Przychody netto ze sprzedaży produktów są rezultatem zrealizowanej i wyfakturowanej sprzedaży na rzecz odbiorców, przy czym ich zgodność i wiarygodność zastrzeżeń nie budzi, gdyż zachowano ustawową zasadę memoriału i współmierności.

5.1.2 Zmiana stanu produktów gotowych i niezakończonych**(91,90) zł.**

Zmiana stanu produktów odpowiada zmianie stanu rozliczeń międzyokresowych na początek i koniec roku obrotowego.

5.1.3 Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów**91 549 440,42 zł**

dotyczą sprzedaży jako składnika majątkowego sprzedanego w stanie nieprzetworzonym po właściwych cenach.

5.2 Koszty działalności operacyjnej za rok obrotowy**75 493 462,18 zł**

Koszty	Kwota w zł	kosztów w %
Amortyzacja	1 647 408,75	2,2
Zużycie materiałów i energii	2 497 650,75	3,3
Usługi obce	16 146 722,61	21,4
Podatki i opłaty	404 498,29	0,5
Wynagrodzenia	9 467 991,15	12,5
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 844 344,70	2,4
Pozostałe koszty rodzajowe	4 992 782,97	6,6
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	38 492 062,96	51,0
Razem	75 493 462,18	100,0

Koszty te ustalone zostały w sposób współmierny do przychodów, z uwzględnieniem nadrzędnych zasad rachunkowości, w tym zasady memoriału, co biegły zbadał poprzez sprawdzenie kosztów z miesiąca stycznia 2007. w sensie ich związku z bilansem na 31.12.2006 r.

5.3 Pozostałe przychody operacyjne

1 130 340,43 zł

obejmują występujące powtarzalnie przychody, związane tylko pośrednio z podstawową działalnością jednostki.

Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych – stanowi nadwyżkę przychodów ze sprzedaży nad wartością netto sprzedanych środków trwałych.

Pozostałe przychody operacyjne	Kwota w zł
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	73 851,86
- stanowi nadwyżkę przychodów ze sprzedaży środków trwałych nad wartością netto sprzedanych środków trwałych	73 851,86
Dotacje	22 845,91
Inne przychody operacyjne	1 033 642,66
- rozwiązanie odpisu na należności	305 080,24
- przedawnione zobowiązania	5 843,59
- nadwyżki inwentaryzacyjne	89 895,03
- odszkodowania i kary umowne	26 717,11
- zwrócone koszty sądowe i komornicze	24 527,92
- przychody ze sprzedaży poza działalnością podst.	536 881,48
- pozostałe	44 697,29
Razem	1 130 340,43

Stwierdza się prawidłowe udokumentowanie i zakwalifikowanie do pozostałych przychodów operacyjnych z uwzględnieniem ustawowego zakazu ich kompensowania wynikającego z art.7 ust.3 Uor.

5.4 Pozostałe koszty działalności operacyjnej czynią kwotę

2 300 170,57 zł

Pozostałe koszty operacyjne	Kwota w zł
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	1 114 206,05
Inne koszty operacyjne	1 185 964,52
- niedobory i szkody w skł. rzecz. aktywów obrot.	463 653,72
- koszty postępowania sądowego i komorniczego	104 533,86
- koszty usuwania szkód losowych	5 259,83

-odpisane wierzytelności	234 008,47
-koszty sprzedaży poza działalnością podstawową	52 003,40
-uznane zobowiązania	169 987,74
-ugoda- odszkodowanie	45 132,00
-darowizny	4 920,00
-pozostałe	106 465,50
Razem	2 300 170,57

Powyższe kwoty zostały rzeczowo należycie i memoriałowo udokumentowane, jako koszty pośrednio związane z podstawową działalnością jednostki.

5.5 Przychody finansowe zamykają się kwotą 230 355,62 zł
i obejmują wiarygodne korzyści uzyskane przez jednostką z operacji finansowych roku 2006, w tym głównie odsetki od należności.

Przychody finansowe	Kwota w zł
Dywidendy i udziały w zyskach	
Odsetki	223 607,17
Zysk ze zbycia inwestycji	
Aktualizacja wartości inwestycji	
Inne	6 748,45
-pozostałe	6 748,45
Razem	230 355,62

5.6 Koszty finansowe 1 435 510,05 zł

obejmują następujące operacje finansowe:

Koszty finansowe	Kwota w zł
Odsetki	748 678,87
Koszty zbycia inwestycji	
Aktualizacja wartości inwestycji	
Inne	686 831,18
-różnice kursowe ujemne	435 428,99
-prowizje bankowe	239 558,77
-inne	11 843,42
Razem	1 435 510,05

W kosztach finansowych ujęto ujemne różnice kursowe w kwocie 435 428,99 zł, jako nadwyżka ujemnych różnic kursowych w kwocie 1 153 700,68 zł nad dodatnimi różnicami kursowymi w kwocie 718 271,69 zł.

Powyższe dane dotyczące przychodów i kosztów pozwalają na ustalenie figurującego w rachunku zysków i strat wyniku z działalności gospodarczej w kwocie 13 808 054,40 zł.

W związku z niewystąpieniem strat i zysków nadzwyczajnych końcowy zysk brutto za rok obrotowy w rachunku zysków i strat czyni kwotę 13 808 054,40 zł.

Z powyższych danych liczbowych i ustaleń biegłych wynika, że rachunek zysków i strat za rok obrotowy sporządzony został obowiązującą, prawidłową metodą, zgodnie z art. 47 ustawy o rachunkowości.

6. PRZEKSZTAŁCENIE WYNIKU BRUTTO W PODSTAWĘ OPODATKOWANIA PODATKIEM DOCHODOWYM ZA ROK OBROTOWY.

6.1 Ustalenie przychodów podatkowych za badany rok obrotowy jest następujące:

Wyszczególnienie	Kwota w zł
Przychody i zyski nadzwyczajne ogółem	93 974 528,93
Przychody wyłączone z opodatkowania	430 010,31
- różnice kursowe z wyceny bilansowej	64 834,29
- rozwiązanie odpisów aktualizacyjnych i pozost.	304 952,23
- zrealizowane dod.różnice kursowe od zobow.	60 223,79
Przychody włączone do opodatkowania	62 263,75
- zmiana stanu produktów	91,90
- zrealizowane ujemne różnice kurs. dot.należn.	(26 332,44)
- dotacja PHARE	88 504,29
Przychody podatkowe	93 606 782,37

6.2 Ustalenie kosztów podatkowych przedstawia się następująco

Wyszczególnienie	Kwota w zł
Koszty i straty nadzwyczajne ogółem	80 166 474,53
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodu	3 634 676,88
- odsetki budżetowe	2 373,20
- odsetki od leasingu dot.2005	373,65
- odsetki naliczone od kredytów	24 056,48

- odpisy aktualizujące aktywa obrotowe	1 114 206,05
- darowizny	4 920,00
- prowizja od kredytów rozliczana w czasie	64 695,22
- różnice kursowe z wyceny bilansowej	252 272,04
- amortyzacja śr. trwałych sfinansowanych dotacją	22 845,91
- niewypłacone wynagrodzenia za rok 2006	978 850,52
- składki na ubezpiec. społ. FP i FGŚP niezapłacone	190 578,06
- PFRON	293 379,74
- rezerwa na koszty dział. operacyjnej	400 000,00
- pozostałe	89 805,83
- zreal. różnice kursowe od należności	26 332,44
- przywrócenie zobow. spisanego w 2005r.	169 987,74
Koszty włączone do kosztów uzyskania przychodu	3 061 200,08
- zmiana stanu produktów	91,90
- zapłacone w roku 2006 składki na ub. społeczne	82 946,62
- amortyzacja inwestycji	38 451,40
- zrealizowane dod. różnice kursowe od zobowiązań	(60 223,79)
- koszty emisji akcji	2 999 933,95
Koszty uzyskania przychodu	79 592 997,73

Przekształcenie wyniku brutto w wynik netto

Wyszczególnienie	Kwota w zł
a) Przychód podatkowy	93 606 782,37
b) Koszty uzyskania przychodu	79 592 997,73
c) Dochód podatkowy	14 013 784,64
d) Dochód zwolniony (-) dotacja PHARE	(111 350,20)
e) Rozliczenie straty podatkowej z lat ubiegłych (-)	
f) Dochód do opodatkowania	13 902 434,44
g) Darowizny do odliczenia (-)	(4 920,00)
h) Podstawa opodatkowania	13 897 514,44
i) Podatek dochodowy wg stawki 19 % (po zaokrągł.)	2 640 528,00
j) Korzyść podatkowa uzyskana w wyniku poniesionych kosztów emisji akcji, wykazana w bilansie (KSR nr 2)	569 987,00
k) Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	4 594,81

l	Aktywa z tytułu odroczonego pod. doch.	(394 025,14)
m	Korekta podatku dochodowego za 2005 r.	(115 408,00)
n	Podatek dochodowy wykazany w RziS (i+j+K+l+m)	2 705 676,67
o	Zysk brutto	13 808 054,40
p	Zysk netto (o-n)	11 102 377,73

W rachunku zysków i strat jednostka wykazała zysk netto za rok 2006 w wysokości 11 102 377,73 zł i w tej samej wiarygodnej kwocie figuruje - w pasywach bilansu.

Biegli stwierdzają zgodność przekształcenia wyniku brutto w wynik netto ze sporządzonymi przez jednostkę „Dodatkowymi informacjami i objaśnieniami”, wymaganymi przez ustawę o rachunkowości - zał. Nr 1 do Uor pkt 2.5

7. Badanie pozostałych części składowych sprawozdania finansowego

7.1 Rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych sporządzony zgodnie z art. 48„b” ustawy o rachunkowości w sposób wiarygodny, powiązany z bilansem i rachunkiem zysków i strat wykazuje:

Zmianę (+ -)	Kwota w zł
środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej w wysokości	12 795 960,63
środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej w wysokości	- 13 683 774,77
środków pieniężnych netto z działalności finansowej w wysokości	3 521 690,68

Uwagę zwraca wysoka nadwyżka środków pieniężnych z działalności operacyjnej w kwocie 12.796 tys. zł, co wskazuje że podstawowa działalność wypracowała środki zapewniające dalszy rozwój firmy. Jeśli uwzględni się amortyzację roczną w wysokości 1.647,4 tys. zł jako kosztu nie będącego wydatkiem – przepływy z działalności operacyjnej wyniosłyby 11.148,6 tys. zł.

7.2 Zestawienie zmian w kapitale własnym

Spółka kompletnie i wiarygodnie ujęła pozycje kształtujące wzrost kapitału własnego o 11 033 442,72 zł, zgodnie z bilansem oraz księgami rachunkowymi.

7.3 Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa obejmuje wprowadzenie do sprawozdania finansowego oraz dodatkowe informacje i objaśnienia. Informacja dodatkowa zawiera niezbędny zakres danych liczbowych i słownych, zgodnych z danymi bilansu i rachunku zysków i strat. W informacji dodatkowej omówione są również składniki majątku stanowiące zabezpieczenie kredytów zaciągniętych przez spółkę. Zawarta jest także informacja o zdarzeniach dotyczących lat ubiegłych, ujętych w sprawozdaniu finansowym roku obrotowego (korekta podatku dochodowego za rok 2005) oraz przekształcenie wyniku finansowego brutto jednostki w podstawę opodatkowania podatkiem dochodowym, zgodne z ustaleniami bieglego zawartymi w dziale 7 niniejszego raportu.

7.4 Sprawozdanie Zarządu z działalności jednostki

Sprawozdanie z działalności za rok obrotowy spełnia wymogi określone w art. 49 ust. 2 ustawy z dnia 29 września 1994r. o rachunkowości, a informacje i liczbowe dane w nim zawarte są zgodne z danymi zbadanego sprawozdania finansowego.

7.5 Naruszenie przepisów

W wyniku badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy stwierdzono, że jednostka nie naruszyła obowiązujących przepisów prawa wpływających na sprawozdanie finansowe.

7.6 Dodatkowe zagadnienia. Nie wystąpiły.

7.7 Zdarzenia po dacie bilansu

Biegły stwierdza, że między datą 31.12.2006 r., a datą zakończenia badania nie wystąpiły istotne zdarzenia gospodarcze, mające wpływ na roczne sprawozdanie finansowe i zysk bilansowy, przy czym uwzględnia się w tym zakresie oświadczenie złożone przez Zarząd w dniu 20 kwietnia 2007.

7.8 Podsumowanie

Podsumowanie wyników badania zawarte jest w opinii stanowiącej odrębny dokument.

Niniejszy raport zawiera 31 stron kolejno numerowanych i opatrzonych podpisem biegłego rewidenta.

Integralną część raportu stanowią załączniki:

1. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego za rok obrotowy.
2. Bilans sporządzony na 31.12.2006 r.
3. Rachunek zysków i strat za rok 2006.
4. Zestawienie zmian w kapitale własnym za rok 2006.
5. Rachunek przepływów pieniężnych za rok 2006.
6. Informacja dodatkowa za okres 01.01.2006 – 31.12.2006 r. - dodatkowe informacje i objaśnienia.
7. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok 2006.

Biegli rewidenci:

Bożena Opęchowska BR nr 2886/6537

Sylwia Depczyńska BR nr 10523

Łódź, dn. 20.04.2007 r.

Łódź, dnia 20.04.2007 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU
„MONNARI TRADE” SPÓŁKA AKCYJNA
z siedzibą w Łodzi

Zarząd **„MONNARI TRADE” S.A.** oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych U-FIN Biuro Audytorskie i Rachunkowe Stowarzyszenia Księgowych w Polsce Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego za 2006 rok 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.

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
20.04.2007	Marek Banasiak	Prezes Zarządu	
20.04.2007	Anna Banasiak	Wiceprezes Zarządu	
20.04.2007	Katarzyna Latek	Wiceprezes Zarządu	
20.04.2007	Mirosław Misztal	Wiceprezes Zarządu	

Łódź, dnia 20.04.2007 r.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU
„MONNARI TRADE” SPÓŁKA AKCYJNA
z siedzibą w Łodzi

Zarząd „**MONNARI TRADE**” S.A. oświadcza, iż wedle jego najlepszej wiedzy, roczne sprawozdanie finansowe za 2006 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 oraz jej wynik finansowy oraz że roczne sprawozdanie z działalności „MONNARI TRADE” S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
20.04.2007	Marek Banasiak	Prezes Zarządu	
20.04.2007	Anna Banasiak	Wiceprezes Zarządu	
20.04.2007	Katarzyna Latek	Wiceprezes Zarządu	
20.04.2007	Mirosław Misztal	Wiceprezes Zarządu	

Szanowni Państwo,

Po raz pierwszy mam przyjemność przekazać na Państwa ręce Raport Roczny „MONNARI TRADE” S.A.

Rok 2006 był niezwykle dla naszej Spółki. Nie tylko z sukcesem zakończyliśmy zakładany etap rozwoju, ale także przekroczyliśmy prognozy.

Przychody „MONNARI TRADE” S.A. zamknęły się sumą 91,7 mln zł, przy zysku netto w wysokości 11,1 mln zł oraz rentowności sprzedaży wynoszącej 12,1%.

Kontynuowaliśmy strategię rozwoju organicznego. W ciągu roku otworzyliśmy 26 nowych salonów w najlepszych lokalizacjach w Polsce. Dzięki temu na koniec roku nasza sieć liczyła 90 własnych salonów. Mamy poczucie, że nasi klienci doceniali prestiż marki, jakość oferowanej odzieży, a przede wszystkim jej zgodność ze współczesnymi, światowymi trendami.

W dniu 20 grudnia 2006 r. miał miejsce debiut „MONNARI TRADE” S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Od tego czasu cena akcji Spółki podwoiła się.

Na nowym etapie rozwoju nasza strategia zakłada dynamiczny rozwój sieci sprzedaży trzech posiadanych marek - **MONNARI, PABIA, MOLTON** - oraz zwiększanie wartości firmy przez alianse lub przejęcia, w tym przede wszystkim rozbudowę portfela marek.

Przewidujemy także ekspansję poza granicami kraju. Nadal będziemy wzmacniać pozycję lidera w segmencie mody damskiej +30 oraz dążyć do zwiększania lojalności klientek poprzez najwyższy poziom obsługi.

Czytając nasze sprawozdanie, należy pamiętać, że etap na którym się obecnie znajdujemy jest owocem pracy wielu osób. W tym miejscu, chciałbym podziękować pracownikom Spółki oraz wszystkim innym osobom współpracującym, za przyczynienie się do sukcesu „MONNARI TRADE” S.A.

Dziękuję też wszystkim Klientom i Akcjonariuszom za zaufanie, którym nas obdarzyli i które sobie niezmiennie cenimy.

Ze swojej strony zapewniam, że dołożymy wszelkich starań, aby dynamiczny rozwój Spółki był utrzymany.

Prezes Zarządu
„MONNARI TRADE” S.A.

Marek Banasiak

ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

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 XIV Wydział Gospodarczy Rejestrowy
Data rejestracji: 25 kwietnia 2000 roku
KRS: 0000184276
Regon: 472333285
NIP: 725-17-84-741
PKD: 52.42.Z (podstawowy przedmiot działalności)
Przedmiot działalności:

- a) Sprzedaż hurtowa i detaliczna odzieży, obuwia, artykułów skórzanych, wyrobów włókienniczych, kosmetyków i innych towarów,
- b) Produkcja odzieży i dodatków, dzianin, wyrobów włókienniczych, pończoszniczych, bielizny, obuwia, skór, wyrobów kosmetycznych i toaletowych,
- c) Wykonywanie robót ogólnobudowlanych, instalacji elektrycznych, gazowych, centralnego ogrzewania i wentylacyjnych,
- d) Towarowy transport drogowy, wynajem środków transportu, świadczenie usług transportowych i spedycyjnych,
- e) Pośrednictwo finansowe,
- f) Kupno, sprzedaż i wynajem nieruchomości na własny rachunek,
- g) Zarządzanie nieruchomościami mieszkalnymi,
- h) Pośrednictwo w obrocie nieruchomościami,
- i) Działalność związana z informatyką, z bazami danych i w zakresie oprogramowania,
- j) Reklama, badanie rynku i opinii publicznej, doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania.

Klasyfikacja GPW w Warszawie S.A.: handel.

2. Wskazanie czasu trwania emitenta, jeżeli jest oznaczony

Spółkę powołano na czas nieoznaczony.

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

Sprawozdanie finansowe obejmuje okres 01.01.2006 - 31.12.2006 r. i porównywalne dane finansowe za okres 01.01.2005 - 31.12.2005 r. Prezentuje dane aktywów i pasywów wg stanu na dzień 31.12.2006 r. oraz 31.12.2005 r.

4. Informacje dotyczące składu osobowego zarządu oraz rady nadzorczej emitenta

W trakcie 2006 roku uległ zmianie skład Rady Nadzorczej oraz Zarządu Emitenta. W dniu 10 sierpnia 2006 roku Krajowy Rejestr Sądowy dokonał rejestracji zmian dotyczących odwołania członków Rady Nadzorczej w składzie:

1. Przewodniczący Rady Nadzorczej - Anna Banasiak,
2. Członek Rady Nadzorczej – Agnieszka Misztal,
3. Członek Rady Nadzorczej – Ewa Stalewska,
4. Członek Rady Nadzorczej – Elżbieta Zawadzka,
5. Członek Rady Nadzorczej – Roch Kopacki,
6. Członek Rady Nadzorczej – Zbigniew Misztal,

oraz powołania na podstawie § 22 Statutu Spółki, do Rady Nadzorczej następujących osób:

1. Przewodniczący Rady Nadzorczej – Andrzej Berut,
2. Członek Rady Nadzorczej – Tomasz Kaniowski,
3. Członek Rady Nadzorczej – Grzegorz Leszczyński,
4. Członek Rady Nadzorczej – Tomasz Morawski,
5. Członek Rady Nadzorczej – Grzegorz Winogradski,
6. Członek Rady Nadzorczej – Ryszard Zatorski,
7. Członek Rady Nadzorczej – Elżbieta Zawadzka.

Kadencja wszystkich członków Rady Nadzorczej trwa 5 lat i upływa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2010.

Obecni członkowie Rady Nadzorczej, z wyjątkiem Pani Elżbiety Zawadzkiej, która jest członkiem Rady Nadzorczej od 18 kwietnia 2000 roku, nie pełnili dotychczas funkcji członków rady Nadzorczej Spółki. Do końca 2006 roku skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

W dniu 10 sierpnia 2006 roku Krajowy Rejestr Sądowy dokonał rejestracji zmian dotyczących odwołania Zarządu Spółki w składzie:

1. Prezes Zarządu - Marek Banasiak
2. Prezes Zarządu - Mirosław Misztal

oraz powołania w skład Zarządu Emitenta następujących osób:

1. Prezes Zarządu - Marek Banasiak

2. Wiceprezes Zarządu - Mirosław Misztal
3. Wiceprezes Zarządu - Anna Banasiak
4. Wiceprezes Zarządu Katarzyna Latek

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

Sprawozdanie i porównywalne dane finansowe nie zawierają danych łącznych. W skład Spółki nie wchodzi wewnętrzne jednostki organizacyjne sporządzające samodzielne sprawozdania finansowe.

6. Wskazanie, czy emitent jest jednostką dominującą lub znaczącym inwestorem oraz czy sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Spółka w prezentowanych okresach nie była jednostką dominującą bądź znaczącym inwestorem, w związku z powyższym nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

7. W przypadku sprawozdania finansowego sporządzonego za okres, w czasie którego nastąpiło połączenie - wskazanie, że jest to sprawozdanie finansowe sporządzone po połączeniu spółek, oraz wskazanie zastosowanej metody rozliczenia połączenia

W prezentowanych okresach nie wystąpiło połączenie Emitenta z inną spółką.

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

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności. Nie istnieją okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

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

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.

W zakresie danych finansowych za rok 2005 dokonano zmiany prezentacji przychodów i kosztów sprzedaży usług. Szczegółowe informacje zawarte są w formie opisu dokonanego pod notą rachunku zysków i strat, szczegółowymi notami objaśniającymi do rachunku zysków i strat oraz w punkcie 16 dodatkowych not objaśniających. Zmiana prezentacji nie wpłynęła na poziom wyniku osiągniętego przez Spółkę.

10. Wskazanie, czy w przedstawionym sprawozdaniu finansowym lub porównywalnych danych finansowych dokonano korekt wynikających z zastrzeżeń w opiniach podmiotów uprawnionych do badania o sprawozdaniach finansowych za lata, za które sprawozdanie finansowe lub porównywalne dane finansowe zostały zamieszczone w raporcie

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.

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

Sprawozdania finansowe zostały sporządzone w oparciu o przepisy Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości wraz z późniejszymi zmianami oraz o Politykę rachunkowości „MONNARI TRADE” S.A.

Zasady obowiązujące przy sporządzaniu sprawozdania nie odbiegały od niżej opisanych zasad.

Emitent sporządza:

Rachunek zysków i strat w wariantcie porównawczym, jednakże na potrzeby prezentacji w sprawozdaniu, rachunek zysków i strat sporządzono metodą kalkulacyjną.

Rachunek przepływów pieniężnych sporządzany jest metodą pośrednią.

11.1. Rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne i prawne

Emitent stosuje następujące roczne stawki amortyzacyjne dla podstawowych grup środków trwałych:

- własne budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej: 2,50%
- ulepszenia w obcych obiektach: 10%
- urządzenia techniczne: 30%
- maszyny: 14%
- środki transportu: 20% lub 40%
- pozostałe środki trwałe: 10% lub 20%

Roczne stawki amortyzacyjne dla wartości niematerialnych i prawnych są następujące:

- znaki towarowe: 20 lat
- autorskie prawa majątkowe, prawa pokrewne: 50%
- licencje: 40%
- koncesje: 50%

Poprawność przyjętych okresów oraz stawek amortyzacyjnych podlega okresowej weryfikacji na koniec roku obrotowego.

11.2. Inwestycje długoterminowe*Nieruchomości*

Inwestycje w nieruchomości wyceniane są według wartości godziwej. Efekt wyceny dokonywany jest w korespondencji z kapitałem z aktualizacji wyceny. Wartość godziwa weryfikowana jest na dzień bilansowy.

Wartości niematerialne i prawne - nie dotyczy

Długoterminowe aktywa finansowe – nie dotyczy

11.3. 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 kursie średnim ustalonym przez NBP 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.

11.4. 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 "Pierwsze weszło, pierwsze wyszło".

Towary

Wycenia się wg cen zakupu lub cen nabycia nie wyższych od ich cen sprzedaży netto na dzień bilansowy. Rozchód odbywa się według zasady FIFO "Pierwsze weszło, pierwsze wyszło".

11.5. 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 obowiązującego kursu średniego NBP na dzień bilansowy.

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.

11.6. Czynne rozliczenia międzyokresowe

Rozliczenia międzyokresowe wykazano wg rzeczywistych nakładów poniesionych w okresie objętym badaniem, 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.

11.7. Rezerwy na zobowiązania

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

11.8. 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.

11.9. Podatek dochodowy odroczony

Emitent tworzy rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego 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. Emitent ze względu na zasadę ostrożności dokonuje odpisu aktualizującego na aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczącego odpisów aktualizujących wartość należności.

11.10. Zmiany zasad rachunkowości

W 2006 r. nie dokonywano istotnych zmian zasad rachunkowości.

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

Kursy EURO w okresach objętych sprawozdaniem wynoszą:

- kurs obowiązujący na ostatni dzień każdego okresu: na dzień 31.12.2006 = 3,8312 (tab. 252/A/2006 z dnia 29 grudnia 2006); na dzień 31.12.2005 = 3,8598 (tab. 252/A/2005 z dnia 30 grudnia 2005);
- kurs średni w każdym okresie, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie: w okresie 01.01.2006 - 31.12.2006 = 3,8991; w okresie 01.01.2005 - 31.12.2005 = 4,0233;

- najwyższy i najniższy kurs w okresie:

01.01.2006 – 31.12.2006 najniższy 3,7726, najwyższy 4,0434;

01.01.2005 – 31.12.2005 najniższy 3,8598, najwyższy 4,2756.

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

BILANS

BILANS - AKTYWA	w tys. EUR	
	2006	2005
I. Aktywa trwałe	6 899	2 955
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	48	14
2. Rzeczowe aktywa trwałe	6 552	2 718
3. Należności długoterminowe		
4. Inwestycje długoterminowe	161	184
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	138	39
II. Aktywa obrotowe	7 420	4 756
1. Zapasy	5 138	3 602
2. Należności krótkoterminowe	669	924
3. Inwestycje krótkoterminowe	884	202
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	729	28
A k t y w a r a z e m	14 319	7 711
BILANS - PASYWA	w tys. EUR	
	2006	2005
I. Kapitał własny	7 012	4 102
1. Kapitał zakładowy	283	278
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)		
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)		
4. Kapitał zapasowy	1 043	1 036
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	48	68
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	2 740	1 929
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych		
8. Zysk (strata) netto	2 898	791
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)		
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	7 307	3 609
1. Rezerwy na zobowiązania	127	23
2. Zobowiązania długoterminowe		964
3. Zobowiązania krótkoterminowe	7 157	2 622
4. Rozliczenia międzyokresowe	23	
P a s y w a r a z e m	14 319	7 711

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	w tys. EUR	
	2006	2005
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	23 512	11 795
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	9 885	5 755
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)	13 627	6 040
IV. Koszty sprzedaży	7 582	3 451
V. Koszty ogólnego zarządu	1 895	1 290
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)	4 150	1 299
VII. Pozostałe przychody operacyjne	290	283
VIII. Pozostałe koszty operacyjne	590	494
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)	3 850	1 088

X. Przychody finansowe	59	67
XI. Koszty finansowe	368	168
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)	3 541	987
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1. - XIII.2.)		
XIV. Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)	3 541	987
XV. Podatek dochodowy	694	228
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		
XVII. Udziały w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		
XVIII. Zysk (strata) netto (XIV-XV-XVI+/-XVII)	2 847	759

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	w tys. EUR	
	2006	2005
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	2 847	759
II. Korekty razem	435	-519
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	3 282	240
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	90	50
II. Wydatki	3 599	1 925
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-3 509	-1 875
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	2 805	3 382
II. Wydatki	1 902	1 618
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	903	1 764
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	676	129

Kursy EUR służące do przeliczenia pozycji sprawozdania finansowego wynoszą:

- dla pozycji rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych: 2006 r. - 3,8991; 2005 r. - 4,0233,
- dla pozycji bilansu: wg stanu na dzień 31.12.2006 r. – 3,8312; wg stanu na dzień 31.12.2005 r. – 3,8598.

14. Wskazanie i objaśnienie różnic w wartości ujawnionych danych oraz istotnych różnic dotyczących przyjętych zasad (polityki) rachunkowości - zgodnie z § 7 Rozporządzenia o sprawozdaniach finansowych w prospekcie

Różnice pomiędzy stosowanymi przez Spółkę polskimi a międzynarodowymi standardami rachunkowości.

Zgodnie z wymogami § 7 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 r. w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych przez emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, których właściwe są polskie zasady rachunkowości we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego emitenta zamieszcza się wskazanie i objaśnienie różnic w wartości ujawnionych danych, dotyczących co najmniej kapitału własnego (aktywów netto) i wyniku finansowego netto, oraz istotnych różnic dotyczących przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, pomiędzy sprawozdaniami finansowymi, skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowymi i danymi porównywalnymi, sporządzonymi zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości, a odpowiednio sprawozdaniami finansowymi, skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowymi i danymi

porównywalnymi, które zostałyby sporządzone zgodnie z MSSF.

„MONNARI TRADE” S.A. stosuje zasady i metody rachunkowości zgodne z ustawą z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości zwane dalej PZR.

Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. dokonał wstępnej identyfikacji obszarów występowania różnic oraz ich wpływu na wartość kapitałów własnych (aktywów netto) i wyniku finansowego pomiędzy niniejszym publikowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości a sprawozdaniem finansowym, które zostałyby sporządzone zgodnie z MSSF. W tym celu Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. wykorzystał najlepszą wiedzę o spodziewanych standardach i interpretacjach oraz zasadach rachunkowości, które miałyby zastosowanie przy sporządzaniu sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF.

Mimo dołożenia należytej staranności Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. na podstawie § 7 ust. 2 ww. Rozporządzenia zdecydował na niepublikowanie wartościowego uzgodnienia różnic w wyniku netto oraz w kapitale własnym pomiędzy sprawozdaniem finansowym a danymi, które wynikałyby ze sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z MSSF w odniesieniu do MSR 16 Środki Trwałe, MSR 23 Koszty finansowania zewnętrznego, MSR 21 Skutki zmian kursów wymiany walut obcych, MSSF 1 Zastosowanie MSR jako podstaw rachunkowości, MSR 12 Odroczony podatek dochodowy.

W odniesieniu do MSR 16 Zarząd Emitenta nie posiada jednoznacznych danych co do wartości rezydualnej poszczególnych kontrolowanych aktywów w postaci środków trwałych. Brak tych wartości uniemożliwia oszacowanie prawidłowego odpisu amortyzacyjnego, w oparciu o czas ekonomicznej użyteczności, w poszczególnych latach, który ma bezpośredni wpływ na wynik netto Emitenta oraz na jego kapitały własne. W odniesieniu do pozostałych Międzynarodowych Standardów Rachunkowości niepublikowanie wynika z ich nieistotnego wpływu na wyniki netto Emitenta w poszczególnych okresach. Oszacowane wartości nie przewyższają 3 % wyniku netto.

Zdaniem Zarządu, analiza obszarów różnic oraz oszacowania ich wartości, bez sporządzenia kompletnego sprawozdania finansowego wg MSSF jest obarczona ryzykiem niepewności. Obszary występowania głównych różnic pomiędzy niniejszym publikowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości a sprawozdaniem finansowym, które zostałyby sporządzone zgodnie z MSSF:

1. MSR 8 Polityki rachunkowości, zmiany w oszacowaniach oraz błędy

Zmiana polityki rachunkowości w postaci raportowania wyników zgodnie z MSSF znajduje się w zakresie MSSF 1. W ramach raportowania wyniku zgodnego z MSSF nie dokonywano jeszcze zmian polityki rachunkowości ani oszacowań.

2. MSR 16 Środki trwałe

Rzeczowy majątek trwały ujęto według cen nabycia lub kosztów wytworzenia.

Pozycja ta stanowi znaczącą część bilansu „MONNARI TRADE” S.A. Jednoczenie jednak dla niektórych grup środków trwałych przyjęte stawki zgodnie z Ustawą o podatku dochodowym od osób prawnych powodują wydłużenie się okresu użyteczności dla Spółki środka trwałego ponad okres jego ekonomicznej użyteczności, co nie jest zgodne ze standardem.

MSR 16 wymaga odrębnego amortyzowania komponentów środka trwałego. „MONNARI TRADE” S.A. nie rozpoznała wszystkich komponentów poszczególnych środków trwałych. Zastosowała zgodnie z

Ustawą o rachunkowości jedną stawkę amortyzacyjną dla każdego środka trwałego jako całości.

MSSF wymagają, aby koszt nabycia środka trwałego by amortyzowany do jego wartości rezydualnej przez okres jego wykorzystywania w jednostce. Emitent nie rozpoznał wartości rezydualnej poszczególnych środków trwałych.

3. MSR 23 Koszty finansowania zewnętrznego

Według ustawy o rachunkowości kapitalizacja odsetek jest dopuszczalna w przypadku, gdy koszty te dotyczą odsetek od pożyczek, kredytów, zobowiązań służących sfinansowaniu zakupu lub budowy środka trwałego.

W sprawozdaniach finansowych zgodnie z MSR 23 preferowane rozwiązanie zakłada, że koszty finansowe związane z finansowaniem inwestycji powinny być rozpoznane jako koszty w okresie, w którym zostały poniesione. W prezentowanym sprawozdaniu finansowym koszty finansowania zewnętrznego zwiększyły wartość początkową środków trwałych.

4. MSR 21 Skutki zmian kursów wymiany walut obcych

Różnice wynikające z wyceny pozycji walutowych wg kursu średniego NBP w sprawozdaniu finansowym i w danych porównywalnych pozycje aktywów i pasywów wyrażone w walutach obcych zostały wycenione według kursu średniego NBP obowiązującego na dzień bilansowy. Zgodnie z punktem 23 MSR 21 Skutki zmian kursów wymiany walut obcych, pozycje te na dzień bilansowy przelicza się przy zastosowaniu kursu zamknięcia, stanowiącego natychmiastowy kurs wymiany na dzień bilansowy. Kursem, po którym natychmiastowa wymiana jest możliwa, jest kurs kupna (w przypadku aktywów) lub sprzedaży (w przypadku pasywów) wiodącego banku Emitenta. W przypadku sporządzania sprawozdania finansowego zgodnie z MSR różnice pomiędzy natychmiastowym kursem wymiany i kursem średnim NBP obciążąłyby wynik okresu, w którym przeliczenie nastąpiło oraz uległyby odwróceniu w okresie następnym.

5. MSSF 1- Zastosowanie MSR jako podstawy rachunkowości

Zgodnie z Ustawą o rachunkowości należności z tytułu dostaw i usług zostały w sprawozdaniu finansowym wycenione w kwocie wymagającej zapłaty, z zachowaniem ostrożnej wyceny, tj. po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące ich wartość. Tymczasem MSSF 1 wymaga, aby należności z tytułu dostaw i usług (o długim terminie wymagalności powyżej 3 miesięcy) - wycenione były w skorygowanej cenie nabycia MSR 39 (wartość początkowa nie w kwocie nominalnej, lecz wg MSR 18).

6. MSR 12 Odroczony podatek dochodowy

Podatek odroczony uwzględniony w sprawozdaniu finansowym sporządzonym według MSR powinien uwzględnić ww. różnice między sprawozdaniem finansowym sporządzonym według MSR a sprawozdaniem finansowym sporządzonym według Ustawy o rachunkowości.

7. MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych

Składniki poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego sporządzonego według polskich zasad rachunkowości oraz Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej mogą się różnić w istotnym stopniu. Także zakres informacji dodatkowej zgodnie z wymogami Ustawy o rachunkowości jest mniejszy od zakresu przewidzianego wymogami MSSF. Sporządzenie pełnego wykazu różnic w tym

zakresie jest możliwe, gdy „MONNARI TRADE” S.A. sporządzi pełne sprawozdanie finansowe według MSSF.

BILANS

AKTYWA	Noty	w tys. zł	
		2006	2005
I. Aktywa trwałe		26 433	11 405
1. Wartości niematerialne i prawne, w tym:	1	182	54
- wartość firmy			
2. Rzeczowe aktywa trwałe	2	25 103	10 491
3. Należności długoterminowe	3,8		
3.1. Od jednostek powiązanych			
3.2. Od pozostałych jednostek			
4. Inwestycje długoterminowe	4	618	709
4.1. Nieruchomości		618	709
4.2. Wartości niematerialne i prawne			
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe			
a) w jednostkach powiązanych, w tym:			
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności			
b) w pozostałych jednostkach			
4.4. Inne inwestycje długoterminowe			
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5	530	151
5.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		530	136
5.2. Inne rozliczenia międzyokresowe			15
II. Aktywa obrotowe		28 426	18 358
1. Zapasy	6	19 685	13 903
2. Należności krótkoterminowe	7,8	2 564	3 568
2.1. Od jednostek powiązanych			
2.2. Od pozostałych jednostek		2 564	3 568
3. Inwestycje krótkoterminowe		3 385	779
3.1. Krótkoterminowe aktywa finansowe	9	3 385	779
a) w jednostkach powiązanych			
b) w pozostałych jednostkach			
c) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		3 385	779
3.2. Inne inwestycje krótkoterminowe			
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	10	2 792	108
A k t y w a r a z e m		54 859	29 763

PASywa	Noty	w tys. zł	
		2006	2005
I. Kapitał własny		26 865	15 832
1. Kapitał zakładowy	12	1 085	1 073
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)			
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	13		
4. Kapitał zapasowy	14	3 997	3 997
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	15	182	263
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	16	10 499	7 446
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych			
8. Zysk (strata) netto		11 102	3 053
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	17		
II. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania		27 994	13 931
1. Rezerwy na zobowiązania	18	484	90
1.1. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		84	90
1.2. Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne			
a) długoterminowa			
b) krótkoterminowa			
1.3. Pozostałe rezerwy		400	
a) długoterminowe			
b) krótkoterminowe		400	
2. Zobowiązania długoterminowe	19		3 720
2.1. Wobec jednostek powiązanych			
2.2. Wobec pozostałych jednostek			3 720
3. Zobowiązania krótkoterminowe	20	27 421	10 121
3.1. Wobec jednostek powiązanych			
3.2. Wobec pozostałych jednostek		27 421	10 121
3.3. Fundusze specjalne			
4. Rozliczenia międzyokresowe	21	89	
4.1. Ujemna wartość firmy			
4.2. Inne rozliczenia międzyokresowe		89	
a) długoterminowe		50	
b) krótkoterminowe		39	
P a s y w a r a z e m		54 859	29 763

Wartość księgowa		26 865	15 832
Liczba akcji (w szt.)		10 847 273	10 727 273
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	22	2,48	1,48
Rozwodniona liczba akcji (w szt.)		13 347 273	10 727 273
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	22	2,01	1,48

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Noty	w tys. zł	
		2006	2005
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		91 676	47 456
- od jednostek powiązanych			
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	24	127	125
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	25	91 549	47 331
II. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:		38 542	23 153
- jednostkom powiązanym			
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	26	50	61
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		38 492	23 092
III. Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (I-II)		53 134	24 303
IV. Koszty sprzedaży	26	29 561	13 885
V. Koszty ogólnego zarządu	26	7 390	5 191
VI. Zysk (strata) na sprzedaży (III-IV-V)		16 183	5 227
VII. Pozostałe przychody operacyjne		1 130	1 140
1. Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		74	182
2. Dotacje		23	
3. Inne przychody operacyjne	27	1 033	958
VIII. Pozostałe koszty operacyjne		2 300	1 988
1. Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych			
2. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		1 114	815
3. Inne koszty operacyjne	28	1 186	1 173
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (VI+VII-VIII)		15 013	4 379
X. Przychody finansowe	29	231	270
1. Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:			
- od jednostek powiązanych			
2. Odsetki, w tym:		224	227
- od jednostek powiązanych			
3. Zysk ze zbycia inwestycji	31		
4. Aktualizacja wartości inwestycji			
5. Inne		7	43
XI. Koszty finansowe	30	1 436	679
1. Odsetki, w tym:		749	482
- dla jednostek powiązanych			
2. Strata ze zbycia inwestycji	31		
3. Aktualizacja wartości inwestycji			0
4. Inne		687	197
XII. Zysk (strata) z działalności gospodarczej (IX+X-XI)		13 808	3 970
XIII. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych (XIII.1. - XIII.2.)			
1. Zyski nadzwyczajne	32		
2. Straty nadzwyczajne	33		
XIV. Zysk (strata) brutto (XII+/-XIII)		13 808	3 970
XV. Podatek dochodowy	34	2 706	917
a) część bieżąca		3 095	925
b) część odroczone		-389	-8
XVI. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	35		
XVII. Udziały w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	36		
XVIII. Zysk (strata) netto (XIV-XV-XVI+/-XVII)		11 102	3 053

W porównaniu do uprzednio publikowanych sprawozdań za rok 2005, zmianie uległa prezentacja przychodów ze sprzedaży usług i kosztu sprzedanych usług. Przychody ze sprzedaży usług, w kwocie 125 tys. zł, prezentowane były wraz z przychodami ze sprzedaży towarów i materiałów, obecnie wykazano je w przychodach ze sprzedaży produktów. Koszt sprzedanych usług w kwocie 61 tys. zł uprzednio był włączony w koszty ogólnego zarządu, obecnie wykazany jest w pozycji kosztu wytworzenia sprzedanych produktów. Powyższa zmiana nie ma wpływu na wyniki ekonomiczne Spółki.

Zysk (strata) netto (zanualizowany)		11 102	3 053
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		10 747 273	10 242 424
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	38	1,02	0,30
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych		10 955 606	10 242 424
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	38	1,01	0,30

ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	w tys. zł	
	2006	2005
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	15 832	9 299
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
b) korekty błędów podstawowych		
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	15 832	9 299
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	1 073	1 000
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	12	73
a) zwiększenia (z tytułu)	12	73
- emisji akcji (wydania udziałów)	12	73
b) zmniejszenia (z tytułu)		
- umorzenia akcji (udziałów)		
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	1 085	1 073
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu		
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy		
a) zwiększenia (z tytułu)		
b) zmniejszenia (z tytułu)		
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu		
3. Akcje (udziały) własne na początek okresu		
3.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych		
a) zwiększenia (z tytułu)		
b) zmniejszenia (z tytułu)		
3.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu		
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	3 997	267
4.1. Zmiany kapitału zapasowego		3 730
a) zwiększenia (z tytułu)		3 730
- emisji akcji powyżej wartości nominalnej		3 488
- z podziału zysku (ustawowo)		242
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)		
b) zmniejszenia (z tytułu)		
- pokrycia straty		
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	3 997	3 997
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	263	344
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	-81	-81
a) zwiększenia (z tytułu)		
b) zmniejszenia (z tytułu)	81	81
- zbycia środków trwałych		
- amortyzacji wyceny inwestycji	81	81
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	182	263
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	7 446	4 671
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	3 053	2 775
a) zwiększenia (z tytułu)	3 053	2 775
- podziału zysku za poprzedni rok	3 053	2 775
b) zmniejszenia (z tytułu)		
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	10 499	7 446
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	3 053	3 017
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	3 053	3 017

a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
b) korekty błędów podstawowych		
7.2. Zysk z lat ubiegłych, na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	3 053	3 017
a) zwiększenia (z tytułu)		
- podziału zysku z lat ubiegłych		
b) zmniejszenia (z tytułu)	3 053	3 017
- podziału zysku z lat ubiegłych	3 053	3 017
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu		
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu		
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości		
b) korekty błędów podstawowych		
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych		
a) zwiększenia (z tytułu)		
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia		
b) zmniejszenia (z tytułu)		
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu		
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu		
8. Wynik netto	11 102	3 053
a) zysk netto	11 102	3 053
b) strata netto		
c) odpisy z zysku		
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	26 865	15 832
II. Kapitał własny, po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	26 865	15 832

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	w tys. zł	
	2006	2005
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	11 102	3 053
II. Korekty razem	1 694	-2 088
1. Udział w (zyskach) stratach netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		
2. Amortyzacja	1 647	741
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	28	-1
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	768	463
5. (Zysk) strata z działalności inwestycyjnej	-40	-182
6. Zmiana stanu rezerw	405	-8
7. Zmiana stanu zapasów	-5 782	-4 107
8. Zmiana stanu należności	913	2 671
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	4 078	-1 780
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-323	-60
11. Inne korekty		175
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I+/-II) - metoda pośrednia	12 796	965
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	350	203
1. Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	350	203
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Z aktywów finansowych, w tym:		
a) w jednostkach powiązanych		
- zbycie aktywów finansowych		
- dywidendy i udziały w zyskach		

- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
- odsetki		
- inne wpływy z aktywów finansowych		
b) w pozostałych jednostkach		
- zbycie aktywów finansowych		
- dywidendy i udziały w zyskach		
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych		
- odsetki		
- inne wpływy z aktywów finansowych		
4. Inne wpływy inwestycyjne		
II. Wydatki	14 034	7 747
1. Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	14 034	7 747
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne		
3. Na aktywa finansowe, w tym:		
a) w jednostkach powiązanych		
- nabycie aktywów finansowych		
- udzielone pożyczki długoterminowe		
b) w pozostałych jednostkach		
- nabycie aktywów finansowych		
- udzielone pożyczki długoterminowe		
4. Inne wydatki inwestycyjne		
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I-II)	-13 684	-7 544
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	10 938	13 606
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	12	3 561
2. Kredyty i pożyczki	10 926	5 029
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych		4 000
4. Inne wpływy finansowe		1 016
II. Wydatki	7 416	6 508
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	3 978	1 709
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych		4 000
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych		
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	555	336
8. Odsetki	703	463
9. Inne wydatki finansowe	2 180	
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I-II)	3 522	7 098
D. Przepływy pieniężne netto, razem (A.III+/-B.III+/-C.III)	2 634	519
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	2 605	520
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-28	1
F. Środki pieniężne na początek okresu	779	259
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+/-D), w tym:	3 413	779
- o ograniczonej możliwości dysponowania	0	0

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

A. NOTY OBJAŚNIAJĄCE
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO BILANSU

NOTA 1A

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	w tys. zł	
	2006	2005
a) koszty zakończonych prac rozwojowych		
b) wartość firmy		
c) koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	150	54
- oprogramowanie komputerowe	150	54
d) inne wartości niematerialne i prawne	32	
e) zaliczki na wartości niematerialne i prawne		
Wartości niematerialne i prawne, razem	182	54

NOTA 1B							
ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)							
w tys. zł							
	a	b	c		d	e	Wartości niematerialne i prawne, razem
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	- oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne i prawne	zaliczki na wartości niematerialne i prawne	
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu			81	81			81
b) zwiększenia (z tytułu)			159	159	33		192
- zakupu			159	159	33		192
c) zmniejszenia (z tytułu)							
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu			240	240	33		273
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu			27	27			27
f) amortyzacja za okres (z tytułu)			63	63	1		64
- planowa			63	63	1		64
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu			90	90	1		91
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu							
- zwiększenia							
- zmniejszenia							
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu							
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu			150	150	32		182

NOTA 1C

WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	w tys. zł	
	2006	2005
a) własne	182	54
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:		
Wartości niematerialne i prawne, razem	182	54

NOTA 2A

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	w tys. zł	
	2006	2005
a) środki trwałe, w tym:	21 520	10 254
- grunty (w tym prawo użytkowania wieczystego gruntu)	2 715	
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	17 398	9 583
- urządzenia techniczne i maszyny	780	304
- środki transportu	575	367
- inne środki trwałe	52	
b) środki trwałe w budowie	3 581	237
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	2	
Rzeczowe aktywa trwałe, razem	25 103	10 491

NOTA 2B

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)

w tys. zł						
	- 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		10 099	371	771	53	11 294
b) zwiększenia (z tytułu)	2 715	9 062	675	583	11	13 046
- zakupu	2 715	9 056	439	583	11	12 804
- przejęcia po zakończeniu umów leasingu finansowego		6	236		0	242
c) zmniejszenia (z tytułu)		27		383		410
- sprzedaży				331		331
- likwidacji		27		52		79
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	2 715	19 134	1 046	971	64	23 930
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu		517	118	404	1	1 040
f) amortyzacja za okres (z tytułu)		1 219	148	-8	11	1 370
- planowa		1 232	148	178	11	1 569
- zmniejszenie (sprzedaż)				-131		-131
- zmniejszenie (likwidacja)		-13		-55		-68
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu		1 736	266	396	12	2 410
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu						
- zwiększenia						
- zmniejszenia						
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu						
j) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	2 715	17 398	780	575	52	21 520

NOTA 2C

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	w tys. zł	
	2006	2005
a) własne	21 520	9 445
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:		809
- środki trwałe w leasingu finansowym		809
Środki trwałe bilansowe, razem	21 520	10 254

NOTA 2D

ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO	w tys. zł	
	2006	2005
używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:		
Środki trwałe pozabilansowe, razem		

NOTA 3A

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	w tys. zł	
	2006	2005
a) należności od jednostek powiązanych, w tym:		
- od jednostek zależnych (z tytułu)		
- od jednostek współzależnych (z tytułu)		
- od jednostek stowarzyszonych (z tytułu)		
- od znaczącego inwestora (z tytułu)		
- od jednostki dominującej (z tytułu)		
b) od pozostałych jednostek (z tytułu)		
Należności długoterminowe netto		
c) odpisy aktualizujące wartość należności		
Należności długoterminowe brutto		

NOTA 3B

ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	w tys. zł	
	2006	2005
a) stan na początek okresu		
b) zwiększenia (z tytułu)		
c) zmniejszenia (z tytułu)		
d) stan na koniec okresu		

NOTA 3C

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH	w tys. zł	
	2006	2005
Stan na początek okresu		
a) zwiększenia (z tytułu)		
b) zmniejszenia z (tytułu)		
Stan odpisów aktualizujących wartość należności długoterminowych na koniec okresu		

NOTA 3D

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	w tys. zł	
			2006	2005
a) w walucie polskiej				
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)				
b1. w walucie				
po przeliczeniu na tys. zł				
pozostałe waluty w tys. zł				
Należności długoterminowe, razem				

NOTA 4A

ZMIANA STANU NIERUCHOMOŚCI (WG GRUP RODZAJOWYCH)	w tys. zł	
	2006	2005
a) stan na początek okresu	709	800
- budynki i budowle	709	800
b) zwiększenia (z tytułu)		
c) zmniejszenia (z tytułu)	91	91
- odpis amortyzacyjny	91	91
d) stan na koniec okresu	618	709
- budynki i budowle	618	709

NOTA 4B

ZMIANA STANU WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	w tys. zł	
	2006	2005
a) stan na początek okresu		
b) zwiększenia (z tytułu)		
c) zmniejszenia (z tytułu)		
d) stan na koniec okresu		

NOTA 4C

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	w tys. zł	
	2006	2005
a) w jednostkach zależnych		
- udziały lub akcje		
- dłużne papiery wartościowe		
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)		
- udzielone pożyczki		
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)		
b) w jednostkach współzależnych		
- udziały lub akcje		
- dłużne papiery wartościowe		
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)		
- udzielone pożyczki		
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)		
c) w jednostkach stowarzyszonych		
- udziały lub akcje		
- dłużne papiery wartościowe		
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)		
- udzielone pożyczki		
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)		
d) w znaczącym inwestorze		
- udziały lub akcje		
- dłużne papiery wartościowe		
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)		
- udzielone pożyczki		
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)		
e) w jednostce dominującej		
- udziały lub akcje		
- dłużne papiery wartościowe		
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)		
- udzielone pożyczki		
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)		
f) w pozostałych jednostkach		

- udziały lub akcje		
- dłużne papiery wartościowe		
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)		
- udzielone pożyczki		
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)		
Długoterminowe aktywa finansowe, razem		

NOTA 4D

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI, W TYM:	w tys. zł	
	2006	2005
a) wartość firmy jednostek podporządkowanych		
- jednostek zależnych		
- jednostek współzależnych		
- jednostek stowarzyszonych		
b) ujemna wartość firmy jednostek podporządkowanych		
- jednostek zależnych		
- jednostek współzależnych		
- jednostek stowarzyszonych		

NOTA 4E

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI ZALÉŻNE	w tys. zł	
	2006	2005
a) wartość firmy brutto na początek okresu		
b) zwiększenia (z tytułu)		
c) zmniejszenia (z tytułu)		
d) wartość firmy brutto na koniec okresu		
e) odpis wartości firmy na początek okresu		
f) odpis wartości firmy za okres (z tytułu)		
g) odpis wartości firmy na koniec okresu		
h) wartość firmy netto na koniec okresu		

NOTA 4F

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI WSPÓŁZALÉŻNE	w tys. zł	
	2006	2005
a) wartość firmy brutto na początek okresu		
b) zwiększenia (z tytułu)		
c) zmniejszenia (z tytułu)		
d) wartość firmy brutto na koniec okresu		
e) odpis wartości firmy na początek okresu		
f) odpis wartości firmy za okres (z tytułu)		
g) odpis wartości firmy na koniec okresu		
h) wartość firmy netto na koniec okresu		

NOTA 4G

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI STOWARZYSZONE	w tys. zł	
	2006	2005
a) wartość firmy brutto na początek okresu		
b) zwiększenia (z tytułu)		
c) zmniejszenia (z tytułu)		
d) wartość firmy brutto na koniec okresu		
e) odpis wartości firmy na początek okresu		
f) odpis wartości firmy za okres (z tytułu)		
g) odpis wartości firmy na koniec okresu		
h) wartość firmy netto na koniec okresu		

NOTA 4H

ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI ZALEŻNE	w tys. zł	
	2006	2005
a) ujemna wartość firmy brutto na początek okresu		
b) zwiększenia (z tytułu)		
c) zmniejszenia (z tytułu)		
d) ujemna wartość firmy brutto na koniec okresu		
e) odpis ujemnej wartości firmy na początek okresu		
f) odpis ujemnej wartości firmy za okres (z tytułu)		
g) odpis ujemnej wartości firmy na koniec okresu		
h) ujemna wartość firmy netto na koniec okresu		

NOTA 4I

ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI WSPÓŁZALEŻNE	w tys. zł	
	2006	2005
a) ujemna wartość firmy brutto na początek okresu		
b) zwiększenia (z tytułu)		
c) zmniejszenia (z tytułu)		
d) ujemna wartość firmy brutto na koniec okresu		
e) odpis ujemnej wartości firmy na początek okresu		
f) odpis ujemnej wartości firmy za okres (z tytułu)		
g) odpis ujemnej wartości firmy na koniec okresu		
h) ujemna wartość firmy netto na koniec okresu		

NOTA 4J

ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI STOWARZYSZONE	w tys. zł	
	2006	2005
a) ujemna wartość firmy brutto na początek okresu		
b) zwiększenia (z tytułu)		
c) zmniejszenia (z tytułu)		
d) ujemna wartość firmy brutto na koniec okresu		
e) odpis ujemnej wartości firmy na początek okresu		
f) odpis ujemnej wartości firmy za okres (z tytułu)		
g) odpis ujemnej wartości firmy na koniec okresu		
h) ujemna wartość firmy netto na koniec okresu		

NOTA 4K

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	w tys. zł	
	2006	2005
a) stan na początek okresu		
b) zwiększenia (z tytułu)		
c) zmniejszenia (z tytułu)		
d) stan na koniec okresu		

NOTA 4L

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH												
L.p.	w tys. zł											
	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	l
	nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	charakter powiązania (jednostka zależna, współzależna, stowarzyszona, z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich)	zastosowana metoda konsolidacji / wycena metodą praw własności, bądź wskazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji / wycenie metodą praw własności	data objęcia kontroli / współkontroli / uzyskania znaczącego wpływu	wartość udziałów / akcji według ceny nabycia	korekty aktualizujące wartość (razem)	wartość bilansowa udziałów / akcji	procent posiadanego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	wskazanie innej niż określona pod lit. j) lub k), podstawy kontroli / współkontroli / znaczącego wpływu
1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

NOTA 4M

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH- cd.																					
w tys. zł																					
Lp.	a	m							n					o				p	r	s	t
	nazwa jednostki	kapitał własny jednostki, w tym:							zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:					należności jednostki, w tym:			aktywa jednostki, razem	przychody ze sprzedaży	nieopłacona przez emitenta wartość udziałów / akcji w jednostce	otrzymane lub należne dywidendy od jednostki za ostatni rok obrotowy	
		- kapitał zakładowy	- należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	- kapitał zapasowy	- pozostały kapitał własny, w tym:		- zobowiązania długo- terminowe	- zobowiązania krótko- terminowe	- należności długo- terminowe	- należności krótko- terminowe											
					zysk (strata) z lat ubiegłych	zysk (strata) netto															
1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	

NOTA 4N

UDZIAŁY LUB AKCJE W POZOSTAŁYCHJEDNOSTKACH										
Lp.	w tys. zł									
	a	b	c	d	e	f	g	h	i	
	nazwa (firma) jednostki, ze wskazaniem formy prawnej	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	wartość bilansowa udziałów / akcji	Kapitał własny jednostki, w tym: - kapitał zakładowy	% posiadanego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	nieopłacona przez emitenta wartość udziałów / akcji	otrzymane lub należne dywidendy za ostatni rok obrotowy	
1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	

NOTA 4O

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	w tys. zł	
			2006	2005
a) w walucie polskiej				
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)				
b1. w walucie				
po przeliczeniu na tys. zł				
pozostałe waluty w tys. zł				
Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem				

NOTA 4P

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	w tys. zł	
	2006	2005
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)		
a) akcje (wartość bilansowa):		
- korekty aktualizujące wartość (za okres)		
- wartość na początek okresu		
- wartość wg cen nabycia		
b) obligacje (wartość bilansowa):		
- korekty aktualizujące wartość (za okres)		
- wartość na początek okresu		
- wartość wg cen nabycia		
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):		
- korekty aktualizujące wartość (za okres)		
- wartość na początek okresu		
- wartość wg cen nabycia		
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)		
a) akcje (wartość bilansowa):		
- korekty aktualizujące wartość (za okres)		
- wartość na początek okresu		
- wartość wg cen nabycia		
b) obligacje (wartość bilansowa):		
- korekty aktualizujące wartość (za okres)		
- wartość na początek okresu		
- wartość wg cen nabycia		
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):		
c1)...		
- korekty aktualizujące wartość (za okres)		
- wartość na początek okresu		
- wartość wg cen nabycia		
c2)...		
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)		
a) akcje (wartość bilansowa):		
- korekty aktualizujące wartość (za okres)		
- wartość na początek okresu		
- wartość wg cen nabycia		
b) obligacje (wartość bilansowa):		
- korekty aktualizujące wartość (za okres)		
- wartość na początek okresu		
- wartość wg cen nabycia		
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):		
c1) ...		
- korekty aktualizujące wartość (za okres)		
- wartość na początek okresu		
- wartość wg cen nabycia		

c2)...		
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)		
a) udziały i akcje (wartość bilansowa):		
- korekty aktualizujące wartość (za okres)		
- wartość na początek okresu		
- wartość wg cen nabycia		
b) obligacje (wartość bilansowa):		
- korekty aktualizujące wartość (za okres)		
- wartość na początek okresu		
- wartość wg cen nabycia		
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):		
c1)...		
- korekty aktualizujące wartość (za okres)		
- wartość na początek okresu		
- wartość wg cen nabycia		
c2)...		
Wartość według cen nabycia, razem		
Wartość na początek okresu, razem		
Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem		
Wartość bilansowa, razem		

NOTA 4Q

UDZIELONE POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	w tys. zł	
			2006	2005
a) w walucie polskiej				
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)				
b1. w walucie				
po przeliczeniu na tys. zł				
pozostałe waluty w tys. zł				
Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe, razem				

NOTA 4R

INNE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE (WG RODZAJU)	w tys. zł	
	2006	2005
-		
Inne inwestycje długoterminowe, razem		

NOTA 4S

ZMIANA STANU INNYCH INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	w tys. zł	
	2006	2005
a) stan na początek okresu		
b) zwiększenia (z tytułu)		
c) zmniejszenia (z tytułu)		
d) stan na koniec okresu		

NOTA 4T

INNE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	w tys. zł	
			2006	2005
a) w walucie polskiej				
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)				
b1. w walucie				
po przeliczeniu na tys. zł				
pozostałe waluty w tys. zł				
Inne inwestycje długoterminowe, razem				

NOTA 5A

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	w tys. zł	
	2006	2005
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	136	136
a) odniesionych na wynik finansowy	136	136
- odpis aktualizujący wartość należności	118	118
- ujemne różnice kursowe z wyceny bilansowej	18	18
b) odniesionych na kapitał własny		
2. Zwiększenia	412	18
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	412	18
- powstania różnicy przejściowej - odpis aktualizujący wartość należności		
- powstania różnicy przejściowej - odpis aktualizujący wartość zapasów	43	
- powstania różnicy przejściowej - rezerwa na wynagrodzenia	76	
- powstania różnicy przejściowej - ujemne różnice kursowe z wyceny bilansowej	66	18
- powstania różnicy przejściowej - odsetki	5	
- powstania różnicy przejściowej - niewypłacone wynagrodzenia i ZUS	222	
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)		
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)		
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)		
e) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)		
3. Zmniejszenia	18	18
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	18	18
- odwrócenia się różnicy przejściowej - ujemne różnice kursowe z wyceny bilansowej	18	18
- odpisania aktywów - odpis aktualizujący wartość należności		0
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)		
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)		
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)		
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem, w tym:	530	136
a) odniesionych na wynik finansowy	530	136
- odpis aktualizujący wartość należności	118	118
- odpis aktualizujący wartość zapasów	43	
- rezerwa na wynagrodzenia	76	
- ujemne różnice kursowe z wyceny bilansowej	66	18
- odsetki zarachowane	5	
- niewypłacone wynagrodzenia i ZUS	222	
b) odniesionych na kapitał własny		

Szacuje się, że podstawowe pozycje ujemnych różnic przejściowych wg stanu na 31.12.2006 r zrealizują się w kolejnych latach:

- z tytułu aktualizacji wartości należności: w latach 2007-2008;
- z tytułu rezerwy na wynagrodzenia: w roku 2007;
- z tytułu ujemnych różnic kursowych z wyceny bilansowej i odsetek od zobowiązań: w roku 2007;
- z tytułu niewypłaconych wynagrodzeń: w roku 2007;
- z tytułu aktualizacji wartości zapasów: w roku 2007.

NOTA 5B

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	w tys. zł	
	2006	2005
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:		
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:		15
- odsetki od leasingu finansowego o okresie wymagalności powyżej roku		15
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem		15

NOTA 6

ZAPASY	w tys. zł	
	2006	2005
a) materiały	1 132	650
b) półprodukty i produkty w toku		
c) produkty gotowe		
d) towary	14 854	10 473
e) zaliczki na dostawy	3 699	2 780
Zapasy, razem	19 685	13 903

Wartość odpisów aktualizujących stan zapasów (towarów i zaliczek) na dzień 31.12.2006 r. wynosi 527 tys. zł, w tym na towary w kwocie 227 tys. zł. Utworzenie odpisu spowodowane zostało występowaniem zapasów majątku obrotowego o ograniczonej możliwości zagospodarowania (sprzedaży), przeznaczonych do likwidacji oraz kwot nierozliczonych w ramach przekazanych zaliczek.

NOTA 7A

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	w tys. zł	
	2006	2005
a) od jednostek powiązanych		
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:		
- do 12 miesięcy		
- powyżej 12 miesięcy		
- inne		
- dochodzone na drodze sądowej		
b) należności od pozostałych jednostek	2 564	3 568
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	2 418	2 751
- do 12 miesięcy	2 418	2 751
- powyżej 12 miesięcy		
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń		8
- inne	146	116
- dochodzone na drodze sądowej	0	693
Należności krótkoterminowe netto, razem	2 564	3 568
c) odpisy aktualizujące wartość należności	1 837	1 554
Należności krótkoterminowe brutto, razem	4 401	5 122

Wartość odpisów aktualizujących stan należności krótkoterminowych na dzień 31.12.2006 r. wynosi 1.837 tys. zł. Utworzenie odpisu podyktowane jest występowaniem należności spornych skierowanych na drogę postępowania sądowego, należności od kontrahentów postawionych w stan upadłości i likwidacji lub w stosunku do których prowadzone jest postępowanie komornicze oraz należności przeterminowanych (wątpliwych).

NOTA 7B

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH	w tys. zł	
	2006	2005
a) z tytułu dostaw i usług, w tym:		
- od jednostek zależnych		
- od jednostek współzależnych		
- od jednostek stowarzyszonych		
- od znaczącego inwestora		
- od jednostki dominującej		
b) inne, w tym:		
- od jednostek zależnych		
- 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		
d) odpisy aktualizujące wartość należności od jednostek powiązanych		
Należności krótkoterminowe od jednostek powiązanych brutto, razem		

NOTA 7C

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚCI NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	w tys. zł	
	2006	2005
Stan na początek okresu	1 554	978
a) zwiększenia (z tytułu)	888	815
- utworzenie odpisu na należności główne	888	815
b) zmniejszenia (z tytułu)	605	239
- wykorzystanie opisu (należności nieściągalne)	300	117
- rozwiązanie odpisu (zapłata należności)	305	122
Stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	1 837	1 554

NOTA 7D

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	w tys. zł	
			2006	2005
a) w walucie polskiej			4 299	4 849
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)			102	273
b1. w walucie	tys.	EUR	27	71
po przeliczeniu na zł			102	273
pozostałe waluty w tys. zł				
Należności krótkoterminowe, razem			4 401	5 122

NOTA 7E

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG (BRUTTO) - O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY:	w tys. zł	
	2006	2005
a) do 1 miesiąca	508	2 155
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	481	142
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	60	85
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku		28
e) powyżej 1 roku		
f) należności przeterminowane	1 746	426
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	2 795	2 836
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	377	85
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (netto)	2 418	2 751

W odniesieniu do należności z tytułu dostaw i usług z normalnym tokiem sprzedaży związany jest jednomiesięczny przedział czasowy spłacania należności.

NOTA 7F

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG PRZETERMINOWANE (BRUTTO) - Z PODZIAŁEM NA NALEŻNOŚCI NIESPŁACONE W OKRESIE:	w tys. zł	
	2006	2005
a) do 1 miesiąca	359	9
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	94	13
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	115	149
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	211	255
e) powyżej 1 roku	967	
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (brutto)	1 746	426
f) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane	377	85
Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane, razem (netto)	1 369	341

NOTA 8

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE					
Tytuł	W terminie	Przeterminowane, w tym:			Nie wykazane jako dochodzone na drodze sądowej
			objęte odpisem	nie objęte odpisem	
A. Z tytułu dostaw i usług	1 049	1 746	377	1 369	
B. Z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń					
C. Inne	98	67	18	49	
D. Dochodzone na drodze sądowej		1 441	1 441		

NOTA 9A

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	w tys. zł	
	2006	2005
a) w jednostkach zależnych		
- udziały lub akcje		
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach		
- dłużne papiery wartościowe		
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)		
- udzielone pożyczki		
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)		
b) w jednostkach współzależnych		
- udziały lub akcje		
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach		
- dłużne papiery wartościowe		
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)		
- udzielone pożyczki		
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)		
c) w jednostkach stowarzyszonych		
- udziały lub akcje		
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach		
- dłużne papiery wartościowe		
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)		
- udzielone pożyczki		
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)		
d) w znaczącym inwestorze		
- udziały lub akcje		
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach		
- dłużne papiery wartościowe		
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)		
- udzielone pożyczki		
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)		
e) w jednostce dominującej		
- udziały lub akcje		
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach		
- dłużne papiery wartościowe		
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)		
- udzielone pożyczki		
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)		
f) w pozostałych jednostkach		
- udziały lub akcje		
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w		

zyskach		
- dłużne papiery wartościowe		
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)		
- udzielone pożyczki		
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)		
g) środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	3 385	779
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	2 343	386
- inne środki pieniężne	1 042	393
- inne aktywa pieniężne		
Krótkoterminowe aktywa finansowe, razem	3 385	779

NOTA 9B

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	w tys. zł	
			2006	2005
a) w walucie polskiej				
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)				
b1. w walucie				
po przeliczeniu na tys. zł				
pozostałe waluty w tys. zł				
Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe, razem				

NOTA 9C

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (WG ZBYWALNOŚCI)	w tys. zł	
	2006	2005
A. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na giełdach (wartość bilansowa)		
a) akcje (wartość bilansowa):		
- wartość godziwa		
- wartość rynkowa		
- wartość wg cen nabycia		
b) obligacje (wartość bilansowa):		
- wartość godziwa		
- wartość rynkowa		
- wartość wg cen nabycia		
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):		
c1) ...		
- wartość godziwa		
- wartość rynkowa		
- wartość wg cen nabycia		
B. Z nieograniczoną zbywalnością, notowane na rynkach pozagiełdowych (wartość bilansowa)		
a) akcje (wartość bilansowa):		
- wartość godziwa		
- wartość rynkowa		
- wartość wg cen nabycia		
b) obligacje (wartość bilansowa):		
- wartość godziwa		
- wartość rynkowa		
- wartość wg cen nabycia		
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):		
c1) ...		
- wartość godziwa		
- wartość rynkowa		
- wartość wg cen nabycia		
C. Z nieograniczoną zbywalnością, nienotowane na rynku regulowanym (wartość bilansowa)		
a) akcje (wartość bilansowa):		
- wartość godziwa		

- wartość rynkowa		
- wartość wg cen nabycia		
b) obligacje (wartość bilansowa):		
- wartość godziwa		
- wartość rynkowa		
- wartość wg cen nabycia		
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):		
c1) ...		
- wartość godziwa		
- wartość rynkowa		
- wartość wg cen nabycia		
D. Z ograniczoną zbywalnością (wartość bilansowa)		
a) udziały i akcje (wartość bilansowa):		
- wartość godziwa		
- wartość rynkowa		
- wartość wg cen nabycia		
b) obligacje (wartość bilansowa):		
- wartość godziwa		
- wartość rynkowa		
- wartość wg cen nabycia		
c) inne - wg grup rodzajowych (wartość bilansowa):		
c1) ...		
- wartość godziwa		
- wartość rynkowa		
- wartość wg cen nabycia		
c2) ...		
Wartość według cen nabycia, razem		
Wartość na początek okresu, razem		
Korekty aktualizujące wartość (za okres), razem		
Wartość bilansowa, razem		

NOTA 9D

UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	w tys. zł	
			2006	2005
a) w walucie polskiej				
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)				
b1. w walucie				
po przeliczeniu na tys. zł				
pozostałe waluty w tys. zł				
Udzielone pożyczki krótkoterminowe, razem				

NOTA 9E

ŚRODKI PIENIĘŻNE I INNE AKTYWA PIENIĘŻNE (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	w tys. zł	
			2006	2005
a) w walucie polskiej			1 827	634
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)			1 558	145
b1. w walucie	tys.	USD	405	32
po przeliczeniu na tys. zł			1 179	104
b2. w walucie	tys.	EUR	99	11
po przeliczeniu na tys. zł			379	41
pozostałe waluty w tys. zł				
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, razem			3 385	779

NOTA 9F

INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE (WG RODZAJU)	w tys. zł	
	2006	2005
Inne inwestycje krótkoterminowe, razem		

NOTA 9G

INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	w tys. zł	
			2006	2005
a) w walucie polskiej				
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)				
b1. w walucie				
po przeliczeniu na tys. zł				
pozostałe waluty w tys. zł				
Inne inwestycje krótkoterminowe, razem				

NOTA 10

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	w tys. zł	
	2006	2005
a) czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, w tym:	2 775	26
- koszty emisji akcji	2 651	
- prenumerata czasopism	5	3
- ubezpieczenia majątkowe	33	23
- usługi informatyczne	16	
- koszty zakupu	32	
- pozostałe	38	
b) pozostałe rozliczenia międzyokresowe, w tym:	17	82
- podatek VAT naliczony, do odliczenia w kolejnych okresach	17	
- odsetki od leasingu finansowego		82
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe, razem	2 792	108

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 ZAKŁADOWY (STRUKTURA)								
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. Uprzywilejowanie to nie wygasa w przypadku, gdy zbycie następuje na rzecz innych akcjonariuszy posiadających akcje serii „A” pierwszej i drugiej emisji	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
Liczba akcji, razem				10 847 273				
Kapitał zakładowy, razem					1 085			
Wartość nominalna jednej akcji = 0,10 zł								

Zmiany w kapitale zakładowym

W okresie sprawozdawczym tj. od 01.01.2006r. do 31.12.2006r. nastąpiły zmiany w kapitale zakładowym Spółki. Spółka dokonała emisji akcji zwykłych na okaziciela serii C w liczbie 120.000 szt., o łącznej wartości nominalnej 12 tys. zł (cena emisyjna równa cenie nominalnej, tj. 10 groszy na 1 akcję). Rejestracja w/w emisji przez Krajowy Rejestr Sądowy nastąpiła w dniu 07.11.2006 r.

W okresie sprawozdawczym tj. od 01.01.2006r. do 31.12.2006r. nie nastąpiła zmiana wartości nominalnej akcji, a także nie nastąpiły zmiany praw z akcji.

Kapitał zakładowy na dzień 31.12.2006r., wynosi 1.085 tys. zł i dzieli się na 10.847.273 szt. akcji o wartości nominalnej 10 groszy każda.

W okresie pomiędzy 31.12.2006r. a dniem opublikowania raportu rocznego za rok 2006 dokonano podwyższenia kapitału zakładowego w związku z zarejestrowaniem w dniu 02.02.2007 r. przez Krajowy Rejestr Sądowy emisji akcji serii D w liczbie 2.500.000 szt., o łącznej wartości nominalnej 250 tys. zł. Na dzień publikacji raportu kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.335 tys. zł i dzieli się na 13.347.273 szt. akcji o wartości nominalnej 10 groszy każda.

Informacja o strukturze własności kapitału podstawowego emitenta

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

Według posiadanych przez Spółkę informacji akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5,0% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu według stanu na 31.12.2006 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	Akcje zwykłe	Ogółem				
1	Mirosław Misztal	5 097 820		5 097 820	510	38,19%	9 097 820	42,62%
2	Jakub Banasiak	2 500 000		2 500 000	250	18,73%	4 500 000	21,08%
3	Agata Banasiak	2 500 000		2 500 000	250	18,73%	4 500 000	21,08%

Zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji emitenta

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę po dniu bilansowym nie nastąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta.

"MONNARI TRADE" S.A. nie posiada innych informacji, poza wymienionymi powyżej, o umowach zawartych w okresie po dacie publikacji raportu pomiędzy akcjonariuszami jak i umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w strukturze posiadanych akcji.

NOTA 13A

AKCJE (UDZIAŁY) WŁASNE				
Liczba	Wartość wg cen nabycia	Wartość bilansowa	Cel nabycia	Przeznaczenie

NOTA 13B

AKCJE (UDZIAŁY) EMITENTA BĘDĄCE WŁASNOŚCIĄ JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH			
Nazwa (firma) jednostki, siedziba	Liczba	Wartość wg cen nabycia	Wartość bilansowa

NOTA 14

KAPITAŁ ZAPASOWY	w tys. zł	
	2006	2005
a) ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	3 488	3 488
b) utworzony ustawowo	509	509
c) utworzony zgodnie ze statutem / umową, ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość		
d) z dopłat akcjonariuszy / wspólników		
e) inny (wg rodzaju)		
Kapitał zapasowy, razem	3 997	3 997

NOTA 15

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	w tys. zł	
	2006	2005
a) z tytułu aktualizacji środków trwałych	252	334
b) z tytułu zysków / strat z wyceny instrumentów finansowych, w tym		
- z wyceny instrumentów zabezpieczających		
c) z tytułu podatku odroczonego	-70	-71
d) różnice kursowe z przeliczenia oddziałów zagranicznych		
e) inny (wg rodzaju)		
Kapitał z aktualizacji wyceny, razem	182	263

NOTA 16

POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE (WEDŁUG CELU PRZEZNACZENIA)	w tys. zł	
	2006	2005
- podwyższenie kapitału zakładowego ze środków własnych	10 499	7 446
POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE	10 499	7 446

NOTA 17

ODPISY Z ZYSKU NETTO W CIĄGU ROKU OBROTOWEGO (Z TYTUŁU)	w tys. zł	
	2006	2005
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego, razem		

NOTA 18A

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	w tys. zł	
	2006	2005
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	90	108
a) odniesionej na wynik finansowy	10	18
- prowizja od kredytu	8	
- niezrealizowane dodatnie różnice kursowe z wyceny bilansowej	2	18
b) odniesionej na kapitał własny	80	90
- wycena inwestycji	80	90
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy		
2. Zwiększenia	14	10
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	14	10
- powstanie różnic przejściowych - dodatnie różnice kursowe z wyceny bilansowej	14	2
- powstanie różnic przejściowych - prowizja od kredytu		8
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)		
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)		
3. Zmniejszenia	10	28
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	10	18

- odwrócenia się różnic przejściowych - dodatnie różnice kursowe z wyceny bilansowej	2	18
- odwrócenia się różnic przejściowych - prowizja od kredytu	8	
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	10	10
- wycena inwestycji	10	10
c) odniesione na wartość firmy lub ujemną wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)		
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, razem	84	90
a) odniesionej na wynik finansowy	14	10
- prowizja od kredytu		8
- niezrealizowane dodatnie różnice kursowe z wyceny bilansowej	14	2
b) odniesionej na kapitał własny	70	80
- wycena inwestycji	70	80
c) odniesionej na wartość firmy lub ujemną wartość firmy		

NOTA 18B

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	w tys. zł	
	2006	2005
a) stan na początek okresu		
b) zwiększenia (z tytułu)		
c) wykorzystanie (z tytułu)		
d) rozwiązanie (z tytułu)		
e) stan na koniec okresu		

NOTA 18C

ZMIANA STANU KRÓTKOTERMINOWEJ REZERWY NA ŚWIADCZENIA EMERYTALNE I PODOBNE (WG TYTUŁÓW)	w tys. zł	
	2006	2005
a) stan na początek okresu		
b) zwiększenia (z tytułu)		
c) wykorzystanie (z tytułu)		
d) rozwiązanie (z tytułu)		
e) stan na koniec okresu		

NOTA 18D

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	w tys. zł	
	2006	2005
a) stan na początek okresu		
b) zwiększenia (z tytułu)		
c) wykorzystanie (z tytułu)		
d) rozwiązanie (z tytułu)		
e) stan na koniec okresu		

NOTA 18E

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	w tys. zł	
	2006	2005
a) stan na początek okresu		
b) zwiększenia (z tytułu)	400	
- wynagrodzeń	400	
c) wykorzystanie (z tytułu)		
d) rozwiązanie (z tytułu)		
e) stan na koniec okresu	400	
- wynagrodzeń	400	

NOTA 19A

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	w tys. zł	
	2006	2005
a) wobec jednostek zależnych		
- kredyty i pożyczki		
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
- inne zobowiązania finansowe, w tym:		
- umowy leasingu finansowego		
- inne (wg rodzaju)		
b) wobec jednostek współzależnych		
- kredyty i pożyczki		
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
- inne zobowiązania finansowe, w tym:		
- umowy leasingu finansowego		
- inne (wg rodzaju)		
c) wobec jednostek stowarzyszonych		
- kredyty i pożyczki		
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
- inne zobowiązania finansowe, w tym:		
- umowy leasingu finansowego		
- inne (wg rodzaju)		
d) wobec znaczącego inwestora		
- kredyty i pożyczki		
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
- inne zobowiązania finansowe, w tym:		
- umowy leasingu finansowego		
- inne (wg rodzaju)		
e) wobec jednostki dominującej		
- kredyty i pożyczki		
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
- inne zobowiązania finansowe, w tym:		
- umowy leasingu finansowego		
- inne (wg rodzaju)		
f) wobec pozostałych jednostek		3 720
- kredyty i pożyczki		3 389
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
- inne zobowiązania finansowe, w tym:		331
- umowy leasingu finansowego		331
- inne (wg rodzaju)		
Zobowiązania długoterminowe, razem		3 720

NOTA 19B

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE, O POZOSTAŁYM OD DNIA BILANSOWEGO OKRESIE SPŁATY	w tys. zł	
	2006	2005
a) powyżej 1 roku do 3 lat		900
b) powyżej 3 do 5 lat		2 820
c) powyżej 5 lat		
Zobowiązania długoterminowe, razem		3 720

NOTA 19C

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	w tys. zł	
			2006	2005
a) w walucie polskiej				3 720
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)				
b1. w walucie				
po przeliczeniu na tys. zł				
pozostałe waluty w tys. zł				
Zobowiązania długoterminowe, razem				3 720

NOTA 19D**ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK**

w tys. zł													
Nazwa (firma), jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy				Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty				Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		w tys. zł	w walucie	jednostka	waluta	w tys. zł	w walucie	jednostka	waluta				
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

NOTA 19E**ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH**

w tys. zł							
Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Warunki oprocentowania	Termin wykupu	Gwarancje/ zabezpieczenia	Dodatkowe prawa	Rynek notowań	Inne
-	-	-	-	-	-	-	-

NOTA 20A

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	w tys. zł	
	2006	2005
a) wobec jednostek zależnych		
- kredyty i pożyczki, w tym:		
- długoterminowe w okresie spłaty		
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
- z tytułu dywidend		
- inne zobowiązania finansowe, w tym:		
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		
- do 12 miesięcy		
- powyżej 12 miesięcy		
- zaliczki otrzymane na dostawy		
- zobowiązania wekslowe		
- inne (wg rodzaju)		
b) wobec jednostek współzależnych		
- kredyty i pożyczki, w tym:		
- długoterminowe w okresie spłaty		
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
- z tytułu dywidend		
- inne zobowiązania finansowe, w tym:		
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		
- do 12 miesięcy		
- powyżej 12 miesięcy		
- zaliczki otrzymane na dostawy		
- zobowiązania wekslowe		
- inne (wg rodzaju)		
c) wobec jednostek stowarzyszonych		
- kredyty i pożyczki, w tym:		
- długoterminowe w okresie spłaty		
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
- z tytułu dywidend		
- inne zobowiązania finansowe, w tym:		
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		
- do 12 miesięcy		
- powyżej 12 miesięcy		
- zaliczki otrzymane na dostawy		
- zobowiązania wekslowe		
- inne (wg rodzaju)		
d) wobec znaczącego inwestora		
- kredyty i pożyczki, w tym:		
- długoterminowe w okresie spłaty		
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
- z tytułu dywidend		
- inne zobowiązania finansowe, w tym:		
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		
- do 12 miesięcy		
- powyżej 12 miesięcy		
- zaliczki otrzymane na dostawy		
- zobowiązania wekslowe		
- inne (wg rodzaju)		
e) wobec jednostki dominującej		
- kredyty i pożyczki, w tym:		
- długoterminowe w okresie spłaty		
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
- z tytułu dywidend		
- inne zobowiązania finansowe, w tym:		
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:		

- do 12 miesięcy		
- powyżej 12 miesięcy		
- zaliczki otrzymane na dostawy		
- zobowiązania wekslowe		
- inne (wg rodzaju)		
f) wobec pozostałych jednostek	27 421	10 121
- kredyty i pożyczki, w tym:	14 528	4 126
- długoterminowe w okresie spłaty		
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
- z tytułu dywidend		
- inne zobowiązania finansowe, w tym:		666
- z tytułu leasingu finansowego		666
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	6 512	4 364
- do 12 miesięcy	6 512	4 364
- powyżej 12 miesięcy		
- zaliczki otrzymane na dostawy		75
- zobowiązania wekslowe		
- z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	1 751	866
- z tytułu wynagrodzeń	718	
- inne (wg rodzaju)	3 912	24
g) fundusze specjalne (wg tytułów)		
Zobowiązania krótkoterminowe, razem	27 421	10 121

NOTA 20B

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	jednostka	waluta	w tys. zł	
			2006	2005
a) w walucie polskiej			25 732	9 971
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)			1 688	150
b1. w walucie	tys.	EUR	88	36
po przeliczeniu na tys. zł			339	140
b2. w walucie	tys.	USD	464	3
po przeliczeniu na tys. zł			1 349	10
pozostałe waluty w tys. zł				
Zobowiązania krótkoterminowe, razem			27 421	10 121

NOTA 20C													
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	jednostka	waluta	w tys. zł	w walucie	jednostka	waluta				
Deutsche Bank S.A.	Warszawa	2 860	-	-	PLN	1 754			PLN	WIBOR 3M + 2 p.p.	2007-08-18	Weksel "in blanco", sądowy zastaw rejestrowy na zapasach na kwotę 7.000 tys. zł, hipoteka kaucyjna do kwoty 7.350 tys. zł, cesja praw z polis ubezpieczeniowych: nieruchomości i zapasów towarów handlowych stanowiących przedmiot zabezpieczenia, pełnomocnictwo do rachunków bieżących, sądowy zastaw rejestrowy na prawie ochronnym na znak towarowy MONNARI, poddanie się egzekucji do kwoty 14.700 tys. zł (w tym z uwagi na udzielenie linii gwarancyjnej do kwoty 4.090 tys. zł)	Linia kredytowa wielozadaniowa; Do dnia publikacji raportu kredyt został spłacony w całości
Deutsche Bank S.A.	Warszawa	400	-	-	PLN	319			PLN	WIBOR 3M + 2 p.p.	2007-08-03	Pełnomocnictwo do rachunków bieżących, sądowy zastaw rejestrowy na prawie ochronnym na znak towarowy MONNARI, poddanie się egzekucji do kwoty 14.700 tys. zł (w tym z uwagi na udzielenie linii gwarancyjnej do kwoty 4.090 tys. zł)	kredyt w rachunku bieżącym; Do dnia publikacji raportu kredyt został spłacony w całości
Deutsche Bank S.A.	Warszawa	4 000	-	-	PLN	3 016			PLN	WIBOR 3M + 2 p.p.	2007-08-07	Pełnomocnictwo do rachunku bieżącego, weksel "in blanco", oświadczenie o poddaniu się egzekucji, sądowy zastaw rejestrowy na zapasach do kwoty 4.000 tys. zł, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej stanowiących przedmiot zabezpieczenia towarów handlowych, poddanie się egzekucji do kwoty 8.000 tys. zł	kredyt obrotowy nieodnawialny; Do dnia publikacji raportu kredyt został spłacony w całości
Deutsche Bank S.A.	Warszawa	3 270	-	-	PLN	3 270			PLN	WIBOR 1M + 1 p.p.	2007-02-14	Pełnomocnictwo nieodwołalne do rachunku bieżącego, weksel "in blanco", hipoteki kaucyjne nieruchomości do łącznej kwoty 5.055 tys. zł oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 6.540 tys. zł, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej stanowiących przedmiot zabezpieczenia nieruchomości	kredyt inwestycyjny; Do dnia publikacji raportu kredyt został spłacony w całości
ING Bank Śląski S.A.	Katowice	0	-	-	PLN	0			PLN	-	-	-	Zadłużenie w rachunku bieżącym, do dnia publikacji raportu uregulowane
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Warszawa	1 000	-	-	PLN	341			PLN	WIBOR 1M + 2,3 p.p.	2011-04-30	Pełnomocnictwo do rachunków prowadzonych w banku, zobowiązanie do utrzymywania sald tych rachunków w wysokości umożliwiającej pełną i terminową spłatę wierzytelności i roszczeń Banku wynikających z umowy, poddanie się egzekucji do kwoty 1.500 tys. zł	kredyt inwestycyjny; Do dnia publikacji raportu kredyt został spłacony w całości
Raiffeisen Bank Polska S.A.	Warszawa	8 000	-	-	PLN	5 828			PLN	WIBOR 1M + 1,5 p.p.	2008-01-31	Pełnomocnictwo do rachunków prowadzonych w banku, zobowiązanie do utrzymywania sald tych rachunków w wysokości umożliwiającej pełną i terminową spłatę wierzytelności i roszczeń Banku wynikających z umowy, poddanie się egzekucji do kwoty 15.000 tys. zł (w tym z uwagi na udzielenie linii gwarancyjnej do kwoty 3.000 tys. zł)	kredyt w rachunku bieżącym; Do dnia publikacji raportu kredyt został spłacony w całości
Z uwagi na spłatę zaciągniętych przez Spółkę kredytów do dnia publikacji raportu, na dzień 31.12.2006 r. zadłużenie z w/w tytułu prezentowane jest w zobowiązaniach krótkoterminowych.													

NOTA 20D						
ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH						
w tys. zł						
Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Warunki oprocentowania	Termin wykupu	Gwarancje/ zabezpieczenia	Dodatkowe prawa	Inne

NOTA 21A

ZMIANA STANU UJEMNEJ WARTOŚCI FIRMY	w tys. zł	
	2006	2005
Stan na początek okresu		
a) zwiększenia (z tytułu)		
b) zmniejszenia (z tytułu)		
Stan ujemnej wartości firmy na koniec okresu		

NOTA 21B

INNE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	w tys. zł	
	2006	2005
a) bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów		
- długoterminowe (wg tytułów)		
- krótkoterminowe (wg tytułów)		
b) rozliczenia międzyokresowe przychodów	89	
długoterminowe (wg tytułów)	50	
- dotacja na zakupu środków trwałych	50	
krótkoterminowe (wg tytułów)	39	
- dotacja na zakupu środków trwałych	39	
Inne rozliczenia międzyokresowe, razem	89	

NOTA 22A Wartość księgowa na 1 akcję

Sposób obliczenia wartości księgowej na jedną akcję:

Wartość księgowa na jedną akcję na dzień 31.12.2006 r. wynosi zł 26.865.365,19 zł / 10.847.273 (liczba akcji wynikająca z rejestracji w KRS na dzień 31.12.2006 r.) = 2,48 zł na akcję.

Sposób obliczenia rozwodnionej wartości księgowej na jedną akcję:

Wartość księgowa na jedną akcję na dzień 31.12.2006 r. wynosi zł 26.865.365,19 zł / 13.347.273 (rozwodniona liczba akcji - liczba akcji uwzględniająca emisję akcji serii D, zarejestrowana w KRS dnia 2 lutego 2007 r.) = 2,01 zł na akcję.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO POZYCJI POZABILANSOWYCH**NOTA 23A**

NALEŻNOŚCI WARUNKOWE OD JEDNOSTEK POWIĄZANYCH (Z TYTUŁU)	w tys. zł	
	2006	2005
a) otrzymanych gwarancji i poręczeń, w tym:		
- od jednostek zależnych		
- od jednostek współzależnych		
- od jednostek stowarzyszonych		
- od znaczącego inwestora		
- od jednostki dominującej		
b) pozostałe (z tytułu)		
-		
- w tym: od jednostek zależnych		
- w tym: od jednostek współzależnych		
- w tym: od jednostek stowarzyszonych		
- w tym: od znaczącego inwestora		
- w tym: od jednostki dominującej		
Należności warunkowe od jednostek powiązanych, razem		

NOTA 23B

ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE NA RZECZ JEDNOSTEK POWIĄZANYCH (Z TYTUŁU)	w tys. zł	
	2006	2005
a) udzielonych gwarancji i poręczeń, w tym:		
- na rzecz jednostek zależnych		
- na rzecz jednostek współzależnych		
- na rzecz jednostek stowarzyszonych		
- na rzecz znaczącego inwestora		
- na rzecz jednostki dominującej		
b) pozostałe (z tytułu)		

- w tym: na rzecz jednostek zależnych		
- w tym: na rzecz jednostek współzależnych		
- w tym: na rzecz jednostek stowarzyszonych		
- w tym: na rzecz znaczącego inwestora		
- w tym: na rzecz jednostki dominującej		
Zobowiązania warunkowe na rzecz jednostek powiązanych, razem		

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT

NOTA 24A

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	w tys. zł	
	2006	2005
- przychody netto ze sprzedaży wyrobów		
- w tym: od jednostek powiązanych		
- przychody netto ze sprzedaży usług	127	125
- w tym: od jednostek powiązanych		
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	127	125
- w tym: od jednostek powiązanych		

W porównaniu do uprzednio publikowanych sprawozdań za rok 2005 zmianie uległa prezentacja przychodów ze sprzedaży usług. Przychody ze sprzedaży usług w kwocie 125 tys. zł prezentowane były wraz z przychodami ze sprzedaży towarów i materiałów, obecnie wykazano je przychodach netto ze sprzedaży produktów.

NOTA 24B

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	w tys. zł	
	2006	2005
a) kraj	127	125
- w tym: od jednostek powiązanych		
- przychody netto ze sprzedaży wyrobów		
- w tym: od jednostek powiązanych		
- przychody netto ze sprzedaży usług	127	125
- w tym: od jednostek powiązanych		
b) eksport		
- w tym: od jednostek powiązanych		
- przychody netto ze sprzedaży wyrobów		
- w tym: od jednostek powiązanych		
- przychody netto ze sprzedaży usług		
- w tym: od jednostek powiązanych		
Przychody netto ze sprzedaży produktów, razem	127	125
- w tym: od jednostek powiązanych		

W porównaniu do uprzednio publikowanych sprawozdań za rok 2005 zmianie uległa prezentacja przychodów ze sprzedaży usług. Przychody ze sprzedaży usług w kwocie 125 tys. zł prezentowane były wraz z przychodami ze sprzedaży towarów i materiałów, obecnie wykazano je przychodach netto ze sprzedaży produktów w kraju.

NOTA 25A

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	w tys. zł	
	2006	2005
- przychody ze sprzedaży towarów	91 547	47 284
- w tym: od jednostek powiązanych		
- przychody ze sprzedaży materiałów	2	47
- w tym: od jednostek powiązanych		
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	91 549	47 331
- w tym: od jednostek powiązanych		

NOTA 25B

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	w tys. zł	
	2 005,00	2 004,00
a) kraj	91 092	47 117
- w tym: od jednostek powiązanych		
- przychody ze sprzedaży towarów	91 090	47 117
- w tym: od jednostek powiązanych		
- przychody ze sprzedaży materiałów	2	

- w tym: od jednostek powiązanych		
b) eksport	457	214
- w tym: od jednostek powiązanych		
- przychody ze sprzedaży towarów	457	214
- w tym: od jednostek powiązanych		
- przychody ze sprzedaży materiałów		
- w tym: od jednostek powiązanych		
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów, razem	91 549	47 331
- w tym: od jednostek powiązanych		

NOTA 26

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	w tys. zł	
	2006	2005
a) amortyzacja	1 647	741
b) zużycie materiałów i energii	2 498	2 626
c) usługi obce	16 147	8 962
d) podatki i opłaty	404	179
e) wynagrodzenia	9 468	3 766
f) ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 844	683
g) pozostałe koszty rodzajowe (z tytułu)	4 993	2 173
- reklama i reprezentacja	2 362	1 519
- opłaty eksploatacyjne (sklepy)	2 064	166
- podróże służbowe	452	373
Koszty według rodzaju, razem	37 001	19 130
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych		7
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (wielkość ujemna)		
Koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	-29 561	-13 885
Koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	-7 390	-5 191
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	50	61

W porównaniu do uprzednio publikowanych sprawozdań zmianie uległa prezentacja kosztu sprzedanych usług za rok 2005 w kwocie 61 tys. zł. Uprzednio był on włączony w koszty ogólnego zarządu, obecnie wykazany jest w pozycji kosztu wytworzenia sprzedanych produktów.

NOTA 27

INNE PRZYCHODY OPERACYJNE	w tys. zł	
	2006	2005
a) rozwiązane rezerwy (z tytułu)		
b) pozostałe, w tym:	1 033	958
- przychody ze sprzedaży pozostałej	537	203
- upusty i bonifikaty		117
- nadwyżki składników majątku	90	122
- otrzymane odszkodowania, kary i grzywny umowne	26	10
- rozwiązanie uprzednio dokonanego odpisu aktualizującego wartość należności	305	238
- zwrot kosztów sądowych	25	39
- spisanie zobowiązań	6	170
- pozostałe	44	59
Inne przychody operacyjne, razem	1 033	958

NOTA 28

INNE KOSZTY OPERACYJNE	w tys. zł	
	2006	2005
a) utworzone rezerwy (z tytułu)		
b) pozostałe, w tym:	1 186	1 173
- niedobory składników majątku obrotowego	464	268
- koszty sprzedaży poza działalnością podstawową	52	
- koszty sądowe i komornicze	105	115
- darowizny	5	2
- odpisane należności, koszty roku ubiegłego i inne	234	606

niepodatkowe		
- kary, grzywny, odszkodowania	45	3
- koszty usuwania szkód losowych	5	10
- przywrócenie zobowiązania	170	
- inne	106	169
Inne koszty operacyjne, razem	1 186	1 173

NOTA 29A

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU DYWIDEND I UDZIAŁÓW W ZYSKACH	w tys. zł	
	2006	2005
a) od jednostek powiązanych, w tym:		
- od jednostek zależnych		
- od jednostek współzależnych		
- od jednostek stowarzyszonych		
- od znaczącego inwestora		
- od jednostki dominującej		
b) od pozostałych jednostek		
Przychody finansowe z tytułu dywidend i udziałów w zyskach, razem		

NOTA 29B

PRZYCHODY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	w tys. zł	
	2006	2005
a) z tytułu udzielonych pożyczek		
- od jednostek powiązanych, w tym:		
- od jednostek zależnych		
- od jednostek współzależnych		
- od jednostek stowarzyszonych		
- od znaczącego inwestora		
- od jednostki dominującej		
- od pozostałych jednostek		
b) pozostałe odsetki	224	227
- od jednostek powiązanych, w tym:		
- od jednostek zależnych		
- od jednostek współzależnych		
- od jednostek stowarzyszonych		
- od znaczącego inwestora		
- od jednostki dominującej		
- od pozostałych jednostek	224	227
Przychody finansowe z tytułu odsetek, razem	224	227

NOTA 29C

INNE PRZYCHODY FINANSOWE	w tys. zł	
	2006	2005
a) dodatnie różnice kursowe		43
- zrealizowane		84
- niezrealizowane		-41
b) rozwiązanie rezerwy (z tytułu)		
c) pozostałe, w tym:	7	
- inne	7	
Inne przychody finansowe, razem	7	43

NOTA 30A

KOSZTY FINANSOWE Z TYTUŁU ODSETEK	w tys. zł	
	2006	2005
a) od kredytów i pożyczek	653	412
- dla jednostek powiązanych, w tym:		
- dla jednostek zależnych		
- dla jednostek współzależnych		
- dla jednostek stowarzyszonych		
- dla znaczącego inwestora		
- dla jednostki dominującej		
- dla innych jednostek	653	412
b) pozostałe odsetki	96	70
- dla jednostek powiązanych, w tym:		
- dla jednostek zależnych		
- dla jednostek współzależnych		
- dla jednostek stowarzyszonych		
- dla znaczącego inwestora		
- dla jednostki dominującej		
- dla innych jednostek	96	70
Koszty finansowe z tytułu odsetek, razem	749	482

NOTA 30B

INNE KOSZTY FINANSOWE	w tys. zł	
	2006	2005
a) ujemne różnice kursowe, w tym:	435	
- zrealizowane	248	
- niezrealizowane	187	
b) utworzone rezerwy (z tytułu)		
c) pozostałe, w tym:	252	197
- prowizje bankowe	240	52
- koszty faktora		140
- inne	12	5
Inne koszty finansowe, razem	687	197

NOTA 31 Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych
W trakcie 2006 roku Spółka nie posiadała udziałów (akcji) w jednostkach zależnych.

NOTA 32

ZYSKI NADZWYCZAJNE	w tys. zł	
	2006	2005
a) losowe		
b) pozostałe (wg tytułów)		
Zyski nadzwyczajne, razem		

NOTA 33

STRATY NADZWYCZAJNE	w tys. zł	
	2006	2005
a) losowe		
b) pozostałe (wg tytułów)		
Straty nadzwyczajne, razem		

NOTA 34A

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	w tys. zł	
	2006	2005
1. Zysk (strata) brutto	13 808	3 970
2. Korekty konsolidacyjne		
3. Różnice między zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	-519	903
- różnice kursowe	187	84
- zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności, w tym zmiana klasyfikacji podatkowej odpisu	282	577
- zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość zapasów	527	
- odsetki	29	13
- amortyzacja	-16	-38
- przywrócenie zobowiązania	170	
- rezerwa na koszty działalności operacyjnej	400	
- PFRON	293	116
- prowizja od kredytu rozliczana w czasie	65	-41
- niewypłacone wynagrodzenia i ZUS	1 086	83
- koszty emisji akcji	-3 607	
- spisane wierzytelności (w tym podatek VAT)	44	
- dotacja PHARE	-23	
- inne	44	109
3. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	13 290	4 872
4. Podatek dochodowy według stawki 19%	2 525	926
5. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku		
6. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	2 525	926
- wykazany w rachunku zysków i strat	3 095	926
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny	-570	
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy lub ujemną wartość firmy		

Podatek dochodowy bieżący wykazany ze znakiem (-) w pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny wynika z włączenia w koszty podatkowe kosztów emisji akcji w sprawozdaniu za rok 2006. Obecnie prezentowany jest jako element krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych czynnych, z momentem rozliczenia kosztów emisji z nadwyżką ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej stanowić będzie o zmianie kapitałów emitenta.

NOTA 34B

PODATEK DOCHODOWY ODROZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	w tys. zł	
	2006	2005
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	-389	-8
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych		
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu poprzednio nieujętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu		66
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczonego podatku dochodowego		-66
- inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów)		
Podatek dochodowy odroczony, razem	-389	-8

NOTA 34C

ŁĄCZNA KWOTA PODATKU ODROZONEGO	w tys. zł	
	2006	2005
- ujętego w kapitale własnym	70	80
- ujętego w wartości firmy lub ujemnej wartości firmy		

NOTA 34D

PODATEK DOCHODOWY WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT DOTYCZĄCY	w tys. zł	
	2006	2005
- działalności zaniechanej		
- wyniku na operacjach nadzwyczajnych		

NOTA 35

POZOSTAŁE OBOWIĄZKOWE ZMNIEJSZENIA ZYSKU (ZWIĘKSZENIA STRATY), Z TYTUŁU:	w tys. zł	
	2006	2005
-		
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty), razem		

NOTA 36

UDZIAŁ W ZYSKACH (STRATACH) NETTO JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI, W TYM:	w tys. zł	
	2006	2005
- odpis wartości firmy jednostek podporządkowanych		
- odpis ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych		
- odpis różnicy w wycenie aktywów netto		

NOTA 37 Sposób podziału zysku (pokrycia straty)

W roku 2006 zgodnie z Uchwałą Walnego Zgromadzenia dokonano przekazania zysku netto za rok obrotowy 2005 w wysokości 3.052.812,84 zł na zwiększenie kapitału rezerwowego.

Wynik finansowy netto roku 2006 w kwocie 11.102.377,73 zł Zarząd proponuje przeznaczyć na zwiększenie kapitału rezerwowego.

NOTA 38 Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą

Zysk na jedną akcję zwykłą jest wynikiem iloczynu zysku netto i liczby akcji zwykłych.

Zysk netto w okresie 01.01.2006 r. - 31.12.2006 r. wynosi 11.102.377,73 zł / 10.847.273 sztuk akcji zwykłych = 1,02 zł na jedną akcję.

Sposób obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję zwykłą:

Zysk netto w okresie 01.01.2006 r. - 31.12.2006 r. wynosi 11.102.377,73 zł / 10.955.606 sztuk akcji zwykłych (średnia ważona rozwodniona) = 1,01 zł na jedną akcję.

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

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**Środki pieniężne przyjęte do rachunku przepływów pieniężnych**

Spółka sporządza Rachunek Przepływów Pieniężnych zgodnie z założeniami określonymi w Krajowym Standardzie Rachunkowości nr 1 „Rachunek przepływów”. Zgodnie z definicjami tego standardu 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 oraz depozyty płatne na żądanie.
2. Ekwiwalenty środków pieniężnych są to te aktywa pieniężne, niezaliczane do środków pieniężnych oraz inne aktywa finansowe, które charakteryzujące się jednocześnie niżej wymienionymi cechami:
 - wysokim stopniem płynności, to jest łatwością wymiany na określoną kwotę środków pieniężnych,
 - nieznacznym ryzykiem utraty wartości,
 - 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.

Środki pieniężne przyjęte do rachunku przepływów (w tys. zł)	31.12.2006	31.12.2005
- w kasie	757	102
- na rachunkach bankowych	1 614	284
- inne środki pieniężne (środki pieniężne w drodze)	1 042	393
Środki pieniężne, razem	3 413	779

Wyjaśnienie niezgodności pomiędzy bilansowymi zmianami stanu oraz zmianami stanu w rachunku przepływów pieniężnych w okresie 01.01.2006 – 31.12.2006 r.

1. Zmiana stanu zobowiązań, z wyjątkiem kredytów, wynikająca z bilansu wynosi 6.567 tys. zł. Zmiana stanu zobowiązań wynikająca z rachunku przepływów pieniężnych wynosi 4.078 tys. zł. Różnica w kwocie 2.489 tys. zł wynika z wyłączenia: spłaty zobowiązań z tytułu leasingu finansowego w kwocie -556 tys. zł, zmiany stanu zobowiązań inwestycyjnych w kwocie +2.574 tys. zł; zmiany stanu zobowiązań z tytułu kosztów emisji akcji w kwocie +1.041 tys. zł (w powiązaniu z wyłączeniem zmiany stanu rozliczeń międzyokresowych z w/w tytułu) oraz zmiany stanu zobowiązań z tytułu podatku dochodowego w kwocie -570 tys. zł w części kosztów emisji akcji ujętej w rozliczeniu podatku dochodowego od osób prawnych za rok 2006.

2. Zmiana stanu należności wynikająca z bilansu wynosi 1.003 tys. zł. Zmiana stanu należności wynikająca z rachunku przepływów pieniężnych wynosi 913 tys. zł. Różnica w kwocie 90 tys. zł wynika z wyłączenia zmiany stanu należności z tytułu zbycia środków trwałych.

3. Zmiana stanu rezerw wynikająca z bilansu wynosi 395 tys. zł. Zmiana stanu rezerw wynikająca z rachunku przepływów pieniężnych wynosi 405 tys. zł. Różnica w kwocie 10 tys. zł wynika z wyłączenia zmiany stanu rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego odniesionego na kapitał własny.

4. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych wynikająca z bilansu wynosi 2.974 tys. zł. Zmiana stanu rezerw wynikająca z rachunku przepływów pieniężnych wynosi 323 tys. zł. Różnica w kwocie 2.651 tys. zł wynika z wyłączenia zmiany stanu zobowiązań z tytułu kosztów emisji akcji, do czasu ostatecznego rozliczenia kosztów emisji ujętych w pozycji rozliczeń międzyokresowych kosztów.

Informacje dotyczące pozycji rachunku przepływów pieniężnych "Inne korekty", "Inne wpływy", "Inne wydatki" w okresie 01.01.2006 – 31.12.2006 r.

Pozycje "Inne korekty", "Inne wpływy", "Inne wydatki" w przepływach środków pieniężnych w okresie 01.01.2006 – 31.12.2006 r. z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej nie występują.

DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE**1. Informacje o instrumentach finansowych**

W latach 2006 i 2005 w Spółce nie występowały:

- aktywa finansowe przeznaczone do obrotu,
- zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu,
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

W latach 2006 i 2005 występowały:

- zaciągnięte kredyty i pożyczki,
- umowy leasingowe.

W latach 2005-2006 Spółka zaciągała kredyty, które dotyczyły działalności inwestycyjnej i operacyjnej. Również w roku 2005 otrzymała pożyczki od osób fizycznych oraz od osób wchodzących w skład organów nadzorujących. Pożyczki spłacone zostały na początku roku 2006. Szczegółowe informacje odnośnie stanów kredytów na koniec roku obrotowego 2006 wraz z dodatkowymi informacjami na temat warunków otrzymanych kredytów zawarte są w notce objaśniającej do bilansu nr 20C „Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek”.

Wszystkie odsetki od kredytów naliczane i płacone są w miesięcznych przedziałach czasowych.

Umowy leasingowe

Emitent w celu sfinansowania zakupów wyposażenia sklepów oraz siedziby Spółki korzystał w latach 2005-2006 z leasingu. Leasingodawcą była firma SG Equipment Finance sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Do dnia 31.12.2006 r. zobowiązania z w/w tytułu zostały uregulowane i nastąpiło przejęcie przedmiotów leasingu na własność „MONNARI TRADE” S.A.

Ryzyko stopy procentowej

Ryzykiem stopy procentowej obciążone były zobowiązania z tytułu kredytów. Obserwując trendy makroekonomiczne Zarząd spółki uznał, że prognoza dotycząca wysokości stóp procentowych w okresie 2005-2006 r. wykazywała tendencję malejącą. Uwzględniając powyższe Emitent zaciągał zobowiązania kredytowe w oparciu o WIBOR, z uwzględnieniem marży banku. W przypadku pożyczek otrzymanych nie występuje ryzyko stopy procentowej, gdyż instrumenty te zawarte były przy umownej, stałej stopie procentowej.

Spółka nie stosuje instrumentów finansowych zabezpieczających przed ryzykiem zmiany stopy procentowej lub kredytowym

Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe dotyczy działalności spółki. Spółka mierzy ekspozycję walutową i zabezpiecza się przed skutkami zmiany kursów, poprzez zarządzanie stanem waluty na rachunkach bankowych. Jednocześnie korzysta z instrumentów pochodnych. Wycena rachunków dokonywana jest na dzień sprawozdawczy z zastosowaniem kursu średniego NBP.

2. Dane o pozycjach pozabilansowych, w szczególności zobowiązaniach warunkowych, w tym również udzielonych przez emitenta gwarancjach i poręczeniach (także wekslowych), z wyodrębnieniem udzielonych na rzecz jednostek powiązanych

Spółka na dzień 31.12.2006 r. posiada zobowiązanie warunkowe w postaci wystawionego poręczenia dla firmy PPHU POLO, na rzecz Raiffeisen Leasing w kwocie 300 tys. zł. Zobowiązanie to wystawione jest na okres 5 lat, począwszy od 31.05.2006 r.

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

Spółka na dzień 31.12.2006 r. nie posiada zobowiązań wobec budżetu oraz jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli. Spółka nie posiadała takich zobowiązań na dzień 31.12.2005 r.

4. Informacje o przychodach, kosztach i wynikach działalności zaniechanej w danym okresie lub przewidzianej do zaniechania w następnym okresie

Spółka nie zaniechała w okresie sprawozdawczym żadnej z dotychczas prowadzonych działalności. Spółka nie przewiduje również zaniechania tych działalności w okresie następnym.

5. Koszt wytworzenia środków trwałych w budowie, środków trwałych na własne potrzeby

W okresie sprawozdawczym poniesiono koszty na wytworzenie środków trwałych w budowie w kwocie 43 tys. zł. W roku 2005 roku wydatki te wyniosły 190 tys. zł.

6. Poniesione nakłady inwestycyjne oraz planowane w okresie najbliższych 12 miesięcy od dnia bilansowego nakłady inwestycyjne, w tym na niefinansowe aktywa trwałe; odrębnie należy wykazać poniesione i planowane nakłady na ochronę środowiska naturalnego

6.1. Poniesione nakłady inwestycyjne

Poniesione nakłady inwestycyjne na niefinansowe aktywa trwałe w roku 2006 (włączono nakłady zaliczone do pozycji środki trwałe w budowie i zaliczki na środki trwałe na koniec roku 2006).

L.p.	Grupa statystyczna	Opis	Kwota w (tys. zł)
1	0	Prawo wieczystego użytkowania gruntu	2 715
2	1	Budynki i lokale	3 765
3	4	Maszyny, urządzenia i aparaty ogólnego zastosowania	235
4	5	Specjalistyczne maszyny, urządzenia i aparaty	201
5	6	Urządzenia techniczne	3
6	7	Środki transportu	1 004
7	8	Przyrządy, maszyny biurowe, wyposażenie	11
8	1	Ulepszenia w obcych środkach trwałych	8 459
Razem środki trwałe			16 393
9	WNiP	Programy komputerowe	159
10	WNiP	Znaki towarowe	33
Razem wartości niematerialne i prawne			192
Razem nakłady na niefinansowe aktywa trwałe			16 585

W łącznej kwocie 16.585 tys. zł zawarte są nakłady na budowę centrum logistycznego w wysokości 5.799 tys. zł, w tym na nabycie nieruchomości wraz z projektem – 3.686 tys. zł.

W roku 2006 nie poniesiono nakładów na inwestycje w nieruchomości i aktywa finansowe.

6.2. Planowane nakłady inwestycyjne

Planowane w latach 2007-2008 przez Spółkę inwestycje wynikają ze strategii intensywnego rozwoju sieci sprzedaży, dalszej ekspansji marki MONNARI na polskim rynku odzieżowym, rozwoju marki PABIA, budowy centrum logistycznego oraz ewentualnych przejęć.

Rozwój sieci sklepów

W latach 2007-2008 Emitent planuje otworzyć:

- 50 salonów MONNARI, przewidywane nakłady finansowe – 24 mln zł,
- 20 salonów marki PABIA, przewidywane nakłady finansowe – 6 mln zł.

Łącznie na rozwój sieci sklepów w latach 2007-2008 Spółka planuje przeznaczyć 30 mln zł. Od 2007 r. zamiarem Emitenta jest otwieranie salonów firmowych również poza terytorium Polski.

Budowa centrum logistycznego

Planowane wydatki w roku 2007 – 9 mln zł - środki na ten cel pochodzić będą z emisji akcji. Rozpoczęcie budowy emitent sfinansował ze środków własnych i kredytu bankowego.

Przejęcia mniejszych podmiotów działających w brany odzieżowej:

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

Łączna wartość planowanych inwestycji w latach 2007-2008, z wyłączeniem ewentualnych przejęć, wynosi 39 mln zł.

Pozyskane w drodze publicznej oferty środki będą przeznaczone na budowę centrum logistycznego, rozwój kolejnych salonów firmowych oraz ewentualne przejęcia innych podmiotów. Jeżeli łącznie środki z emisji oraz z pozostałych źródeł nie umożliwią terminowej realizacji ww. celów, Spółka będzie rozbudowywała sieć salonów w dłuższym czasie lub zrezygnuje z ewentualnych przejęć. W chwili obecnej Spółka nie przewiduje zmiany powyżej prezentowanych celów. Nie wyklucza jednak możliwości przesunięcia środków przeznaczonych na rozwój sieci sklepów i budowę centrum logistycznego na ewentualne akwizycje. W takim przypadku rozwój sieci sklepów będzie finansowany ze środków własnych. Emitent nie wyklucza również możliwości zaciągnięcia kredytu na ten cel, w zależności od wielkości środków przeznaczonych na akwizycję.

Emitent nie poniósł w latach 2005-2006 i nie planuje poniesienia w roku kolejnym nakładów na ochronę środowiska naturalnego, gdyż profil działalności ich nie wymaga.

7. Informacje o transakcjach emitenta z podmiotami powiązanymi, dotyczących przeniesienia praw i zobowiązań

Spółka nie dokonała w okresie sprawozdawczym i w okresie porównawczym transakcji z podmiotami powiązanymi dotyczącymi przeniesienia praw i zobowiązań.

7.1. Dane liczbowe, dotyczące jednostek powiązanych, o:

a)wzajemnych należnościach i zobowiązaniach

b)kosztach i przychodach z wzajemnych transakcji

c)inne dane niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Spółka nie jest podmiotem powiązanym w rozumieniu zapisów Ustawy o rachunkowości.

8. Informacje o wspólnych przedsięwzięciach, które nie podlegają konsolidacji

W okresie sprawozdawczym Spółka nie uczestniczyła we wspólnych przedsięwzięciach, które podlegają konsolidacji.

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

Przeciętne zatrudnienie	2006	2005
Dyrekcja	7	3
Administracja	26	23
Sieć sklepów	354	286
Wzorcownia	17	14
Obsługa	21	12
Pracownicy ogółem	425	338

10. Informacje o łącznej wartości 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 były one odpowiednio zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku, gdy emitentem jest jednostka dominująca lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek zależnych, współzależnych i stowarzyszonych

Wynagrodzenia, nagrody i korzyści dla osób zarządzających (w tys. zł)	2006	2005
Marek Banasiak	298	284
Mirosław Misztal	36	-
Anna Banasiak	36	-
Katarzyna Latek	56	-
Razem	426	284

Nie wypłacono w/w okresach wynagrodzeń, nagród i innych korzyści dla osób nadzorujących.

11. 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

Według stanu na 31.12.2006 r. nie występowały niespłacone zaliczki, kredyty, pożyczki, gwarancje, poręczenia lub inne umowy zobowiązujące do świadczeń na rzecz Spółki, jednostek od niej zależnych, współzależnych i stowarzyszonych, udzielone osobom zarządzającym i nadzorującym.

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

Nie wystąpiły znaczące zdarzenia, dotyczące lat ubiegłych, ujęte w sprawozdaniu finansowym za bieżący okres.

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

13.1. W dniu 25.01.2007 r. „MONNARI TRADE” S.A. podpisała umowę nabycia od osoby fizycznej 510 udziałów w spółce „MONOLIT” Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, stanowiących 51 % kapitału zakładowego oraz 51 % głosów na zgromadzeniu wspólników. Kapitał zakładowy spółki „MONOLIT” Sp. z o.o. wynosi 50 tys. zł i składa się z 1.000 udziałów o wartości nominalnej 50 zł każdy.

„MONNARI TRADE” S.A. nabyła powyższe udziały za całkowitą cenę 25,5 tys. zł.

Miedzy Emitentem i osobami zarządzającymi lub nadzorującymi Emitenta, a zbywającym udziały nie istnieją żadne powiązania. „MONOLIT” Sp. z o.o. nie był podmiotem powiązanym z Emitentem.

Przedmiotem działania „MONOLIT” Sp. z o.o. jest sprzedaż odzieży.

„MONNARI TRADE” S.A. jako podmiot dominujący zamierza kontynuować działalność nabytej spółki. „MONNARI TRADE” S.A. traktuje nabyte aktywa jako inwestycje długoterminową.

Jednoczenie w dniu 25.01.2007 r. w spółce „MONOLIT” Sp. z o.o. został podwyższony kapitał zakładowy do kwoty 7.050. tys. zł, składający się z 141.000 udziałów, o wartości nominalnej 50 zł każdy, w następujący sposób:

- Spółka „MONNARI TRADE” S.A. objęła 71.400 udziałów o łącznej wartości 3.570 tys. zł, które z dotychczasowymi udziałami stanowią 51 % kapitału zakładowego, oraz dają 51 % głosów na zgromadzeniu wspólników,
- Spółka „MOLTON A.P. Pakowscy” Spółka Jawna z siedzibą w Brwinowie objęła 68.600 nowych udziałów o łącznej wartości 3.430 tys. zł, które stanowią wraz z 490 dotychczasowymi udziałami 49 %

kapitału zakładowego oraz dają 49 % głosów na zgromadzeniu wspólników.

Spółka "MONNARI TRADE" S.A. opłaciła powyższe udziały gotówką.

Spółka „MOLTON A.P. Pakowscy” Spółka Jawna z siedzibą w Brwinowie pokryła 68.600 nowych udziałów wkładem niepieniężnym (aportem) w postaci przedsiębiorstwa spółki „MOLTON A.P. Pakowscy” Spółka Jawna w Brwinowie w rozumieniu przepisów 55¹ k.c., obejmującego zespół składników materialnych i niematerialnych związanych z produkcją i sprzedażą odzieży i dodatków, prowadzonego w formie zorganizowanej, obejmującego majątek ruchomy, należności i zobowiązania wraz z pracownikami.

Jednocześnie wspólnicy podjęli uchwałę, że spółka będzie działała pod firmą „MOLTON” Sp. z o.o., a jej siedzibą będzie Brwinów.

„MOLTON” Sp. z o.o. będzie prowadziła działalność na bazie obecnie istniejącej sieci sklepów prowadzonych pod nazwą MOLTON, która prowadzona była w ramach spółki jawnej pod firmą „MOLTON A.P. Pakowscy” Sp. j.

Emitent sfinansował nabyte aktywa z kredytu obrotowego, natomiast końcowe rozliczenie transakcji nabycia aktywów finansowych oraz podwyższenie kapitału nastąpi ze środków pozyskanych z publicznej emisji zgodnie z założeniami strategii przedstawionej w Prospekcie Emisyjnym.

13.2. W dniu 2.02.2007 r. dokonano rejestracji w Krajowym Rejestrze Sądowym podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 250 tys. złotych. Podwyższenie kapitału zostało dokonane poprzez emisję 2.500.000 akcji serii D o wartości nominalnej 0,10 złoty każda. Po rejestracji podwyższenia kapitału w Krajowym Rejestrze Sądowym, kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.334.727,30 (słownie: jeden milion trzysta trzydzieści cztery tysiące siedemset dwadzieścia siedem 30/100) złoty i dzieli się na 13.347.273 akcje o wartości nominalnej 0,10 złoty każda tj.:

- akcji zwykłych serii A I-szej emisji,
- 8.000.000 akcji uprzywilejowanych (2 głosy na jedną akcję) serii A II-ej emisji,
- 727.273 akcje zwykłych serii B,
- 120.000 akcji zwykłych serii C,
- 2.500.000 akcji zwykłych serii D.

Ogólna liczba głosów na walnym zgromadzeniu wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji wynosi 21.347.273 głosy.

Do dnia 31.12.2006 r. Spółka nie otrzymała środków pieniężnych z emisji akcji D, w związku z powyższym koszty emisji akcji serii D, do czasu ostatecznego rozliczenia, ujęte zostały w pozycji rozliczeń międzyokresowych kosztów czynnych.

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

Emitent został utworzony dnia 18.04.2000 r. W dniu 25.04.2000 r. Sąd Rejonowy w Łodzi, XIV Wydział Gospodarczy Rejestrowy dokonał wpisu Emitenta do rejestru handlowego pod numerem 7700 dział B.

Emitent został zarejestrowany w Rejestrze Przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 18.12.2003 r.

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

Z uwagi na wartość skumulowanej średniorocznej stopy inflacji z ostatnich trzech lat poniżej 100% danych nie korygowano wskaźnikiem inflacji.

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

16.1. W porównaniu do uprzednio publikowanych sprawozdań za rok 2005 zmianie uległa prezentacja przychodów ze sprzedaży usług i kosztu wytworzenia sprzedanych usług. Przychody ze sprzedaży usług w kwocie 125 tys. zł prezentowane były wraz z przychodami ze sprzedaży towarów i materiałów, obecnie wykazano je przychodach ze sprzedaży produktów. Koszt sprzedanych usług w kwocie 61 tys. zł uprzednio był włączony w koszty ogólnego zarządu, obecnie wykazany jest w pozycji kosztu wytworzenia sprzedanych produktów. Powyższa zmiana nie ma wpływu na wyniki ekonomiczne Spółki.

16.2. W porównaniu z opublikowanym raportem kwartalnym za 4 kwartał 2006 r. zmianie uległy dane roku 2006 w zakresie:

- wartości osiągniętego wyniku netto - uprzednio zaprezentowano zysk netto w kwocie 11.109 tys. zł, obecnie 11.102 tys. zł (różnica nieistotna),
- wartość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego – prezentowano 480 tys. zł, obecnie 530 tys. zł (różnica w kwocie 50 tys. zł wynika ze zmiany prezentacji pozycji podatku dochodowego bieżącego i odroczonego, ujętego w rachunku zysków i strat, w korespondencji ze zobowiązaniami),
- wartości zapasów - prezentowano 19.848 tys. zł, obecnie 19.685 tys. zł (różnica w kwocie 163 tys. zł wynika ze zmiany prezentacji zaliczek na dostawy w korespondencji z należnościami krótkoterminowymi oraz naliczonych różnic kursowych od zaliczek wyrażonych w walutach obcych w korespondencji ze zobowiązaniami),
- wartość należności krótkoterminowych - prezentowano 2.753 tys. zł, obecnie 2.564 tys. zł (różnica w kwocie 189 tys. zł wynika przede wszystkim ze zmiany prezentacji zaliczek na dostawy w korespondencji z zapasami),
- wartość krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych czynnych - prezentowano 2.539 tys. zł, obecnie 2.792 tys. zł (różnica w kwocie 253 tys. zł wynika z włączenia otrzymanych po dniu publikacji raportu kwartalnego pozycji kosztów emisji akcji w korespondencji ze zobowiązaniami),

- wartości zobowiązań krótkoterminowych - prezentowano 27.338 tys. zł, obecnie 27.421 tys. zł (różnica w kwocie 83 tys. zł wynika przede wszystkim z: włączenia otrzymanych pozycji kosztów emisji akcji w korespondencji z krótkoterminowymi rozliczeniami międzyokresowymi czynnymi; zmiany prezentacji pozycji podatku dochodowego odroczonego i bieżącego, wykazanego w rachunku zysków i strat, w korespondencji z aktywami z tytułu odroczonego podatku dochodowego; zmiany prezentacji naliczonych różnic kursowych od zaliczek wyrażonych w walutach obcych w korespondencji z zapasami oraz włączenia pozycji, na które utworzono rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów),
- wartości rozliczeń międzyokresowych biernych - prezentowano 216 tys. zł, obecnie 89 tys. zł (różnica w kwocie 127 tys. zł wynika z włączenia do wartości zobowiązań krótkoterminowych pozycji, na które utworzono rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów).

W ocenie emitenta nie są to różnice istotne, mogące zmienić prezentowany w raporcie kwartalnym za 4 kwartał 2006 r. obraz sytuacji majątkowej, finansowej, płynności lub rentowności Spółki.

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

Dane sporządzono zgodnie z obowiązującymi polskimi zasadami rachunkowości, z zastosowaniem zasady ostrożnej wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego netto na dzień bilansowy. Nie dokonano zmiany stosowanych zasad (polityki) rachunkowości i sposobu sporządzania sprawozdania finansowego w stosunku do poprzedniego roku obrotowego.

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

Spółka w bieżącym roku obrotowym nie dokonała korekt błędów podstawowych.

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

Nie występują niepewności, co do możliwości kontynuowania przez Spółkę działalności.

20. W przypadku sprawozdania finansowego sporządzonego za okres, w ciągu, którego nastąpiło połączenie, wskazanie, że jest to sprawozdanie finansowe sporządzone po połączeniu spółek,

oraz wskazanie dnia połączenia i zastosowanej metody rozliczenia połączenia (nabycia, łączenia udziałów)

W okresie sprawozdawczym nie dokonano połączenia Spółki z innymi podmiotami.

21. W przypadku niestosowania w sprawozdaniu finansowym do wyceny udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych – metody praw własności – należy przedstawić skutki, jakie spowodowałoby jej zastosowanie, oraz wpływ na wynik finansowy

Spółka w okresie sprawozdawczym nie posiadała udziałów i akcji w jednostkach podporządkowanych.

22. Jeżeli emitent nie sporządza skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w dodatkowej nocie objaśniającej do sprawozdania finansowego należy przedstawić podstawę prawną niesporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wraz z danymi uzasadniającymi odstąpienie od konsolidacji lub wyceny metodą praw własności, nazwę i siedzibę jednostki sporządzającej skonsolidowane sprawozdanie finansowe na wyższym szczeblu grupy kapitałowej oraz miejsce jego publikacji, 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

Spółka w okresie sprawozdawczym nie była jednostką dominującą lub znaczącym inwestorem i nie sporządzała skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
16.04.2007	Marek Banasiak	Prezes Zarządu	
16.04.2007	Anna Banasiak	Wiceprezes Zarządu	
16.04.2007	Mirosław Misztal	Wiceprezes Zarządu	
16.04.2007	Katarzyna Latek	Wiceprezes Zarządu	

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
16.04.2007	Rafał Durkacz	Dyrektor Finansowy	

Sprawozdanie Zarządu z działalności **spółki „MONNARI TRADE” S.A.** **w roku obrotowym 2006**

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

Głównym obszarem działalności gospodarczej „MONNARI TRADE” S.A. jest tworzenie szerokiej i zróżnicowanej oferty asortymentowej, skierowanej do kobiet powyżej 30-tego roku życia, które cenią sobie odzież o ciekawym i modnym wzornictwie, najwyższej jakości i komforcie użytkowania, dostępnej w sieci własnych salonów sprzedaży.

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

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

Firma skoncentrowała się na stworzeniu własnych kompleksowych kolekcji, skierowanych głównie do kobiet powyżej 30 roku życia, w atrakcyjnym segmencie PREMIUM odzieży markowej.

Od kilku lat marka MONNARI umacnia swoją pozycję na krajowym rynku odzieży. Według badań Ernst and Young opublikowanych w Rzeczpospolitej 28 listopada 2006 r. zajęła 1 miejsce w rankingu

rekomendacji klientów, poświęconym wszystkim polskim markom na rynku, oraz 23 miejsce w rankingu marek niespożywczych.

Popularność i uznanie klientów potwierdza też, otrzymana 12 stycznia b.r. po raz czwarty (na osiem edycji konkursu) nagroda – Doskonałość Mody w kategorii Polska Firma Ekskluzywna – weekend, przyznawana przez luksusowy i opiniotwórczy magazyn dla kobiet Twój Styl.

I. Informacje określone w przepisach o rachunkowości

Sprawozdania finansowe zostały sporządzone w oparciu o przepisy Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości wraz z późniejszymi zmianami oraz o Politykę rachunkowości firmy „MONNARI TRADE” S.A.

Zasady obowiązujące przy sporządzaniu sprawozdania nie odbiegały od niżej opisanych zasad. Wszystkie dane zaprezentowano w tysiącach złotych, o ile nie zaznaczono inaczej.

Emitent sporządza:

1. Rachunek zysków i strat w wariantcie porównawczym, jednakże na potrzeby prezentacji w prospekcie emisyjnym, rachunek zysków i strat sporządzono metodą kalkulacyjną.
2. Rachunek przepływów pieniężnych sporządzany jest metodą pośrednią.

I.1. Rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne i prawne

Emitent stosuje następujące roczne stawki amortyzacyjne dla podstawowych grup środków trwałych:

- | | |
|--|-------------|
| • własne budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej | 2,50% |
| • ulepszenia w obcych obiektach | 10% |
| • urządzenia techniczne | 30% |
| • maszyny | 14% |
| • środki transportu | 20% lub 40% |
| • pozostałe środki trwałe | 10% lub 20% |

Roczne stawki amortyzacyjne dla wartości niematerialnych i prawnych są następujące:

- | | |
|---|--------|
| • znaki towarowe | 20 lat |
| • autorskie prawa majątkowe, prawa pokrewne | 50% |
| • licencje | 40% |
| • koncesje | 50% |

Poprawność przyjętych okresów oraz stawek amortyzacyjnych podlega okresowej weryfikacji na koniec roku obrotowego.

I.2. Inwestycje długoterminowe

Inwestycje długoterminowe

a) Nieruchomości

Inwestycje w nieruchomości wyceniane są według wartości godziwej. Efekt wyceny dokonywany jest w korespondencji z kapitałem z aktualizacji wyceny. Wartość godziwa weryfikowana jest na dzień bilansowy.

b) Wartości niematerialne i prawne - nie dotyczy

c) Długoterminowe aktywa finansowe – nie dotyczy

I.3. 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 kursie średnim ustalonym przez NBP na ten dzień (w przypadku 31 grudnia 2006 r. – (tab. 252/A/NBP/2006 z dn. 29.12.2006 r.). Wartość należności podlega aktualizacji wyceny przy uwzględnieniu stopnia prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Do bilansu przyjęto należności pomniejszone o odpis aktualizacyjny.

I.4. 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 "Pierwsze weszło, pierwsze wyszło".

Towary

Wycenia się wg cen zakupu lub cen nabycia nie wyższych od ich cen sprzedaży netto na dzień bilansowy. Rozchód odbywa się według zasady FIFO "Pierwsze weszło, pierwsze wyszło".

I.5. 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 obowiązującego kursu średniego NBP na dzień bilansowy.

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.

I.6. Czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów

Rozliczenia międzyokresowe wykazano wg rzeczywistych nakładów poniesionych w okresie objętym badaniem, a dotyczących okresów przyszłych. Rozliczane są poprzez odniesienie w koszty okresów, których dotyczą.

I.7. Rezerwy na zobowiązania

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

I.8. 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.

I.9. Podatek dochodowy odroczony

Emitent tworzy rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego 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. Emitent ze względu na zasadę ostrożności dokonuje odpisu aktualizującego na aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczącego odpisów aktualizujących wartość należności.

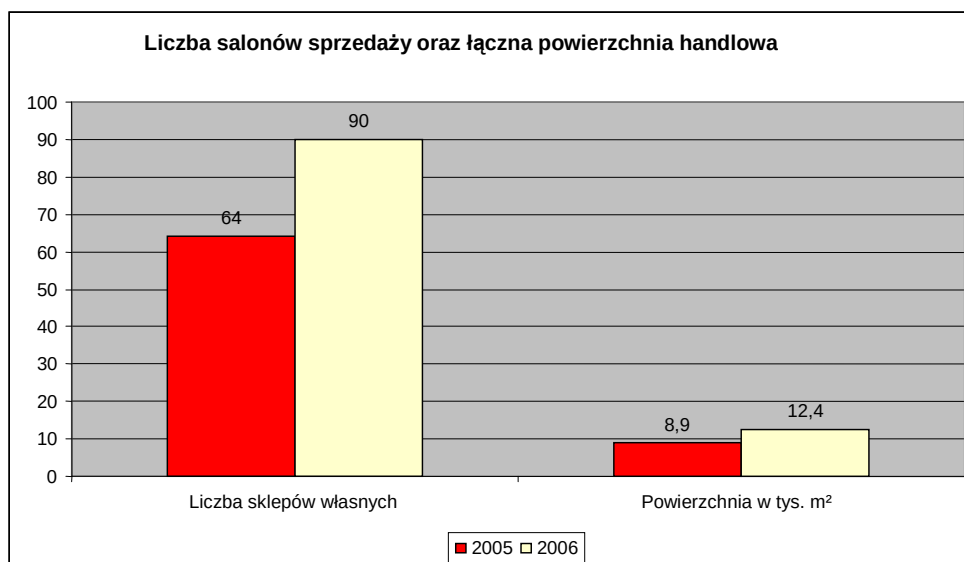
I.10. Zmiany zasad rachunkowości

W 2006 r. nie dokonywano istotnych zmian zasad rachunkowości.

II. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych, ujawnionych w rocznym sprawozdaniu finansowym, w szczególności opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na działalność emitenta i osiągnięte przez niego zyski lub poniesione straty w roku obrotowym

Rok 2006 był dla spółki „MONNARI TRADE” S.A. punktem zwrotnym w jej działalności. Po ośmiu latach od momentu utworzenia spółka znalazła się w prestiżowym gronie spółek notowanych na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Długoletnia strategia nakreślona przez Zarząd, dotycząca wprowadzenia firmy na warszawski parkiet została zwieńczona sukcesem. Niezależnie od procesu przygotowywania spółki do debiutu giełdowego działalność operacyjna w 2006 roku była również okresem dynamicznego, ponad przeciętnego rozwoju.

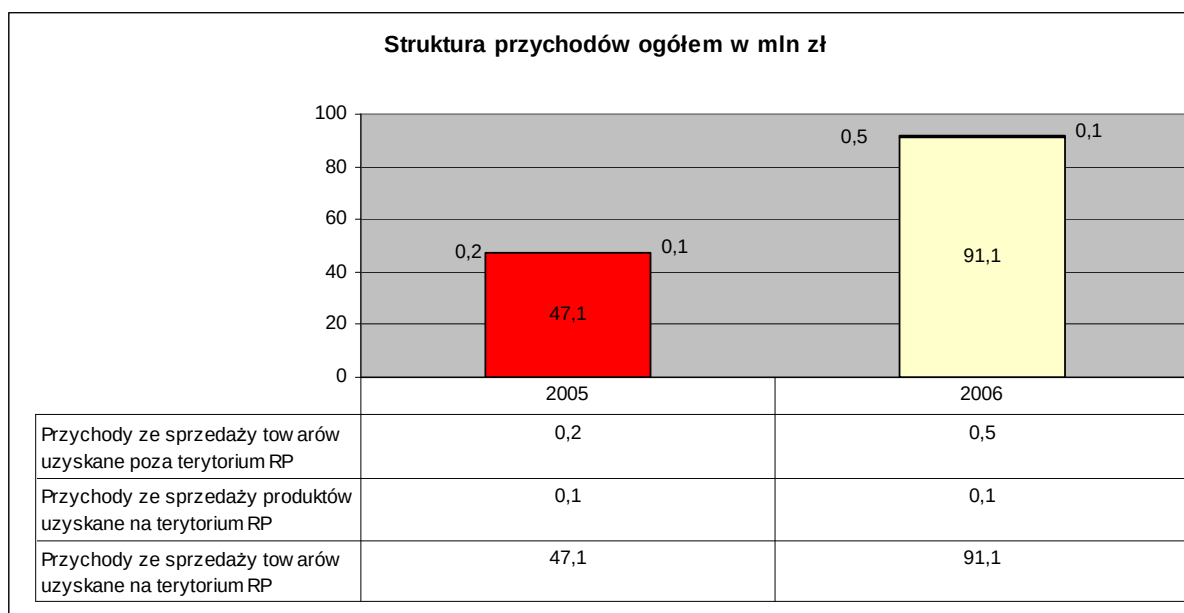
Emitent w trakcie 2006 roku konsekwentnie powiększał detaliczny kanał dystrybucyjny. Poniższy wykres prezentuje liczbę salonów handlowych oraz łączną powierzchnię handlową na koniec 2006 i 2005 roku.



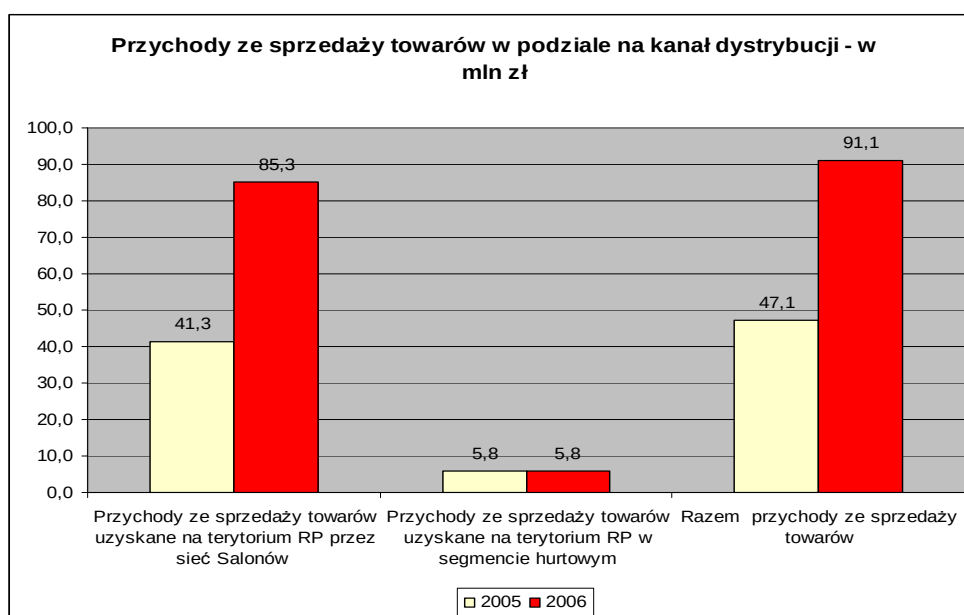
Na początku 2006 roku firma dysponowała 64 salonami sprzedaży o łącznej powierzchni 8,9 tys. metrów kwadratowych. W ciągu roku uruchomiono 26 nowych lokalizacji, co w sumie dało na koniec roku 90 salonów o łącznej powierzchni 12,4 tys. metrów kwadratowych. Przyrost ilości salonów w 2006 roku o 40 % jest tożsamy ze wzrostem powierzchni, który wyniósł 39 %.

Wzrost ilości sklepów wymagał znacznych nakładów finansowych na rozbudowę źródeł przychodów spółki. Łączne nakłady poniesione na ten cel zamknęły się kwotą 8,4 mln zł. Przyrost ilości salonów wpłynął na wzrost przychodów generowanych przez Emitenta.

Przychody ze sprzedaży uzyskane w 2006 roku wyniosły 91,7 mln zł i były wyższe o 44,3 mln zł, co stanowi przyrost o 93%. Poniższa tabela prezentuje strukturę przychodów uzyskanych w latach 2005 i 2006.

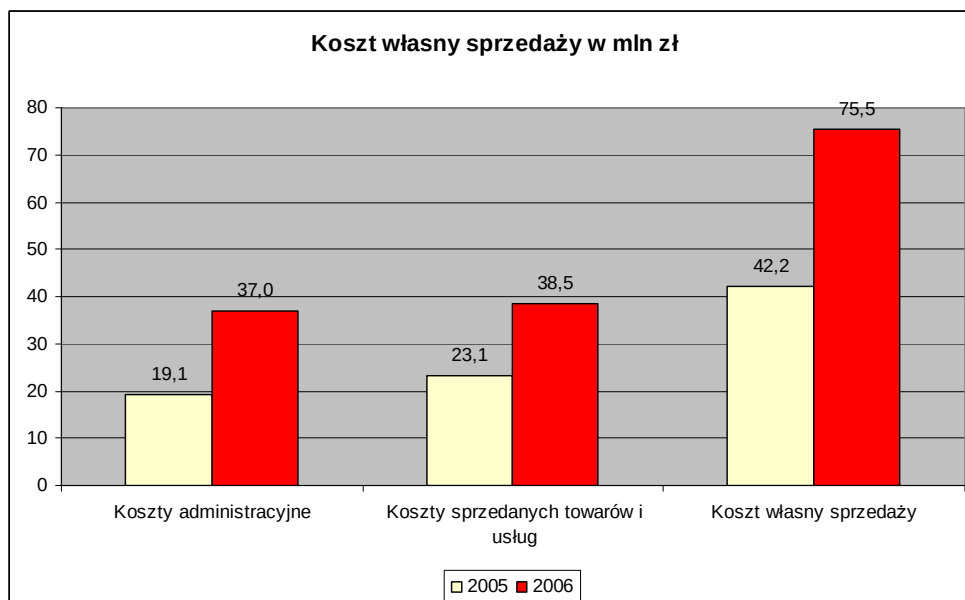


Przychody wygenerowane przez sieć salonów sprzedaży w 2006 roku wyniosły 85,3 mln zł, zaś w analogicznym okresie 2005 roku sieć wygenerowała jedynie 41,3 mln zł.



Zarząd szacuje, że wzrost przychodów w 2006 roku w porównaniu do 2005 roku w kwocie 44,3 mln zł spowodowany był w 87,8 % wzrostem obrotów istniejących salonów oraz w 12,2 % budową nowych salonów w tym kanale dystrybucji.

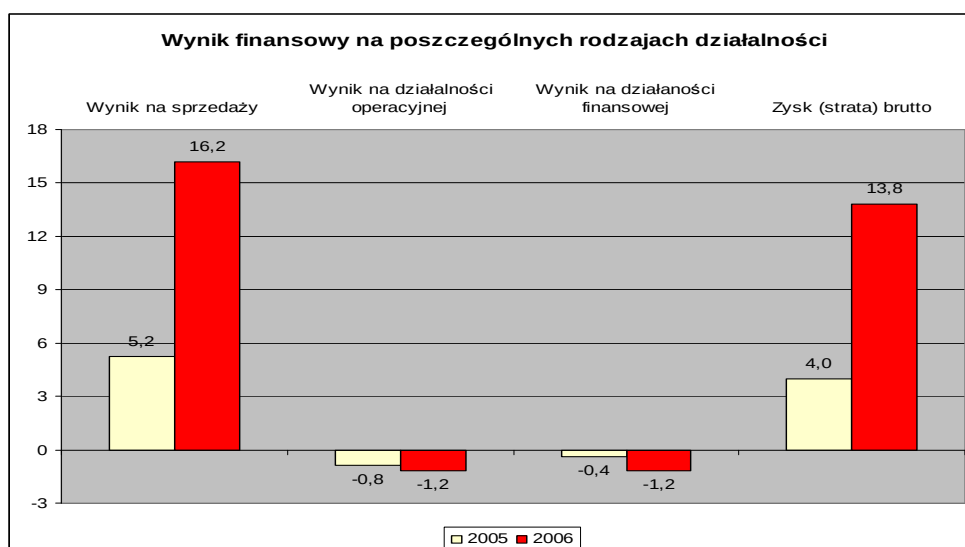
Znaczący wzrost działalności operacyjnej Emitenta wpłynął również na wzrost poziomu kosztów operacyjnych. Poniższy wykres prezentuje koszt własny sprzedaży w podziale na koszty administracyjne oraz koszty sprzedanych towarów i produktów w latach 2005 oraz 2006.



Koszt własny sprzedaży w 2006 roku wyniósł 75,5 mln zł. W porównaniu do roku 2005, kiedy koszt własny sprzedaży wyniósł 42,2 mln zł, wzrost zamknął się kwotą 33,3 mln zł, co stanowi 78,9 %.

Koszty administracyjne osiągnęły większy wzrost niż koszty sprzedanych towarów i usług i zamknęły się w kwocie 37 mln zł, co w porównaniu do 2005 roku, kiedy to koszty wyniosły 19,1 mln zł stanowiło wzrost o 17,9 mln zł (93,7%). Koszty sprzedanych towarów i usług wyniosły w 2006 i 2005 odpowiednio, 38,5 mln zł oraz 23,1 mln zł, co stanowi wzrost o 66,7%. Na ograniczenie wzrostu sprzedanych towarówłożyło się kilka elementów między innymi obniżenie kosztów związanych z outsourcingiem produkcji, odpowiednia logistyka oraz zarządzanie ryzykiem walutowym.

Działalność podstawowa w 2006 roku wygenerowała zysk na sprzedaży w kwocie 16,2 mln zł, który jest wyższy o 11,0 mln zł. Wynik na poszczególnych rodzajach działalności zaprezentowano na poniższym wykresie.

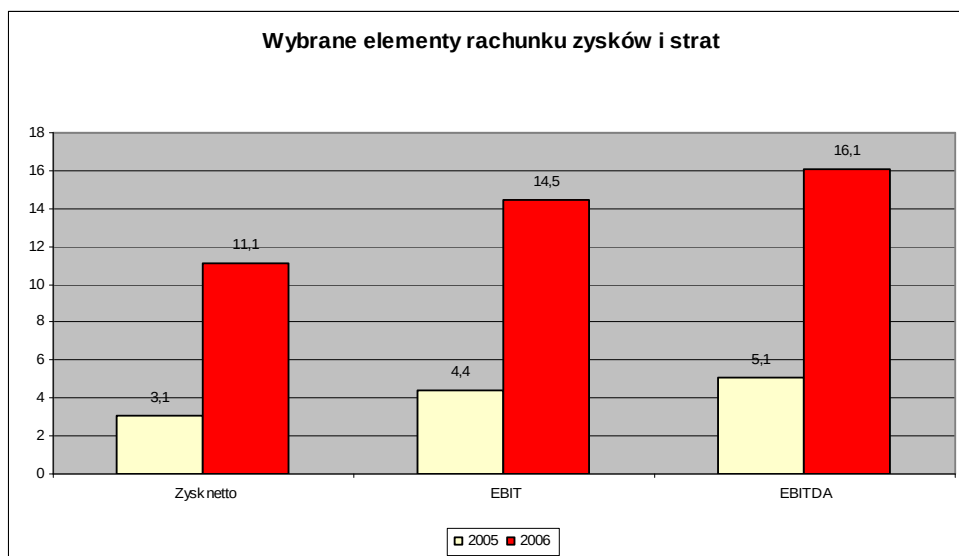


Pozostała działalność operacyjna wygenerowała stratę w kwocie – 1,2 mln zł. Głównym czynnikiem, który spowodował powyższe było utworzenie odpisów aktualizujących na należności oraz na zapasy.

Emitent finansował swoją działalność korzystając z kredytowania zewnętrznego w postaci kredytów operacyjnych oraz inwestycyjnych. Kredyty operacyjne służyły finansowaniu bieżącej działalności, zaś kredyty inwestycyjne posłużyły sfinansowaniu zakupu działek gruntowych, na których Emitent uruchomi centrum logistyczne. Na dzień 31 grudnia 2006 roku kredyty operacyjne stanowiły 75,1 % ogólnego zadłużenia kredytowego, a kredyty inwestycyjne stanowiły 24,9 % kwoty ogółem zadłużenia kredytowego. Obsługa zobowiązań kredytowych wpłynęła na fakt, iż Emitent osiągnął stratę na działalności finansowej, która wyniosła -1,2 mln zł. Strata ta była wyższa, w porównaniu do 2005 roku, o kwotę 0,8 mln zł.

Wynik finansowy netto, wykazany w rachunku zysków i strat za 2006 roku wyniósł 11,1 mln zł. Wynik ten był wyższy w porównaniu do wyniku analogicznego okresu 2005 roku o 8,0 mln zł, co stanowi przyrost o 258,1 %. Głównymi powodami, które umożliwiły osiągnięcie tak doskonałych wyników były następujące czynniki:

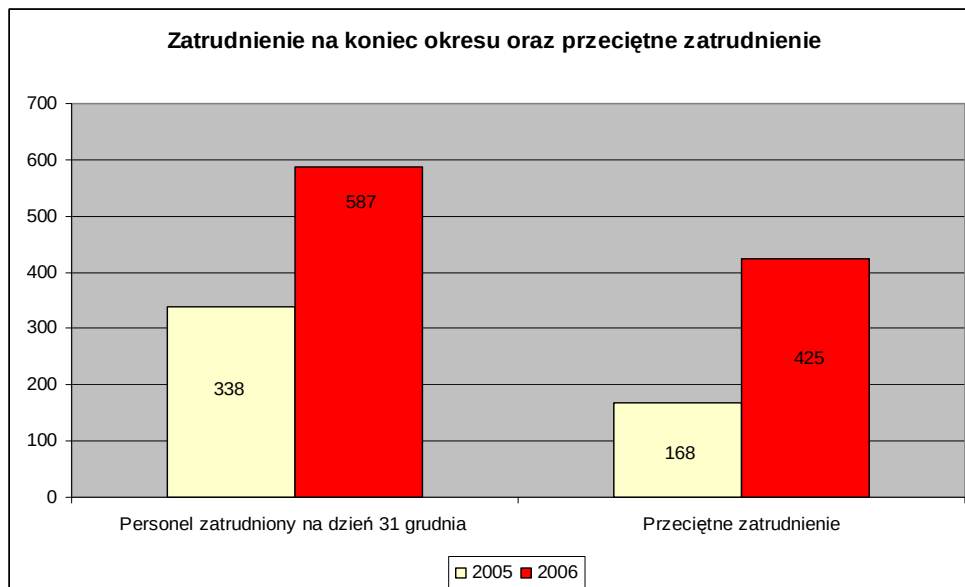
- Wzrost przychodów ze sprzedaży, spowodowany w opinii Zarządu odpowiednio dobraną kampanią marketingową, z udziałem Claudii Schiffer, która zwróciła uwagę nie tylko inwestorów, ale również zwiększyła zainteresowanie klienta docelowego, jakim jest kobieta +30.
- Wolniejszy wzrost kosztu własnego sprzedaży, ze szczególnym uwzględnieniem kosztu sprzedanych towarów, co było możliwe dzięki aktywizacji działań w obszarze obniżenia kosztów outsourcingu produkcji.



Wskaźnik EBIT uzyskany w 2006 roku wyniósł 14,5 mln zł i był wyższy o 10,1 mln zł w porównaniu do 2005 roku, co stanowi ponad dwukrotny wzrost (wzrost o 229,5%).

Wskaźnik EBITDA uzyskany w 2006 roku wyniósł 16,1 mln zł i był wyższy w porównaniu do analogicznego okresu 2005 roku o 11,0 mln zł co stanowi również ponad dwukrotny wzrost (wzrost o 215,7%).

Tak intensywny rozwój firmy Emitenta spowodował zwiększenie liczby pracowników. Poniższy wykres prezentuje stan zatrudnionych pracowników na koniec 2005 oraz 2006 roku oraz przeciętne zatrudnienie w trakcie 2005 roku oraz 2006 roku.



Emitent otrzymał następujące nagrody za działalność 2006 roku:

1. Gazele biznesu
2. Doskonałość Mody – Twój Styl
3. Solidna Firma.

Podział zysku wypracowanego przez Emitenta

Wynik finansowy netto roku 2006 w kwocie 11 102 377,77 zł Zarząd Emitenta proponuje przeznaczyć na zwiększenie kapitału rezerwowego spółki.

Wydarzenia po dacie bilansu

W dniu 2 lutego 2007 roku Sąd Rejestrowy dokonał rejestracji akcji serii D. Emitent w dniu 5 lutego otrzymał środki finansowe pochodzące z emisji od Internetowego Domu Maklerskiego S.A. Środki te w świetle zapisów prospektowych zostaną przeznaczone na sfinansowanie budowy centrum logistycznego „MONNARI TRADE” S.A. oraz na rozwój kanału detalicznego dystrybucji towarów oraz na akwizycje.

W dniu 25 stycznia 2007 r. Spółka "MONNARI TRADE" S.A. nabyła większościowy pakiet udziałów w spółce „MONOLIT” Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, stanowiących 51 % kapitału zakładowego oraz 51 % głosów na zgromadzeniu wspólników. Kapitał zakładowy spółki „MONOLIT” Sp. z o.o. został podwyższony do kwoty 7.050.000 zł, a firma spółki uległa zmianie na MOLTON Sp. z o.o. z siedzibą w Brwinowie. Spółka "MONNARI TRADE" S.A. objęła 71.400 udziałów o łącznej wartości 3.570.000 zł, które z dotychczasowymi udziałami stanowią 51 % kapitału zakładowego, oraz dają 51 % głosów na

zgromadzeniu wspólników. Udziały zostały pokryte gotówką. W dniu 13 lutego 2007 KRS dokonał rejestracji zmian umowy spółki „MOLTON” Sp. z o.o.

Zarząd Emitenta uważa, że tak doskonała aura gospodarcza panująca w Polsce oraz na świecie jest sprzyjającym czynnikiem, który umożliwi realizację prognoz finansowych sporządzonych dla 2007 roku, zawartych w prospekcie emisyjnym. „MONNARI TRADE” S.A. zakładających przychody w wysokości 117 mln zł oraz zysk netto wynoszący 13 mln zł. Strategia rozwoju firmy opiera się na:

- dynamicznym rozwoju sieci sprzedaży trzech posiadanych marek: **MONNARI, PABIA, MOLTON,**
- zwiększaniu wartości firmy przez alianse lub przejęcia (rozbudowa portfela marek),
- ekspansji na nowe rynki,
- wzmocnieniu pozycji lidera w segmencie mody damskiej +30,
- zwiększaniu lojalności klientek poprzez najwyższy poziom obsługi, w salonach firmowych oraz niepowtarzalny klimat zakupów utrwalaający emocje.

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

III.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością emitenta

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

W działalności Spółki pojawia się ryzyko wydłużenia procesu produkcyjnego. Proces produkcji jest stosunkowo długi, od momentu zaprojektowania kolekcji do chwili zaopatrzenia sklepów w towary mija od sześciu do ośmiu miesięcy. Na wydłużenie tego procesu mogą wpłynąć opóźnienia w realizacji dostaw, co może mieć znaczący wpływ na wyniki sprzedaży, głównie poprzez skrócenie czasu dysponowania przez salony produktami z aktualnej kolekcji. Aby zapobiec tym opóźnieniom, Emitent stosuje odpowiednie wyprzedzenie w procesie projektowania, zawierania kontraktów, produkcji określonego asortymentu oraz współpracuje ze sprawdzonymi producentami. Budowa centrum logistycznego wpłynie na zapewnienie terminowości dostaw. Polityka współpracy z firmami produkcyjnymi polega na dywersyfikacji lokalizacji firm (regionu) oraz dywersyfikacji zamówień. Założenia polityki eliminują ryzyka koncentracji zamówień u jednego dostawcy oraz ryzyka regionu mogących wystąpić np. z kłeskami żywiołowymi.

III.1.2. RYZYKO ZWIĄZANE Z SEZONOWOŚCIĄ SPRZEDAŻY

Działalność Emitenta, podobnie jak innych podmiotów działających w branży odzieżowej, charakteryzuje się znaczną sezonowością popytu. Uczestnicy rynku osiągają najwyższe wyniki sprzedaży w sezonie wiosennym i jesiennym. Zjawisko to ma wpływ na wyniki finansowe osiągane przez Emitenta w poszczególnych kwartałach. Zjawisko sezonowości powoduje okresowe znaczne zwiększenie zapotrzebowania na kapitał obrotowy. Występowanie sezonowości obliguje Emitenta do przywiązywania szczególnej uwagi do efektywności procesów logistycznych, których celem jest maksymalne skrócenie

terminów dostaw gotowych produktów do salonów. Planowane wybudowanie centrum logistycznego powinno skrócić terminy dostaw.

III.1.3.RYZYKO ZWIĄZANE ZE ZMIANAMI W TRENDACH MODY

Branża odzieżowa jest silnie skorelowana ze zmianami trendów mody. Jednak segment mody damskiej jest mniej podatny na zmiany mody, niż segment mody młodzieżowej. Kluczowym czynnikiem sukcesu poszczególnych kolekcji jest dopasowanie asortymentu do aktualnych preferencji odbiorców. Ewentualne rozminięcie się z gustami klientów stwarza ryzyko powstania zapasów trudno zbywalnych. Ryzyko to jest w znacznym stopniu eliminowane dzięki powstaniu sieci outletów (sklepów sprzedających końcówki serii), które w pełni wyprzedają zapasy towarów oraz poprzez zachowanie kompleksowości i spójności poszczególnych kolekcji. Ponadto, Emitent posiada profesjonalny zespół, który zajmuje się przygotowaniem kolekcji na nadchodzące sezony. Zespół, który z sezonu na sezon ma większe doświadczenie oraz lepsze kontakty z dostawcami.

III.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 Emitenta. Jednakże w długim okresie czynniki pogodowe i klimatyczne nie wpływają na rozwój Spółki. Należy dodać, że choć ostatnie 3 lata (6 sezonów) charakteryzowało się złymi warunkami pogodowymi dla tej branży, to Spółka osiągnęła wzrost przychodów ze sprzedaży oraz wyników finansowych.

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

III.1.5.RYZYKO NIETRAFIONEJ LOKALIZACJI SALONU

Strategia rozwoju Emitenta 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 Spółki. Emitent ogranicza ryzyko chybionych lokalizacji dzięki dobremu rozpoznaniu rynku przez dział marketingu oraz dogłębnej analizie każdej potencjalnej nowej lokalizacji. Ilość posiadanych sklepów ogranicza też wpływ jednostkowej lokalizacji na sytuację finansową Spółki.

III.1.6. RYZYKO ZWIĄZANE Z WYKONYWANIEM OBOWIĄZKÓW ZWIĄZANYCH Z OCHRONĄ BAZY DANYCH OSOBOWYCH KLIENTÓW

Emitenta obciąża ryzyko związane z wykonywaniem obowiązków związanych z ochroną bazy danych osobowych klientów, udostępnianych za zgodą klientów posiadających kartę klienta. Ryzyko wiąże się z potencjalną możliwością wszczęcia postępowań przeciwko członkom Zarządu Emitenta oraz ewentualnego podnoszenia roszczeń odszkodowawczych przez osoby, których dane osobowe zostały

zamieszczone w zbiorze. Zarząd Spółki podjął stosowne działania mające na celu zapewnienie bezpieczeństwa przechowywanych danych.

III.1.7. RYZYKO WZROSTU KOSZTÓW WYTWORZENIA U DOSTAWCÓW

Spółka zleca znaczącą część produkcji odzieży do państw charakteryzujących się niższymi kosztami produkcji (Chiny). W chwili obecnej Spółka prowadzi współpracę z kilkudziesięcioma partnerami realizującymi na zlecenie Spółki produkcję odzieży pod marką MONNARI. Zlecanie zamówień zewnętrznym dostawcom pozwala Spółce osiągać wyższą marżę handlową, a tym samym poprawiać efektywność sprzedaży, która ostatecznie wpływa również na wzrost wyniku finansowego Spółki. Wzrost kosztów produkcji u dotychczasowych dostawców może mieć wpływ na obniżenie realizowanych marż. W przypadku wystąpienia takiej sytuacji Emitent posiada alternatywne źródła zaopatrzenia.

III.1.7. RYZYKO ZWIĄZANE Z NIETERMINOWĄ REALIZACJĄ DOSTAW

Realizacja procesu produkcji w formie outsourcingu powoduje, iż w działalności Emitenta pojawia się ryzyko związane z nieterminową realizacją dostaw towarów. Opóźnienie w realizacji dostaw skraca czas dysponowania przez salony produktami z aktualnej kolekcji. Może mieć to wpływ na wyniki sprzedaży. Przeciwdziałaniem wpływu tego ryzyka na działalność Spółki jest budowa centrum logistycznego, które zwiększy możliwości magazynowe oraz poprawi efektywność procesów logistycznych.

III.1.8. RYZYKO UTRATY WYKWALIFIKOWANEGO PERSONELU SPRZEDAŻOWEGO

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

Sprzedawcy zatrudnieni w salonach to osoby posiadające odpowiednie kwalifikacje zawodowe (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 Emitenta personelu na rzecz konkurencyjnych sieci sprzedaży. Spółka ogranicza to ryzyko poprzez odpowiednie motywowanie posiadanej kadry sprzedaży. W ramach tego powstał 3 letni Program Motywacyjny oparty na warrantach subskrypcyjnych.

III.1.9. RYZYKO ZWIĄZANE ZE STRUKTURĄ AKCJONARIUSZY

Obecnie Emitent ma troje akcjonariuszy posiadających ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Największy udział w głosach na WZ (42,62%) posiada Mirosław Misztal związany ze Spółką od początku jej istnienia (pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu). Ma on znaczący wpływ na decyzje WZ Emitenta oraz na realizację strategii rozwoju Spółki. Pozostałymi akcjonariuszami posiadającymi ponad 5% głosów na WZ są osoby fizyczne: Agata Banasiak i Jakub Banasiak będący rodzeństwem, posiadający po 21,08% głosów każde, co powoduje, że w Spółce występuje równowaga kapitałowa, a wspólnym celem i dążeniem wszystkich akcjonariuszy jest dalszy, szybki rozwój Spółki. Jednocześnie w umowie inwestycyjnej zawartej z DM IDMSA dotychczasowi akcjonariusze zobowiązali się do nie sprzedawania posiadanych przez siebie akcji przez okres 24 miesięcy od daty zawarcia umowy tj. od dnia 5.08.2005 r., ale nie krócej niż 12 miesięcy od dnia pierwszego notowania akcji Spółki na GPW.

III.2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim emitent prowadzi działalność**III.2.1. RYZYKO ZWIĄZANE Z AKTUALNĄ SYTUACJĄ GOSPODARCZĄ POLSKI**

Przeważająca część przychodów Emitenta jest osiągana na rynku krajowym i z tego względu jest uzależniona od czynników związanych z ogólną sytuacją makroekonomiczną Polski. Szczególne znaczenie dla Emitenta ma tempo wzrostu gospodarczego, stopa bezrobocia oraz poziom inflacji. Powolny wzrost gospodarczy może skutkować obniżeniem dochodów gospodarstw domowych i ograniczeniem popytu z ich strony na odzież oferowaną przez Emitenta. 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 Emitenta. 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 dekoniunktury.

III.2.2. RYZYKO KURSU WALUTOWEGO

Działalność operacyjna Emitenta opiera się na korzystaniu z outsourcingu. Spółka zleca produkcję wyrobów markowych kontrahentom z Chin, gdzie koszty pracy są nieporównywalnie niższe niż w Polsce. W związku z tym duża część zobowiązań Emitenta nominowana jest w USD, co może mieć znaczący wpływ na jego rentowność w przypadku wzmacniania się tej waluty w stosunku do PLN. Emitent narażony jest również na ryzyko walutowe związane z wahaniami kursu EUR w związku z zakupami materiałów i dodatków do produkcji w krajach Unii Europejskiej.

Ryzyko zmiany kursu USD jest minimalizowane przez wcześniejsze zakupy kolekcji po określonej cenie wynikającej ze stosowanego przez producentów systemu przedpłat. Dzięki temu Emitent dokonuje kalkulacji cen sprzedawanych towarów w oparciu o znaną cenę zakupu. Jednocześnie wolumen zakupów płaconych w EUR ciągle maleje zmniejszając ryzyko zakupów w tej walucie. Ryzyko to jest minimalizowane, korzystając z oferowanych przez instytucje finansowe instrumentów zabezpieczających przed tym typem ryzyka.

III.2.3. 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. Dowodem na to jest fakt, iż aktualne wydatki przeciętnego Polaka na odzież i obuwie są ponad dwukrotnie niższe od średniej w krajach Unii Europejskiej. Ze względu na widoczny potencjał rynku, większość jego największych uczestników systematycznie i konsekwentnie rozbudowuje sieci sprzedaży, promuje swoje produkty i wprowadza nowe marki. Uczestnictwo Polski w strukturach Unii Europejskiej może dodatkowo zwiększyć konkurencję ze strony unijnych firm odzieżowych. Można oczekiwać, że wraz ze wzrostem stopnia nasycenia rynku walka konkurencyjna między poszczególnymi podmiotami może ulec nasileniu. Jednakże niedopasowanie cenowe zagranicznych konkurentów (w chwili obecnej zbyt wysokie ceny – w ramach porównywalnego asortymentu i rynku) powoduje, że ryzyko konkurencji ze strony zagranicznych podmiotów jest obecnie mocno ograniczone.

Emitent minimalizuje ryzyko potencjalnego zagrożenia ze strony konkurencji poprzez: (i) dywersyfikację oferowanego asortymentu, (ii) skuteczną i efektywną kontrolę kosztów wytworzenia i dystrybucji, (iii) położenie konsekwentnego nacisku na marketing i promocję własnej marki, (iv) bardzo szybką rozbudowę własnej sieci salonów. Występuje tutaj również bariera wejścia w związku z dużą trudnością znalezienia atrakcyjnej lokalizacji dla sklepów w krótkim czasie.

III.2.4. RYZYKO ZMIANY PRZEPISÓW CELNYCH I PODATKOWYCH

Przepisy celne i podatkowe mają duże znaczenie dla funkcjonowania Spółki. Zmiany w tym zakresie mogą wpływać w istotny sposób na warunki działania Emitenta. „MONNARI TRADE” S.A. prowadzi zakupy importowe odzieży, przy czym aktualnie większość importu pochodzi z Chin. Wprowadzenie limitów importowych oraz ceł zaporowych może w przyszłości wpłynąć na dochody Emitenta poprzez obniżenie realizowanych marż. Jednakże zmiany warunków gospodarowania w tym zakresie będą miały wpływ na wszystkie podmioty gospodarcze tej branży funkcjonujące na rynku.

III.2.5. RYZYKO ZMIANY REGULACJI UNII EUROPEJSKIEJ

Przystąpienie Polski do Unii Europejskiej spowodowało przejściowe ograniczenia o charakterze administracyjnym, jak i konieczność nabywania kwot importowych przy imporcie odzieży produkowanej w Chinach. Bariery te, na mocy umów zawartych przez Unię Europejską ze Światową Organizacją Handlu, przestały obowiązywać od 1 stycznia 2005 r. Jednakże w wyniku silnej fali importu z Chin do krajów europejskich, w czerwcu 2005 doszło do ugody pomiędzy UE a Chinami, zgodnie z którą rocznie import towarów z 10 najważniejszych kategorii produktów może wzrosnąć, w zależności od kategorii wyrobów, jedynie o 8% - 12,5% od przyjętej wielkości bazowej. Wg informacji Spółki, ze względu na asortyment (wyższa półka cenowa) powyższe ograniczenia w stopniu mniejszym niż u innych polskich spółek odzieżowych dotyczą sprzedawanych przez Spółkę grup wyrobów. W przypadku innych ochronnych regulacji, będą one w równym stopniu dotyczyć także innych podmiotów w branży.

IV. 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

Głównym obszarem działalności gospodarczej „MONNARI TRADE” S.A. jest tworzenie szerokiej i zróżnicowanej oferty asortymentowej, skierowanej do kobiet powyżej 30-tego roku życia, które cenią sobie odzież o ciekawym i modnym wzornictwie, najwyższej jakości i komforcie użytkowania, dostępnej w sieci własnych salonów sprzedaży.

Działalność gospodarcza Spółki polega na ogólnie pojętym zarządzaniu marką. Wszystkie projekty i cała spójna koncepcja kolekcji, licząca do 1000 wzorów powstają w Spółce. Na podstawie powszechnie dostępnych informacji o posiadanej przez konkurencję Spółki liczbie sklepów, Zarząd Emitenta może stwierdzić, że „MONNARI TRADE” S.A. jest liderem na rynku odzieży damskiej dla kobiet +30 pod względem liczby salonów firmowych. Jest podmiotem wysoko wyspecjalizowanym, który od lat potrafi ze swoimi kolekcjami dotrzeć do gustów kobiet. Emitent posiada doświadczoną grupę projektantów, którzy

poparci badaniami rynku prowadzonymi przez Spółkę projektują nowe kolekcje ubrań. Dlatego też Emitent skupił się na budowie i zarządzaniu markami oraz promocji własnych produktów. To jak duży sukces w zarządzaniu marką odniósł dowodzi liczba sklepów, która gwałtownie się zwiększyła w okresie ostatnich kilku lat jak również rentowność zysku netto wynosząca 12,1%. Poniższa tabela prezentuje kierunki przychodów uzyskiwane na terenie Polski oraz export w tys. zł.

Wyszczególnienie	2006	2005
Przychody ze sprzedaży produktów (usług) uzyskane na terytorium RP	127	125
Przychody ze sprzedaży towarów uzyskane na terytorium RP	91 093	47 117
Przychody ze sprzedaży towarów uzyskane poza terytorium RP	457	214
Razem	91 677	47 456

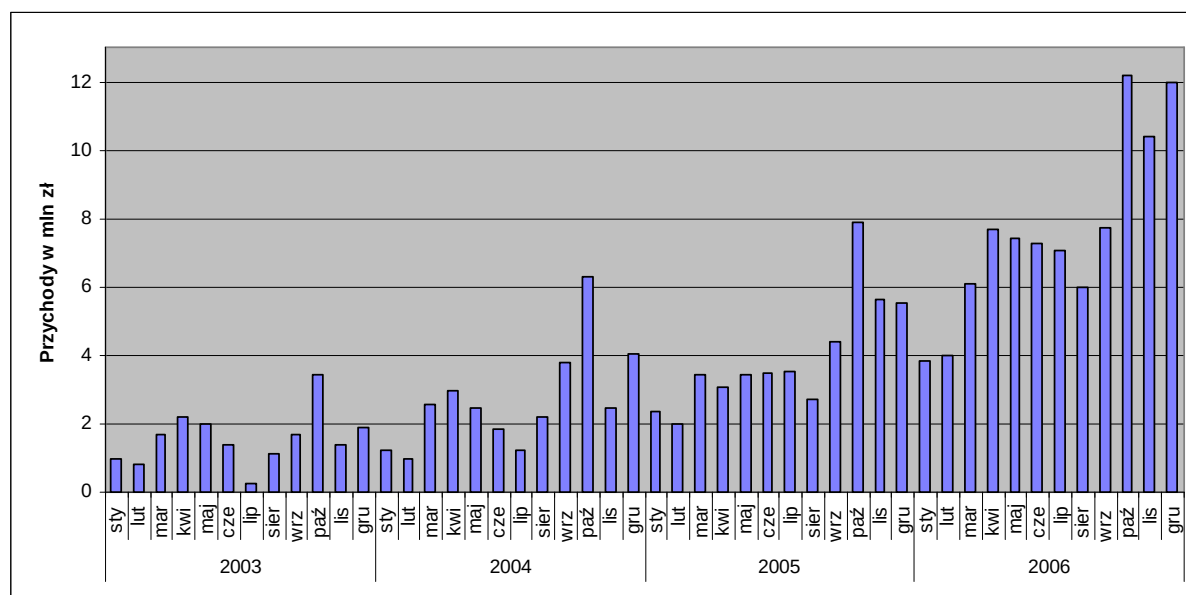
Sezonowość sprzedaży

Wyniki sprzedaży „MONNARI TRADE” S.A. 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. Wzrost sprzedaży następuje zwykle w pierwszych miesiącach nowego sezonu, czyli marzec – maj dla sezonu wiosenno-letniego oraz wrzesień – październik dla sezonu jesienno-zimowego.

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

Sezonowość przychodów realizowanych przez Emitenta w poszczególnych miesiącach w latach 2003 – 2006 w mln zł



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

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

Wyszczególnienie	2006	2005
Przychody ze sprzedaży produktów uzyskane na terytorium RP	127	125
Przychody ze sprzedaży towarów uzyskane na terytorium RP	91 093	47 117
Przychody ze sprzedaży towarów uzyskane poza terytorium RP	457	214
Razem	91 677	47 456

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

Wyszczególnienie	2006	2005
Przychody ze sprzedaży towarów uzyskane na terytorium RP przez sieć salonów	85 260	41 307
Przychody ze sprzedaży towarów uzyskane na terytorium RP w segmencie hurtowym	5 833	5 810
Razem	91 093	47 117

Salony oferujące wyroby „MONNARI TRADE” S.A. zlokalizowane są w większości dużych i średnich miast w Polsce. W poniższej tabeli zaprezentowano ilość salonów sprzedaży na koniec poszczególnych lat oraz powierzchnię handlową w tys. m².

Wyszczególnienie	2006	2005
Liczba sklepów własnych	90	64
Powierzchnia handlowa w tys. m ² .	12,4	8,9

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

z krajów Unii Europejskiej. Poszczególni dostawcy materiałów i dodatków realizują poniżej 5% wolumenu asortymentów zamawianych przez Spółkę.

VI. 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, inne niż umowy zawierane w normalnym toku działalności Emitenta, których stroną był Emitent, które zostały uznane za istotne z uwagi na przedmiot lub wartość umowy.

1. Umowa inwestycyjna pomiędzy Markiem Banasiakiem, „MONNARI TRADE” SA (Zobowiązani) a internetowym Domem Maklerskim SA z siedzibą w Krakowie zawarta dnia 5.08.2005 roku. Przedmiotem umowy jest zapewnienie inwestorom obejmującym emisję Akcji serii B zorganizowania i przeprowadzenia procesu sprzedaży Akcji serii B oraz określenie zasad tej sprzedaży. W umowie zostało zawarte zapewnienie powołania co najmniej 40% reprezentacji przedstawicieli inwestorów obejmujących emisję Akcji serii B w składzie Rady Nadzorczej Emitenta. Dotychczasowi akcjonariusze zobowiązali się do nie zbywania posiadanych akcji Spółki w terminie 24 miesięcy od dnia zawarcia umowy, jednakże nie krócej niż 12 miesięcy od dnia pierwszego notowania akcji Spółki na GPW.

Zobowiązani zobowiązali się, że cena za jedną Akcję, jaką uzyskają Inwestorzy w drodze sprzedaży Akcji, będzie nie mniejsza niż cena emisyjna Akcji powiększona o premię w wysokości 20% w stosunku rocznym. Zobowiązani zostali do dopłaty na rzecz Inwestorów różnicy pomiędzy ceną emisyjną Akcji powiększoną o 20% w stosunku rocznym a ceną sprzedaży, w przypadku spełnienia łącznie następujących warunków:

- Sprzedaż Akcji nastąpi na GPW, na rzecz Inwestora Strategicznego lub na rzecz którejkolwiek z osób, które są akcjonariuszami w Spółce w dniu zawarcia umowy, któregośkolwiek ze Zobowiązanych bądź podmiotu przez nich wskazanego;
- Sprzedaż akcji nastąpi nie później niż:
 - a) W razie sprzedaży na GPW w ciągu jednego miesiąca od dnia dopuszczenia akcji do notowań,
 - b) W razie sprzedaży na rzecz Inwestora Strategicznego, którejkolwiek z osób, które są akcjonariuszami w Spółce w dniu zawarcia umowy, któregośkolwiek ze Zobowiązanych bądź podmiotu przez nich wskazanego – nie później niż 31 marca 2007 roku;
- Zobowiązanie będzie działać wyłącznie wobec Inwestorów lub osób, które nabyły Akcje przed pierwszą publiczną ofertą sprzedaży Akcji oraz nabyły prawa i obowiązki inwestorów przewidziane umową.

Inwestorzy będą mogli sprzedać Akcje na GPW po cenie niższej niż cena emisyjna akcji powiększona o 20% w stosunku rocznym, o ile z warunków rynkowych, zwłaszcza ceny i wielkości popytu giełdowego nie będzie wynikać możliwość uzyskania wyższej ceny.

Zobowiązani są zobowiązani zapewnić i utrzymać aż do czasu wykonania wszelkich innych zobowiązań przewidzianych w umowie, co najmniej 40-procentową reprezentację przedstawicielom Inwestorów w składzie Rady Nadzorczej, przy czym za przedstawiciela inwestorów uważa się osobę wskazaną przez Dom Maklerski.

Zgody przedstawicieli Inwestorów zasiadających w Radzie Nadzorczej oraz zgody Domu Maklerskiego wymaga:

- Zmiana Statutu Spółki, chyba że zmiana dokonywana jest na potrzeby wprowadzenia spółki do obrotu na rynku regulowanym;
- Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki, chyba że podwyższenie dokonywane jest na potrzeby wprowadzenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, bądź podwyższenie kapitału zakładowego nastąpi poprzez przeniesienie części lub całości kapitału zapasowego na kapitał zakładowy;
- Obniżenie kapitału zakładowego Spółki;
- Emisja obligacji zamiennych na Akcje i emisja obligacji z prawem pierwszeństwa,
- Zbycie lub nabycie, zastawienie lub obciążenie przedsiębiorstwa Spółki lub jego zorganizowanej części;
- Zmiana przedmiotu działalności Spółki;
- Zarządzenie dopłat do Akcji Spółki;
- Wypłata dywidendy;
- Umorzenie Akcji Spółki;
- Rozwiązanie i likwidacja Spółki;
- Podejmowanie przez Spółkę działalności gospodarczej w nowych gałęziach gospodarki, w stosunku do prowadzonych na dzień zawarcia umowy, o ile nie wynikają one z zatwierdzonego rocznego planu Spółki.

W przypadku naruszenia postanowień umownych na Zobowiązanych ciąży obowiązek uiszczenia na rzecz Domu Maklerskiego kary umownej w wysokości 200.000,00 zł. Zobowiązani odpowiedzialni są solidarnie za zobowiązania określone umową.

Emitent wywiązał się ze wszystkich zobowiązań nałożonych na niego przez Umowę Inwestycyjną. Cel przewodni umowy inwestycyjnej, której stroną był dom maklerski, stanowiło ustalenie finansowania Spółki do czasu wprowadzenia akcji do obrotu giełdowego lub pozyskanie inwestora zewnętrznego. Dla ukształtowania ww. relacji Emitent działając w porozumieniu z akcjonariuszami Spółki i za ich przyzwoleniem zaciągnął zobowiązania, gwarantem wykonania których byli akcjonariusze w postaci oczekiwanych i spodziewanych decyzji na walnym zgromadzeniu Spółki. Przystępując do przedmiotowej Umowy Emitent działał na podstawie stosowanej legitymacji zawartej w par. 19 ust. 1 Statutu Spółki.

2. Umowa o wprowadzenie Akcji do publicznego obrotu oraz o przeprowadzenie publicznej oferty akcji zawarta z Internetowym Domem Maklerskim SA z siedzibą w Krakowie dnia 5.08.2005 roku. Przedmiotem umowy jest wykonanie czynności z zakresu przygotowania wprowadzenia do publicznego obrotu oraz do obrotu giełdowego dotychczasowych akcji Emitenta oraz akcji nowej emisji, wykonywanie czynności związanych z oferowaniem Akcji w publicznym obrocie, wykonanie czynności związanych z przeprowadzeniem publicznej subskrypcji, wykonanie czynności związanych z wprowadzeniem Akcji do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Umowa została zawarta na czas określony do dnia rozpoczęcia obrotu Akcjami na GPW.

3. Umowa o dofinansowanie projektu „Utworzenie nowoczesnego centrum monitoringu firmy „MONNARI TRADE” S.A.” realizowanego w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego Wzrost konkurencyjności

przedsiębiorstw, lata 2004-2006, Priorytet 2 Bezpośrednie wsparcie przedsiębiorstw, Działanie 2.3 Wzrost konkurencyjności małych i średnich przedsiębiorstw przez inwestycje zawarta z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości z siedzibą w Warszawie dnia 3.06.2005 roku. Przedmiotem umowy jest udzielenie dofinansowania na realizację projektu.

4. „Utworzenie nowoczesnego centrum monitoringu firmy „MONNARI TRADE” S.A.”. Projekt zgodnie z harmonogramem będzie realizowany w okresie od 1.03.2005 roku do 31.03.2007 roku. Całkowite nakłady na realizację projektu wynoszą 559.835,00 złotych, w tym wydatki kwalifikowane 559.835,00 złotych, kwota dofinansowania wynosi 279.917,50 złotych, tj: 50% przewidywanych wydatków kwalifikowanych. W trakcie realizacji projektu oraz w ciągu 5 lat od dnia zakończenia realizacji projektu instytucje uprawnione mogą dokonać kontroli wszelkiej dokumentacji związanej z projektem. „MONNARI TRADE” S.A. jest zobowiązane do osiągnięcia założonych celów określonych we wniosku o dofinansowanie, zapewnić trwałość efektów projektu i utrzymać inwestycję na terenie powiatu, w którym została zrealizowana przez okres 5 lat od dnia zakończenia realizacji projektu.

5. Umowa o dofinansowanie projektu „Wzrost konkurencyjności i rozwój firmy „MONNARI TRADE” S.A.” poprzez utworzenie nowoczesnej wzorcowni” realizowanego w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego Wzrost konkurencyjności przedsiębiorstw, lata 2004-2006, Priorytet 2 Bezpośrednie wsparcie przedsiębiorstw, Działanie 2.3 Wzrost konkurencyjności małych i średnich przedsiębiorstw przez inwestycje zawarta z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości z siedzibą w Warszawie dnia 3.10.2005 roku. Przedmiotem umowy jest udzielenie dofinansowania na realizację projektu „Wzrost konkurencyjności i rozwój firmy „MONNARI TRADE” S.A. poprzez utworzenie nowoczesnej wzorcowni”. Projekt zgodnie z harmonogramem będzie realizowany w okresie od 1.04.2006 roku do 31.05.2006 roku. Całkowite nakłady na realizację projektu wynoszą 204.600,00 złotych, w tym wydatki kwalifikowane 204.600,00 złotych, kwota dofinansowania wynosi 102.300,00 złotych, tj.: 50% przewidywanych wydatków kwalifikowanych. W trakcie realizacji projektu oraz w ciągu 5 lat od dnia zakończenia realizacji projektu instytucje uprawnione mogą dokonać kontroli wszelkiej dokumentacji związanej z projektem. „MONNARI TRADE” S.A. jest zobowiązane do osiągnięcia założonych celów określonych we wniosku o dofinansowanie, zapewnić trwałość efektów projektu i utrzymać inwestycję na terenie powiatu, w którym została zrealizowana przez okres 5 lat od dnia zakończenia realizacji projektu.

6. Umowa wsparcia zawarta z Łódzką Agencją Rozwoju Regionalnego SA z siedzibą w Łodzi (Jednostka Kontraktująca dla programu PHARE 2003 Fundusz Dotacji Inwestycyjnych) dnia 27.01.2006 r. Przedmiotem umowy jest wsparcie udzielone przez Jednostkę Kontraktującą na realizację projektu „Poprawa zarządzania firmą i wprowadzenie nowych usług w „MONNARI TRADE” S.A.”. Realizacja projektu zgodnie z harmonogramem wynosi 2 miesiące z terminem zakończenia 31.03.2006 roku. Całkowity koszt kwalifikowany projektu wynosi 59.270,00 EUR, kwota wsparcia nie przekroczy 29.635,00 EUR, tj.: 50% przewidywanych całkowitych kosztów kwalifikowanych. „MONNARI TRADE” S.A. jest zobowiązane do utrzymania rezultatów działania w powiecie, w którym zostało ono zrealizowane przez okres 5 lat od daty jego realizacji. Dnia 18.10. 2006 r. Emitent otrzymał dotację 29.635,00 EUR, tj. 111.350,20 PLN.

7. Umowa o dofinansowanie projektu „Emisja akcji „MONNARI TRADE” S.A. i wprowadzanie do obrotu publicznego” realizowanego w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego Wzrost konkurencyjności przedsiębiorstw, lata 2004-2006, Priorytet 2 Bezpośrednie wsparcie przedsiębiorstw, Działanie 2.1 Wzrost konkurencyjności małych i średnich przedsiębiorstw poprzez doradztwo zawarta z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości z siedzibą w Warszawie dnia 24.01.2006 roku. Przedmiotem umowy jest udzielenie dofinansowania na realizację projektu „Emisja akcji „MONNARI TRADE” S.A. i wprowadzanie do obrotu publicznego”. Projekt zgodnie z harmonogramem będzie realizowany w okresie od 1.02.2006 roku do 30.06.2006 roku. Całkowite nakłady na realizację projektu wynoszą 183.060,51 złotych, w tym wydatki kwalifikowane 150.049,60 złotych, kwota dofinansowania wynosi 75.024,80 złotych, tj.: 50% przewidywanych wydatków kwalifikowanych. W trakcie realizacji projektu oraz w ciągu 5 lat od dnia zakończenia realizacji projektu instytucje uprawnione mogą dokonać kontroli wszelkiej dokumentacji związanej z projektem. „MONNARI TRADE” S.A. jest zobowiązane do udzielania instytucjom uprawnionym informacji na temat efektów projektu przez okres 5 lat od dnia zakończenia realizacji projektu. Projekt jest realizowany na podstawie umowy podpisanej dnia 13.02.2006 r. z Kapital Sp. z o.o. z siedzibą w Łodzi, zmienionej aneksem z dnia 27 czerwca 2006 r. Przedmiotem umowy jest świadczenie usług z zakresu doradztwa finansowego mających na celu przygotowanie emisji akcji „MONNARI TRADE” S.A. i wprowadzenie ich do obrotu publicznego. Umowa zawarta jest na czas określony do dnia 31.03.2007 roku.

8. Umowa z Raiffeisen Bank Polska SA z siedzibą w Warszawie, zawarta dnia 10.01.2006 r. Bank udziela Spółce Limitu wierzytelności do maksymalnej kwoty 4.500.000 złotych. Limit może być wykorzystany: w formie kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 4.000.000 złotych oraz gwarancji bankowych w złotych lub innej walucie do kwoty 500.000 złotych. Limit zostaje udzielony od dnia udostępnienia środków z limitu do dnia 29.06.2007 r., a termin ważności gwarancji nie może przekroczyć daty 15.06.2007 roku. Warunki kredytu objęte zostały wnioskiem o niepublikowanie. Dnia 18.08.2006 r. został podpisany aneks do Umowy o limit wierzytelności, na mocy którego Bank zwiększa limit wierzytelności do maksymalnej kwoty 10.000.000 zł. Limit może być wykorzystany: w formie kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 8.000.000 złotych oraz gwarancji bankowych w złotych lub innej walucie do kwoty 3.000.000 złotych. Limit zostaje udzielony od dnia udostępnienia środków z limitu do dnia do dnia 31.01.2008 r.

9. Umowa ramowa z Deutsche Bank PBC Polska SA z siedzibą w Krakowie zawarta dnia 19.08.2004 roku. Bank umożliwi Spółce kredytowanie do maksymalnej łącznej wysokości 3.960.000 złotych. Kredytowanie może być wykorzystane w formie: kredytu obrotowego, kredytu w rachunku bieżącym i linii gwarancyjnej. Kredytowanie będzie dostępne przez okres 36 miesięcy od dnia zawarcia Umowy ramowej do dnia 18.08.2007 roku na warunkach określonych w Umowie ramowej oraz umowach zawartych na skutek Oferty Produktu i Przyjęcia Oferty Produktu, do dnia wygaśnięcia lub rozwiązania, przy czym data wygaśnięcia lub rozwiązania umów musi przypadać przed upływem terminu obowiązywania Umowy ramowej. Maksymalna kwota kredytowania może być zmieniona przez Bank w przypadku, gdy w ocenie Banku istotnemu pogorszeniu uległa sytuacja gospodarcza lub finansowa Spółki. Zmiana maksymalnej kwoty kredytowania nastąpi w drodze aneksu do Umowy ramowej. Spółka może każdorazowo wystąpić o udostępnienie określonego produktu przez Bank. Warunki dotyczące danego produktu podane są przez Bank w formie Załącznika A do Umowy ramowej („Oferta Produktu”), Spółka może skorzystać z

kredytowania, przyjmując warunki określone w Załączniku A poprzez dostarczenie do Banku wniosku na standardowym formularzu bankowym Załącznik B do Umowy ramowej („Wniosek o uruchomienie produktu kredytowego”) oraz dostarczenie poleceń przelewu, innych instrukcji obciążenia rachunku bieżącego lub innych zleceń przewidzianych przepisami prawa bankowego lub zwyczajami bankowymi. Zabezpieczeniem zobowiązań wynikających z Umowy ramowej oraz umów związanych z przyjęciem Oferty Produktu są: weksel in blanco z wystawienia Spółki poręczony przez akcjonariusza Spółki Mirosława Misztala; sądowy zastaw rejestrowy na zapasach towarów na kwotę 7.000.000 zł wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej; pełnomocnictwo do rachunku bieżącego Spółki prowadzonego w: Deutsche Bank PBC Polska SA, II Oddziale Kredyt Banku SA w Łodzi, Fortis Bank Polska SA Oddział w Łodzi; hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 3.960.000 zł na nieruchomości położonej w Opojowicach zabudowanej budynkami przemysłowymi, której użytkownikiem wieczystym gruntu i właścicielem budynków jest Mirosław Miształ, nieruchomości położonej w Łodzi przy ul. Radwańskiej 6 zabudowanej budynkiem handlowo-usługowym, będącej własnością Zbigniewa Misztala oraz nieruchomości położonej w Łodzi przy ul. Zachodniej 101 zabudowanej budynkami przemysłowymi stanowiącej własność „MONNARI TRADE” S.A.; cesja praw z polis ubezpieczeniowych wymienionych nieruchomości; sądowy zastaw rejestrowy na prawie ochronnym na znak towarowy MONNARI; oświadczenie Spółki i poręczyciela o poddaniu się egzekucji w trybie art. 97 ust. 1 ustawy Prawo bankowe. Warunki kredytu objęte zostały wnioskiem o niepublikowanie. W dniu 29 marca 2006 roku został podpisany aneks do umowy, którym zwiększono kwotę kredytowania do 7.350.000 zł oraz wydłużono termin kredytowania do 7 sierpnia 2010 roku.

10. Umowa kredytu obrotowego złotowego nieodnawialnego z Deutsche Bank PBC Polska SA z siedzibą w Krakowie zawarta dnia 8.08.2005 roku. Kwota kredytu wynosi 4.000.000 złotych. Okres kredytowania od 8.08.2005 do 7.08.2006. Kredyt jest przeznaczony na zapłatę do dostawcy za zamówiony towar wraz z opłatami celnymi i podatkowymi. W dniu 29.03.2006 r. został podpisany aneks do umowy, którym wydłużono okres kredytowania do dnia 7.08.2007 r. oraz ustalono harmonogram spłaty kredytu w równych ratach miesięcznych, począwszy od dnia 30.09.2006 r.

11. Umowa kredytu inwestycyjnego z Deutsche Bank PBC Polska SA z siedzibą w Krakowie zawarta dnia 21.08.2006 roku. Kwota kredytu 3.270.000 złotych. Okres kredytowania od 21.08.2006 r. do 15.08.2014 r. Zabezpieczeniem kredytu są: weksel własny in blanco na zabezpieczenie zobowiązania kredytowego wystawiony przez Kredytobiorcę wraz z deklaracją wekslową; pełnomocnictwo nieodwołalne do dysponowania przez Bank Rachunkiem Bieżącym; hipoteka kaucyjna umowna do kwoty 3.240.000 zł na nieruchomości położonej w Łodzi wpisanej do KW 126538 prowadzonej przez Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia XVI Wydział Ksiąg Wieczystych, hipoteka kaucyjna umowna do kwoty 1.815.000 zł na nieruchomości położonej w Łodzi wpisanej do KW 50343 prowadzonej przez Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia XVI Wydział Ksiąg Wieczystych; cesja praw z polis ubezpieczeniowych wymienionych nieruchomości; oświadczenie Spółki o poddaniu się egzekucji na podstawie art. 96-98 ustawy Prawo bankowe.

12. Umowa z dnia 1.02.2006 r. pomiędzy KIM Sp. z o. o. a Emitentem dotycząca: adaptacji lokali użytkowych nabycia wyposażenia lokali, montażu i instalacji elementów wyposażenia, wykonania i

instalacji komunikacji marketingowej; wykonanie robót remontowo-budowlanych w celu dokonania adaptacji lokali użytkowych; wybudowanie budynku garażowego. Umowa została zawarta na czas oznaczony do dnia 31.12.2006 r. z możliwością przedłużenia. Wynagrodzenie stanowi równowartość kosztów powiększoną o marżę procentową. KIM Sp. z o. o. jest zobowiązana do zapłaty kary umownej w wysokości 1% za opóźnienie w przystąpieniu do wykonania prac oraz za opóźnienia w wykonanej adaptacji.

13. Umowa zawarta w dniu 20 września 2006 r. pomiędzy Emitentem (Usługobiorca) a Cloud Production Ltd (Usługodawca) dotycząca kampanii reklamowej Claudii Schiffer dla Usługobiorcy. Usługodawca ma zapewnić dostarczenie usług przez Claudię Schiffer w postaci udziału w sesji zdjęciowej służącej realizacji kampanii reklamowej Emitenta. Umowa przewiduje określenie pól wykorzystania wizerunku Claudii Schiffer. Umowa zawarta na okres 6 miesięcy.

14. W dniu 25 stycznia 2007 r. Spółka "MONNARI TRADE" S.A. nabyła większościowy pakiet udziałów w spółce „MONOLIT” Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, stanowiących 51 % kapitału zakładowego oraz 51 % głosów na zgromadzeniu wspólników. Kapitał zakładowy spółki „MONOLIT” Sp. z o.o. został podwyższony do kwoty 7.050.000 zł, a firma spółki uległa zmianie na MOLTON Sp. z o.o. z siedzibą w Brwinowie. Spółka "MONNARI TRADE" S.A. objęła 71.400 udziałów o łącznej wartości 3.570.000 zł, które z dotychczasowymi udziałami stanowią 51 % kapitału zakładowego, oraz dają 51 % głosów na zgromadzeniu wspólników. Udziały zostały pokryte gotówką.

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

Na dzień 31 grudnia 2006 roku nie istniały powiązania organizacyjne lub kapitałowe Emitenta z innymi podmiotami. W dniu 25 stycznia 2007 r. Spółka "MONNARI TRADE" S.A. nabyła większościowy pakiet udziałów w spółce „MONOLIT” Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, stanowiących 51 % kapitału zakładowego oraz 51 % głosów na zgromadzeniu wspólników. Kapitał zakładowy spółki „MONOLIT” Sp. z o.o. został podwyższony do kwoty 7.050.000 zł, a firma spółki uległa zmianie na „MOLTON” Sp. z o.o. z siedzibą w Brwinowie. Spółka "MONNARI TRADE" S.A. objęła 71.400 udziałów o łącznej wartości 3.570.000 zł, które z dotychczasowymi udziałami stanowią 51 % kapitału zakładowego, oraz dają 51 % głosów na zgromadzeniu wspólników. Udziały objęte przez Emitenta zostały pokryte gotówką.

VIII. 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

W 2006 roku nie miały miejsca operacje z podmiotami powiązanymi, których jednostkowa lub łączna wartość stanowiła lub przekroczyła 500.000 EUR.

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

Poniższa tabela prezentuje stan na dzień 31 grudnia 2006 roku zaciągniętych zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek:

Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		Tyś zł	wal	Tyś zł	wal			
Deutsche Bank S.A.	W-wa	2 860	PLN	1 754	PLN	2007-08-18	Weksel "in blanco", sądowy zastaw rejestrowy na zapasach na kwotę 7.000 tys. zł, hipoteka kaucyjna do kwoty 7.350 tys. zł, cesja praw z polis ubezpieczeniowych: nieruchomości i zapasów towarów handlowych stanowiących przedmiot zabezpieczenia, pełnomocnictwo do rachunków bieżących, sądowy zastaw rejestrowy na prawie ochronnym na znak towarowy MONNARI, poddanie się egzekucji do kwoty 14.700 tys. zł (w tym z uwagi na udzielenie linii gwarancyjnej do kwoty 4.090 tys. zł).	Linia kredytowa wielozadaniowa - do dnia publikacji raportu kredyt został spłacony w całości.
Deutsche Bank S.A.	W-wa	400	PLN	319	PLN	2007-08-03		Kredyt w rachunku bieżącym - do dnia publikacji raportu kredyt został spłacony w całości.
Deutsche Bank S.A.	W-wa	4 000	PLN	3 016	PLN	2007-08-07	Pełnomocnictwo do rachunku bieżącego, weksel "in blanco", oświadczenie o poddaniu się egzekucji, sądowy zastaw rejestrowy na zapasach do kwoty 4.000 tys. zł, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej stanowiących przedmiot zabezpieczenia towarów handlowych, poddanie się egzekucji do kwoty 8.000 tys. zł.	Kredyt obrotowy nieodnawialny - do dnia publikacji raportu kredyt został spłacony w całości.
Deutsche Bank S.A.	W-wa	3 270	PLN	3 270	PLN	2007-02-14	Pełnomocnictwo nieodwołalne do rachunku bieżącego, weksel "in blanco", hipoteki kaucyjne nieruchomości do łącznej kwoty 5.055 tys. zł oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 6.540 tys. zł, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej stanowiących przedmiot zabezpieczenia nieruchomości.	Kredyt inwestycyjny - do dnia publikacji raportu kredyt został spłacony w całości.
Raiffeisen Bank Polska S.A.	W-wa	1 000	PLN	341	PLN	2011-04-30	Pełnomocnictwo do rachunków prowadzonych w banku, zobowiązanie do utrzymywania sald tych rachunków w wysokości umożliwiającej pełną i terminową spłatę wierzytelności i roszczeń Banku wynikających z umowy, poddanie się egzekucji do kwoty 1.500 tys. zł.	Kredyt inwestycyjny - do dnia publikacji raportu kredyt został spłacony w całości.
Raiffeisen Bank Polska S.A.	W-wa	8 000	PLN	5 828	PLN	2008-01-31	Pełnomocnictwo do rachunków prowadzonych w banku, zobowiązanie do utrzymywania sald tych rachunków w wysokości umożliwiającej pełną i terminową spłatę wierzytelności i roszczeń Banku wynikających z umowy, poddanie się egzekucji do kwoty 15.000 tys. zł (w tym z uwagi na udzielenie linii gwarancyjnej do kwoty 3.000 tys. zł).	Kredyt w rachunku bieżącym - do dnia publikacji raportu kredyt został spłacony w całości.

Na dzień sporządzenia sprawozdania z działalności Zarządu za 2006 rok Emitent dokonał spłat wszystkich zobowiązań kredytowych.

Emitent posiada zobowiązanie warunkowe w postaci poręczenia spłaty z tytułu zobowiązań leasingowych, wystawionych dla firmy PPHU POLO. Właścicielem firmy POHU POLO jest pan Marcin Latek, który jest małżonkiem pani Katarzyny Latek, Wiceprezes Zarządu „MONNARI TRADE” S.A.

X. 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 trakcie 2006 roku nie udzielał pożyczek jednostkom powiązanym i innym jednostkom.

Emitent posiada zobowiązanie warunkowe w postaci poręczenia spłaty z tytułu zobowiązań leasingowych, wystawionych dla firmy PPHU POLO. Właścicielem firmy POHU POLO jest pan Marcin Latek, który jest małżonkiem pani Katarzyny Latek, Wiceprezes Zarządu „MONNARI TRADE” S.A.

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

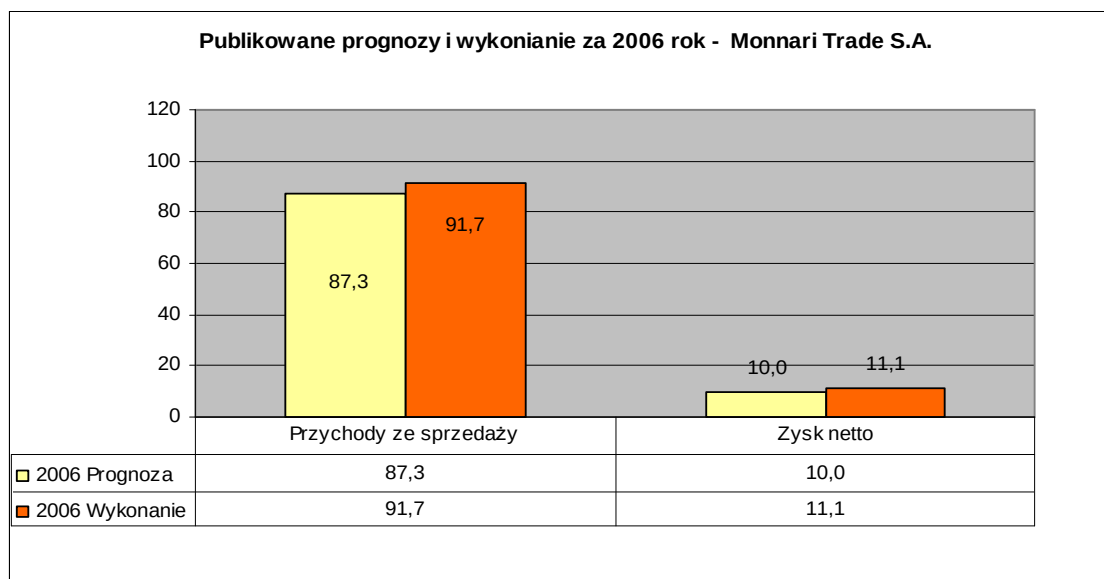
Zgodnie z informacjami zawartymi w Prospekcie Emisyjnym środki pozyskane z emisji akcji serii D Zarząd Emitenta planował przeznaczyć na następujące cele:

1. Rozwój sieci sklepów, wynikający ze strategii intensywnego rozwoju sieci sprzedaży, dalszej ekspansji marki MONNARI na polskim rynku odzieżowym, rozwoju marki PABIA,
2. Budowę centrum logistycznego,
3. Przejęcia mniejszych podmiotów działających w branży odzieżowej.

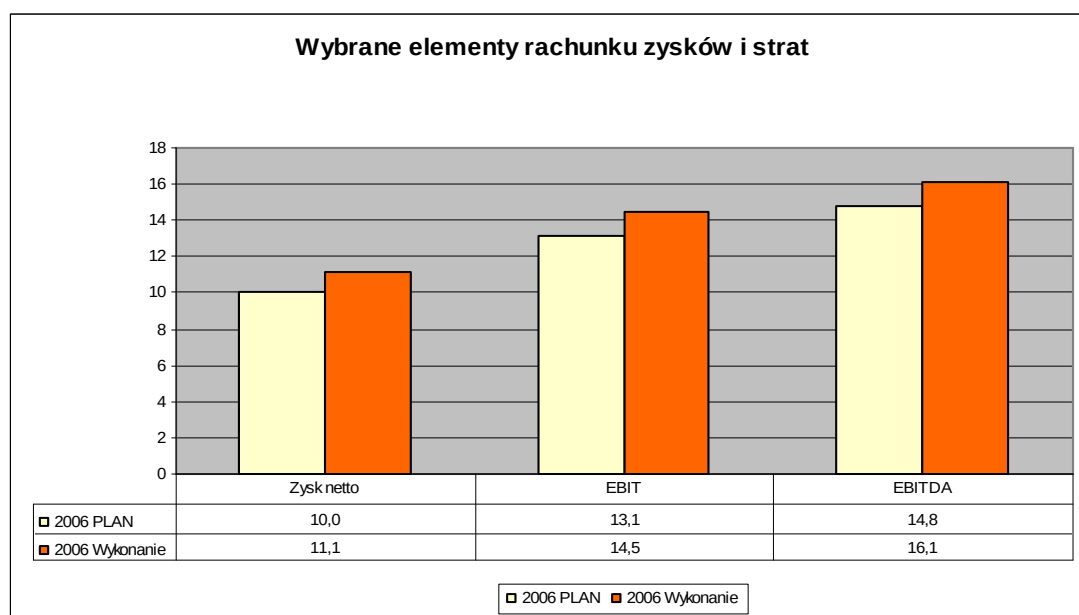
Do dnia 31 grudnia 2006 roku Emitent nie otrzymał środków pochodzących z emisji akcji serii D.

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

Spółka w 2006 roku osiągnęła przychody na sprzedaży w wysokości 91,7 mln zł, co stanowi wzrost o 5,0 % w odniesieniu do poziomu przychodów zawartych w prognozie na 2006 roku, który był planowany na poziomie 87,3 mln zł. Poziom przychodów osiągniętych w 2006 roku w stosunku do przychodów osiągniętych w 2005 roku podwoił się (wzrost o 93,0%). Poniższy wykres prezentuje porównanie prognozy przychodów ze sprzedaży do przychodów rzeczywiście osiągniętych w 2006 roku oraz porównanie prognozowanego zysku netto do zysku osiągniętego. Dane w tabeli zaprezentowano w mln zł.



Zysk osiągnięty w 2006 wyniósł 11,1 mln zł i jest wyższy od zysku prognozowanego za 2006 r., który wynosił 10,0 mln zł, o kwotę 1,1 mln zł, co stanowi wzrost o 11,0%. W odniesieniu do analogicznego okresu 2005, zysk za 2006 rok wzrósł, aż o 258 %.



Wskaźnik EBIT uzyskany w 2006 roku wyniósł 14,5 mln zł i był wyższy od prognozowanego o 1,4 mln zł, co stanowi wzrost o 10,7 %.

Wskaźnik EBITDA uzyskany w 2006 roku wyniósł 16,1 mln zł i był wyższy od prognozowanego o 1,3 mln zł, co stanowi wzrost o 8,8 %.

XIII. 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

Spółka monitoruje ryzyka związane z działalnością operacyjną jednostki. Do tych ryzyk w szczególności należą ryzyka finansowe, tj. ryzyko stopy procentowej, ryzyko walutowe oraz ryzyko płynności.

Ryzyka związane ze stopą procentową nie mają znaczącego wpływu na sytuację majątkową, gdyż zawarte umowy kredytowe zawarto na zmienną stopę procentową. Spółka zakłada stabilną sytuację odnośnie stabilności oprocentowania.

Ryzyko walutowe dotyczy działalności spółki. Spółka mierzy ekspozycję walutową i zabezpiecza się przed skutkami zmiany kursów, poprzez zarządzanie stanem waluty na rachunkach bankowych. Jednocześnie korzysta z instrumentów pochodnych. Wycena rachunków dokonywana jest na dzień sprawozdawczy z zastosowaniem kursu średniego NBP.

Ryzyko płynności monitorowane jest na bieżąco. Spółka zabezpiecza się przed luką płynności poprzez linie kredytowe. Również zaciągane są kredyty obrotowe. Kredyty w rachunku bieżącym, z których spółka korzysta w ramach przyznanej linii kredytowej wyceniane są w kwocie wymagającej zapłaty.

Kredyt obrotowy, zaciągnięty przez Spółkę został wyceniony i zaprezentowany w sprawozdaniu w skorygowanej cenie nabycia, a prowizja zapłacona przy udzieleniu kredytu rozliczona do przychodu według efektywnej stopy procentowej.

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

Planowane w latach 2006-2008 przez Emitenta inwestycje wynikają ze strategii intensywnego rozwoju sieci sprzedaży, dalszej ekspansji marki MONNARI na polskim rynku odzieżowym, rozwoju marki PABIA, budowy centrum logistycznego oraz ewentualnych przejęć.

Rozwój sieci sklepów:

- w latach 2007-2008 Emitent planuje otworzyć 50 salonów marki MONNARI, przewidywane nakłady finansowe – 24.000 tys. zł,
- w latach 2007-2008 Emitent planuje otworzyć 20 salonów marki PABIA, przewidywane nakłady finansowe – 6.000 tys. zł.

Łącznie na rozwój sieci sklepów w latach 2006-2008 Emitent planuje przeznaczyć 30.000 tys. zł. Od 2007 r. zamiarem Emitenta jest otwieranie salonów firmowych również poza terytorium RP.

Budowa centrum logistycznego:

- budowa centrum – planowane wydatki w latach 2007-2008– 9.000 tys. zł – środki na ten cel pochodzić będą z emisji akcji serii D. Łącznie planowane wydatki na budowę centrum logistycznego wynoszą 16.000 tys. zł.

Przejęcia mniejszych podmiotów działających w branży odzieżowej

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. W chwili obecnej Emitent nie ma skonkretyzowanych planów w zakresie akwizycji kapitałowych, ani nie prowadzi rozmów z podmiotami, które mogłyby być przedmiotem przejęcia. W związku z tym nie jest możliwe wskazanie wydatków oraz terminów realizacji akwizycji.

Łączna wartość planowanych inwestycji w latach 2006-2008, z wyłączeniem ewentualnych przejęć, wynosi 50 mln zł, z czego ze środków z emisji sfinansowanych zostanie 45,84 mln zł. Ponieważ Emitent pozyskał w publicznej ofercie do 48,4 mln zł, pozostałe środki zostaną przeznaczone na rozwój kolejnych salonów firmowych oraz ewentualne przejęcia innych podmiotów.

Do momentu wykorzystania środków z emisji akcji serii D, pozyskane środki są inwestowane w bezpieczne instrumenty finansowe.

XV. 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 tracie 2006 nie wystąpiły nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik działalności Emitenta za wyjątkiem przygotowania spółki do debiutu giełdowego. Wszelkie wydatki związane z przygotowaniem emisji publicznej zgodnie z art. 36 ust. 2b. Ustawy z dnia 29 września o rachunkowości pomniejszyły kapitał zapasowy spółki, który powstał z nadwyżki pomiędzy ceną emisyjną a ceną nominalną (Agio). Do dnia 31 grudnia 2006 roku w związku z brakiem rejestracji akcji serii D przez Krajowy Rejestr Sądowy wydatki te zaprezentowano w aktywach bilansu, w pozycji rozliczeń międzyokresowych.

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

Działalność Emitenta skupiona jest na rynku krajowym, dlatego duże znaczenie dla wysokości osiąganych przychodów ma stopa bezrobocia, poziom dochodów ludności, a także dynamika PKB – jako najważniejszego wskaźnika makroekonomicznego pozwalającego ocenić, w jakim stanie znajduje się

gospodarka. Porównując wielkości poszczególnych czynników na koniec stycznia i lutego 2007 r. do ich poziomu w analogicznych okresach roku 2006 można zauważyć¹:

- spadek bezrobocia o ok. 3 punkty procentowe,
- wzrost przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia brutto o 7,1 %,
- wzrost PKB w I kwartale bieżącego roku może wynieść lub nawet przekroczyć 7%².

Pozytywne zmiany powyższych czynników mają przełożenie na ocenę koniunktury, która zdaniem (23%) badanych przedsiębiorstw poprawiła się³.

Kształtowanie się kursów walutowych

Dla rentowności spółki duże znaczenie ma relacja kursu PLN do kursu USD oraz do kursu EUR, w związku z outsourcingiem i zlecaniem produkcji kontrahentom z Chin.



Archiwum kursów walutowych, www.bankier.pl



Z danych archiwalnych widać, że po kwietniu 2005 r. brak jest dużych wahań kursów obu walut w porównaniu z rokiem 2003 i 2004. Kurs USD oscyluje w przedziale 2,9 – 3,5 złotego, zaś EUR w przedziale 3,8 – 4,3.

¹ Informacja o sytuacji społeczno-gospodarczej kraju – luty 2007 r., www.gus.pl;

² Ministerstwo Gospodarki, www.wiadomości.onet.pl;

³ GUS, Koniunktura gospodarcza – handel detaliczny, nr 3/2007;

Emitent stara się zminimalizować ryzyko związane ze wzmocnieniem się obu walut w stosunku do PLN poprzez korzystanie z instrumentów finansowych zabezpieczających przed ewentualnymi zmianami kursów.

Konkurencja na rynku

Na polskim rynku odzieżowym występuje silna konkurencja (ponad 11,5 tys. firm odzieżowych – 3% firm stanowią przedsiębiorstwa średnie, zatrudniające mniej niż 250 pracowników, 2% duże firmy, zatrudniające powyżej 250 pracowników), ponieważ jest on 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. Emitent poprzez trafny wybór lokalizacji w dużych centrach handlowych zyskuje przewagę konkurencyjną. Spółka stosuje częste akcje promocyjne i marketingowe, które podnoszą świadomość i rozpoznawalność marki MONNARI.

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

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

XVIII. 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 trakcie 2006 roku uległ zmianie skład Rady Nadzorczej oraz Zarządu Emitenta. W dniu 10 sierpnia 2006 roku Krajowy Rejestr Sądowy dokonał rejestracji zmian dotyczących odwołania członków Rady Nadzorczej w składzie:

1. Przewodniczący Rady Nadzorczej - Anna Banasiak,
2. Członek Rady Nadzorczej – Agnieszka Misztal,
3. Członek Rady Nadzorczej – Ewa Stalewska,
4. Członek Rady Nadzorczej – Elżbieta Zawadzka,
5. Członek Rady Nadzorczej – Roch Kopacki,
6. Członek Rady Nadzorczej – Zbigniew Misztal,

oraz powołania na podstawie § 22 Statutu Spółki, do Rady Nadzorczej następujące osoby:

1. Przewodniczący Rady Nadzorczej – Andrzej Berut,
2. Członek Rady Nadzorczej – Tomasz Kaniowski,

3. Członek Rady Nadzorczej – Grzegorz Leszczyński,
4. Członek Rady Nadzorczej – Tomasz Morawski,
5. Członek Rady Nadzorczej – Grzegorz Winogradski,
6. Członek Rady Nadzorczej – Ryszard Zatorski,
7. Członek Rady Nadzorczej – Elżbieta Zawadzka.

Kadencja wszystkich członków Rady Nadzorczej trwa 5 lat i upływa z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2010.

Obecni członkowie Rady Nadzorczej, z wyjątkiem Pani Elżbiety Zawadzkiej, która jest członkiem Rady Nadzorczej od 18 kwietnia 2000 roku, nie pełnili dotychczas funkcji członków rady Nadzorczej Spółki. Do końca 2006 roku skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

W dniu 10 sierpnia 2006 roku Krajowy Rejestr Sądowy dokonał rejestracji zmian dotyczących odwołania Zarządu Spółki w składzie:

1. Prezes Zarządu - Marek Banasiak
2. Prezes Zarządu - Mirosław Misztal

oraz powołania w skład Zarządu Emitenta następujących osób:

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

Zgodnie z § 17 ust. 2 Statutu „MONNARI TRADE” S.A. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Na podstawie § 12 i § 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 akcje mogą być umarzane również uchwałą Walnego Zgromadzenia.

XIX. 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

W trakcie 2006 roku nie istniały umowy, zawarte między Emitentem, a osobami zarządzającymi zawierające możliwość przewidujących wypłatę rekompensat w przypadku rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska lub też odwołania.

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

Poniższa tabela prezentuje wartość wynagrodzeń, nagród i korzyści wypłaconych w trakcie 2006 roku dla osób zarządzających:

Imię i nazwisko	Stanowisko	Przychód ogółem
Marek Banasiak	Prezes Zarządu	298 075,82 zł
Mirosław Misztal	Wiceprezes Zarządu	36 000,00 zł
Katarzyna Latek	Wiceprezes Zarządu	56 391,32 zł
Anna Banasiak	Wiceprezes Zarządu	36 000,00 zł

W trakcie 2006 roku osoby zasiadające w organach nadzorujących Emitenta nie otrzymywały w roku 2006 wynagrodzeń i nagród.

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

Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. - stan posiadania akcji „MONNARI TRADE” S.A. na dzień 31.12.2006 r.

Pan Marek Banasiak	Prezes Zarządu	160 000 akcji	16 000,00 zł
Pani Anna Banasiak	Wiceprezes Zarządu	47 620 akcji	4 762,00 zł
Pani Katarzyna Latek	Wiceprezes Zarządu	55 820 akcji	5 582,00 zł
Pan Mirosław Misztal	Wiceprezes Zarządu	5 097 820 akcji	509 782 zł

Zarząd „MONNARI TRADE” S.A. – stan posiadania akcji „MONNARI TRADE” S.A. na dzień sporządzenia sprawozdania

Pan Marek Banasiak	Prezes Zarządu	280 579 akcji	28 057,90 zł
Pani Anna Banasiak	Wiceprezes Zarządu	47 620 akcji	4 762,00 zł
Pani Katarzyna Latek	Wiceprezes Zarządu	55 820 akcji	5 582,00 zł
Pan Mirosław Misztal	Wiceprezes Zarządu	5 097 820 akcji	509 782 zł

Rada Nadzorcza „MONNARI TRADE” S.A. – stan posiadania akcji „MONNARI TRADE” S.A. na dzień 31.12.2006 r.

Pan Andrzej Berut	Przewodniczący Rady Nadzorczej	Nie posiada akcji	-
Pan Tomasz Kaniowski	Członek Rady Nadzorczej	Nie posiada akcji	-
Pan Grzegorz Leszczyński	Członek Rady Nadzorczej	Nie posiada akcji	-
Pan Tomasz Morawski	Członek Rady Nadzorczej	Nie posiada akcji	-
Pan Grzegorz Winogradski	Członek Rady Nadzorczej	Nie posiada akcji	-
Pan Ryszard Zatorski	Członek Rady Nadzorczej	Nie posiada akcji	-
Pani Elżbieta Zawadzka	Członek Rady Nadzorczej	200 akcji	20,00 zł

Rada Nadzorcza „MONNARI TRADE” S.A. – stan posiadania akcji „MONNARI TRADE” S.A. na dzień sporządzenia sprawozdania.

Pan Andrzej Berut	Przewodniczący Rady Nadzorczej	Nie posiada akcji	-
Pan Tomasz Kaniowski	Członek Rady Nadzorczej	Nie posiada akcji	-
Pan Grzegorz Leszczyński	Członek Rady Nadzorczej	Nie posiada akcji	-
Pan Tomasz Morawski	Członek Rady Nadzorczej	Nie posiada akcji	-
Pan Grzegorz Winogradski	Członek Rady Nadzorczej	Nie posiada akcji	-
Pan Ryszard Zatorski	Członek Rady Nadzorczej	Nie posiada akcji	-
Pani Elżbieta Zawadzka	Członek Rady Nadzorczej	200 akcji	20,00 zł

XXII. 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. zaprezentowany jest w poniższej tabeli. Na dzień sporządzenia sprawozdania nie uległ zmianie w stosunku do 31 grudnia 2006 roku.

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.

XXIII. Informacje o znanych emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

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 roku 2007 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.

XXIV. 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 przypadają 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%

XXV. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

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

- a) lojalnościowego, rozumianego jako pozostawanie w Stosunku Pracy w dniu spełnienia kryterium jakościowego,
- b) jakościowego ocenianego po spełnieniu następujących wyników „MONNARI TRADE” S.A. w wielkości 30% przyznawanych danej osobie praw do Warrantów:
 - parametrem dla roku 2007 będzie realizacja prognoz na rok 2007 zawartych w Prospekcie Emisyjnym,

- Rada Nadzorcza w odniesieniu do Osób Uprawnionych z grona Zarządu jak również Zarząd w odniesieniu do Osób Uprawnionych spoza grona Zarządu, mogą wskazać dodatkowo inne kryteria jakościowe związane ze stawianymi Osobie Uprawnionej w danym roku zadaniami,

c) uznaniowego w wielkości 70% przyznawanych w danym roku danej osobie praw do Warrantów na podstawie własnego uznania Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza Spółki na wniosek Zarządu w ciągu 14 dni od dnia weryfikacji spełnienia kryteriów podejmie uchwałę o spełnieniu kryteriów przez poszczególne Osoby Uprawnione ze wskazaniem ilości Warrantów przypadającej każdej z nich oraz przeznaczeniem warrantów nieprzydzielonych w danym roku obowiązywania Programu. Akcje będą obejmowane za ich wartość nominalną, czyli 0,10 zł.

XXVI. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje emitenta

Zgodnie z Umową inwestycyjną z dnia 5 sierpnia 2005 r. zawartą pomiędzy „MONNARI TRADE” S.A. oraz Domem Maklerskim IDM S.A., dotychczasowi akcjonariusze posiadający akcje serii A, zobowiązali się do nie zbywania posiadanych akcji Spółki w terminie 24 miesięcy od dnia 5 sierpnia 2005 roku, jednakże nie krócej niż 12 miesięcy od dnia pierwszego notowania akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A..

XXVII. Informacje 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 badanie sprawozdania finansowego za 2006 rok została zawarta w dniu 18 sierpnia 2006 roku z firmą „U-Fin” Biuro Audytorskie i Rachunkowe Stowarzyszenia Księgowych w Polsce Sp. z o.o., wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 208 rejestru. Umowa ta dotyczy wyłącznie badania sprawozdania za 2006 rok. Wynagrodzenie za powyższe usługi strony ustaliły w wysokości 14 000 zł netto (bez VAT), które zostanie uregulowane po zakończeniu badania. Spółka „MONNARI TRADE” S.A. korzystała z usług wyżej wymienionej firmy przy badaniu sprawozdania finansowego za 2005 rok. Wynagrodzenie zapłacone za usługę badania sprawozdania finansowego za 2005 rok strony uzgodniły w wysokości 15 000 zł netto (bez VAT).

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
16.04.2007	Marek Banasiak	Prezes Zarządu	
16.04.2007	Anna Banasiak	Wiceprezes Zarządu	
16.04.2007	Katarzyna Latek	Wiceprezes Zarządu	
16.04.2007	Mirosław Misztal	Wiceprezes Zarządu	